

**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

Au cours du mois de juin, le fonds a reculé de 0.6% et sa valeur s'élève à EUR 182.95.

La politique de l'administration Trump évolue progressivement en confrontation commerciale avec la Chine et ses partenaires occidentaux, ce qui incite à la prudence sur les actifs les plus sensibles dans l'éventualité d'une poursuite du conflit.

**Europe**

La zone euro devrait maintenir une croissance d'environ 2% cette année malgré le léger affaiblissement des indicateurs conjoncturels en cours depuis février. L'introduction de taxes sur l'aluminium et l'acier a un peu assombri les perspectives européennes, mais c'est l'éventualité de l'introduction de taxes sur les importations de véhicules aux Etats-Unis qui pourrait avoir des conséquences bien plus importantes sur les entreprises exportatrices industrielles en Europe.

**Etats-Unis**

L'économie américaine a accéléré sur un rythme de 4% au deuxième trimestre. Une hausse des salaires est probable dans un marché de l'emploi tendu.

L'inflation de base a atteint l'objectif de 2% de la FED qui prévoit encore deux nouvelles hausses d'ici fin 2018.

Les investisseurs se sont positionnés défensivement dans l'attente d'une meilleure visibilité sur l'impact de la politique américaine, des risques de pressions inflationnistes aux Etats-Unis et la normalisation attendue de la politique monétaire de la BCE en 2019. Les actions vont probablement continuer à évoluer irrégulièrement pendant l'été.

**Activité**

Nous avons initié une position sur Dassault Systemes, Ansys et Siemens. Nous avons vendu les positions dans Saint-Gobain, PhilipsNV, IBM et allégé

**PERFORMANCE**



Depuis le 01.01.2013	24.49%
YTD	-2.29%
Juin 2018	-0.60%

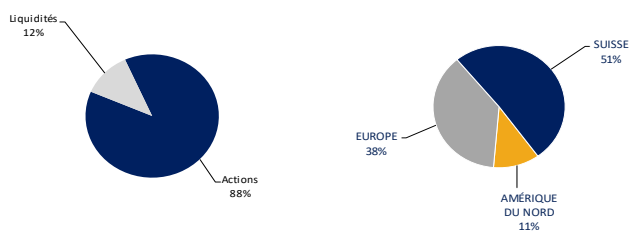
**CARACTÉRISTIQUES**

VNI DU 31.01.2018	<b>182.95</b>
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	58 886 412.17
DATE LANCEMENT	14.08.1998
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU0090906651
BLOOMBERG	PATGLHI LX
COM. DE GESTION	1.5%
PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTION	BE, FR, LUX, CH

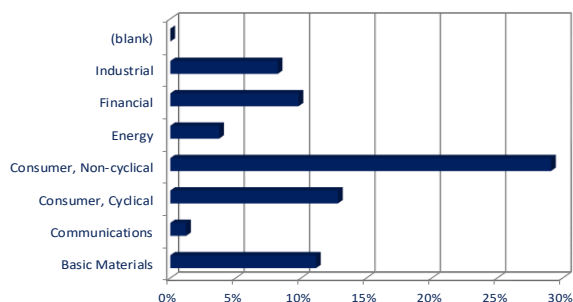
**Historique de la performance**

en %	2013	2014	2015	2017	2018 YTD	Performance	
						Cumulee	Annualisee
Archea Patrimoine	0.79%	5.51%	3.07%	9.21%	-2.29%	24.49%	4.07%

**RÉPARTITION DES AVOIRS**



Devises		
	EUR	33.17%
	CHF	44.92%
	USD	10.01%
	Liquidités	11.90%
		<b>100.00%</b>



**Les 10 Principales Positions en Actions**

ROCHE HOLDING LTD PREF	5.89%
NESTLÉ SA REG	5.55%
NOVARTIS AG REG	5.44%
SWATCH GROUP AG	4.76%
SGS SA REG	3.81%
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	3.73%
STRAUMANN HOLDING AG REG	3.26%
MICRON TECHNOLOGY INC	2.63%
SAP SE	2.48%
FREEMPORT MCMORAN INC	2.47%

Les commentaires du gestionnaire sont exprimés par Bellatrix Asset Management SA. Les rapports périodiques, prospectus d'émission et prospectus simplifié sont disponibles sur simple demande à Bellatrix Asset Management SA ou au siège social du Fonds. La présente notice d'information ne peut être considérée comme une offre de vente ou d'achat des valeurs considérées. Pour constituer une offre, ce document doit être accompagné du prospectus et du prospectus simplifié de la Sicav ainsi que de ses derniers rapports périodiques. Quoique puisés aux meilleures sources, les chiffres renseignés dans la présente notice n'ont pas été audités. Aucune garantie de la performance passée de la Sicav ne peut être assurée pour le futur, la valeur nette d'inventaire du portefeuille dépendant de l'évolution des marchés. Les rendements sont calculés nets de frais.

Le représentant en Suisse est CACEIS (Switzerland) SA Chemin de Precosy 7-9, CH-1260 Nyon. Le service de paiement en Suisse est Crédit Agricole (Suisse) Rue du Rhône 46, CH-1211 Genève 11. Les documents afférents, tels que le prospectus complet incluant les statuts et les informations clés pour l'investisseur, ainsi que les rapports annuel et semestriel, peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse, à savoir CACEIS (Switzerland) SA.