



**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

Au cours du mois de mars, le fonds a progressé de 0.50% et sa valeur s'élève à EUR 172.23.

Les marchés ont continué de gagner du terrain au mois de mars malgré une semaine de publications de chiffres économiques mitigés. **Les investisseurs semblent occulter la perte de momentum de l'économie et le tassement des bénéfices des entreprises en 2019.**

**Europe** – Après plusieurs séances de hausse consécutives, la dynamique s'est enrayée sur fond de regain de tensions entre la Chine et les Etats-Unis et de poursuite des incertitudes sur le front du Brexit. Dans le même temps, les statistiques européennes n'ont guère été encourageantes avec une publication des PMI très décevante aussi bien en Allemagne qu'en France. La croissance européenne peine à se stabiliser, tout au moins du côté des industriels.

**Etats-Unis** – Les données statistiques et les autorités monétaires ont été également dans le sens d'un ralentissement conjoncturel. Dans un contexte de confiance des consommateurs en hausse, mais de déceptions sur la production et les ventes immobilières, la Réserve Fédérale a renforcé son biais accommodant lors de son dernier FOMC. Les membres du comité n'envisagent plus désormais de hausse des taux cette année. Par ailleurs, elle a abaissé ses prévisions de croissance de l'économie et de l'inflation. Au total, l'économie mondiale ralentit et les banques centrales se donnent du temps.

Les marchés continuent d'être portés par l'espoir d'une résolution favorable sur le front des discussions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine.

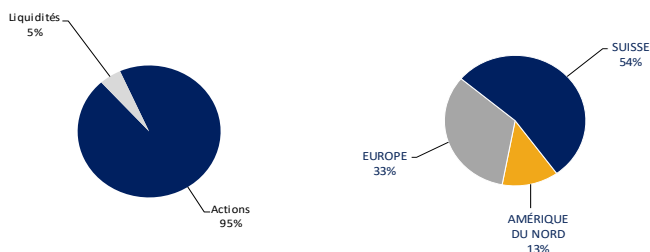
**Activité** - Le comité a décidé de prendre des profits sur Beiersdorf et de clôturer les positions short sur le SMI et l'Eurostoxx 50.

PERFORMANCE	CARACTÉRISTIQUES																												
	<table border="1"> <tr><td>VNI DU 31/12/2018</td><td><b>172,23</b></td></tr> <tr><td>DEVISE / TYPE DE PART</td><td>EUR / CAPITALISATION</td></tr> <tr><td>ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)</td><td>55 647 270.64</td></tr> <tr><td>DATE LANCEMENT</td><td>14.08.1998</td></tr> <tr><td>PRIX D'ÉMISSION</td><td>EUR 100</td></tr> <tr><td>TYPE / DOMICILE</td><td>UCITS V / Luxembourg</td></tr> <tr><td>SOCIÉTÉ DE GESTION</td><td>Bellatrix Asset Management SA</td></tr> <tr><td>BANQUE DEPOSITAIRE</td><td>Banque de Luxembourg SA</td></tr> <tr><td>REGISTRE</td><td>European Fund Administration</td></tr> <tr><td>AUDITEUR</td><td>PWC</td></tr> <tr><td>ISIN</td><td>LU0090906651</td></tr> <tr><td>BLOOMBERG</td><td>PATGLHI LX</td></tr> <tr><td>COM. DE GESTION</td><td>1,5%</td></tr> <tr><td>PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTI</td><td>BE, FR, LUX, CH</td></tr> </table>	VNI DU 31/12/2018	<b>172,23</b>	DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION	ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	55 647 270.64	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 DISTRIBUTI	BE, FR, LUX, CH
VNI DU 31/12/2018	<b>172,23</b>																												
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION																												
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	55 647 270.64																												
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 DISTRIBUTI	BE, FR, LUX, CH																												
<table border="1"> <tr><td>Depuis le 01.01.2013</td><td>17,20%</td></tr> <tr><td>YTD</td><td>11,19%</td></tr> <tr><td>Mars 2019</td><td>0,50%</td></tr> </table>	Depuis le 01.01.2013	17,20%	YTD	11,19%	Mars 2019	0,50%																							
Depuis le 01.01.2013	17,20%																												
YTD	11,19%																												
Mars 2019	0,50%																												

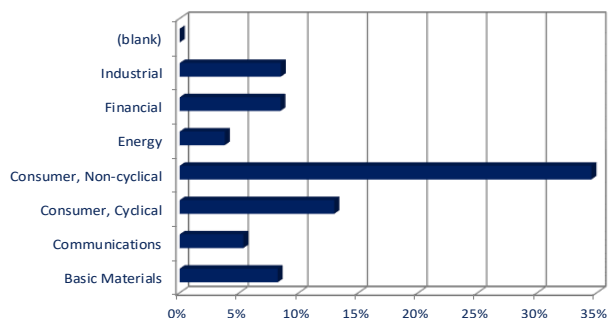
**Historique de la performance**

en %	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Performance	
							Cumulee	Annualisee
Archea Patrimoine	5,51%	3,07%	2,57%	9,21%	-17,27%	11,19%	17,20%	2,57%

**RÉPARTITION DES AVOIRS**



Devises		
	EUR	31,52%
	CHF	51,17%
	USD	12,30%
	Liquidités	5,01%
		100,00%



**Les 10 Principales Positions en Actions**

ROCHE HOLDING LTD PEF	8,17%
NOVARTIS AG REG	7,70%
NESTLÉ SA REG	7,63%
SWATCH GROUP AG	4,13%
SGS SA REG	3,99%
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	3,77%
CLARIANT AG REG	3,28%
SAP SE	2,78%
LAFARGEHOLCIM LTD REG	2,77%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI AG PARTIZSCH	2,72%

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.