



**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

Au cours du mois de juin le fonds a progressé de 5.78% et sa valeur s'élève à EUR 177.27.

Les bourses mondiales ont bien progressé au mois de juin, portées par la trêve commerciale entre les Etats-Unis et la Chine ainsi que par la perspective d'assouplissement des politiques monétaire. Toutefois les hausses décidées en mai vont continuer d'être appliquées et donc peser sur le commerce mondial. La guerre commerciale n'est pas terminée, mais ces annonces importantes permettent de reprendre les négociations avec la Chine.

**Europe** – L'indice PMI composite a encore progressé en mai et atteint son plus haut niveau depuis sept mois, à 52.1. Mais, malgré la tendance plus favorable des enquêtes au cours des derniers mois, M. Draghi a encore accentué son discours *dovish* en indiquant un possible nouvel assouplissement monétaire. Dans cet environnement de tendance baissière sur les taux d'intérêt, les valeurs défensives, telles que Nestlé, Novartis et Roche performant mieux que les cycliques. Les secteurs manufacturiers les plus sensibles au commerce mondial restent impactés par les tensions douanières. Le secteur de l'automobile continue d'être sous pression après l'annonce de l'Association chinoise des constructeurs automobiles qui prévoit une nouvelle contraction du marché national cette année.

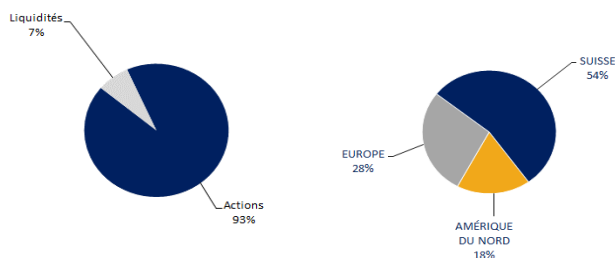
**Etats-Unis** – Dans l'ensemble le marché a bien réagi aux concessions accordées à Huawei et à la trêve douanière annoncée par D.Trump. Les concessions accordées par D.Trump à Huawei sont importantes pour le secteur technologique. Facebook, Amazon, Alphabet et Netflix ont bien progressé. Le secteur des semi-conducteurs a profité des résultats favorables de Micron Technologie.

PERFORMANCE	CARACTÉRISTIQUES																																		
<table border="1"> <tr> <td>Depuis le 01.01.2013</td> <td>20.62%</td> </tr> <tr> <td>YTD</td> <td>14.43%</td> </tr> <tr> <td>Juin 2019</td> <td>5.78%</td> </tr> </table>	Depuis le 01.01.2013	20.62%	YTD	14.43%	Juin 2019	5.78%	<table border="1"> <tr> <td>VNI DU 28/06/2019</td> <td><b>177.27</b></td> </tr> <tr> <td>DEVISE / TYPE DE PART</td> <td>EUR / CAPITALISATION</td> </tr> <tr> <td>ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)</td> <td>56 060 728.25</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 28/06/2019	<b>177.27</b>	DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION	ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	56 060 728.25	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
Depuis le 01.01.2013	20.62%																																		
YTD	14.43%																																		
Juin 2019	5.78%																																		
VNI DU 28/06/2019	<b>177.27</b>																																		
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION																																		
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	56 060 728.25																																		
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																																		

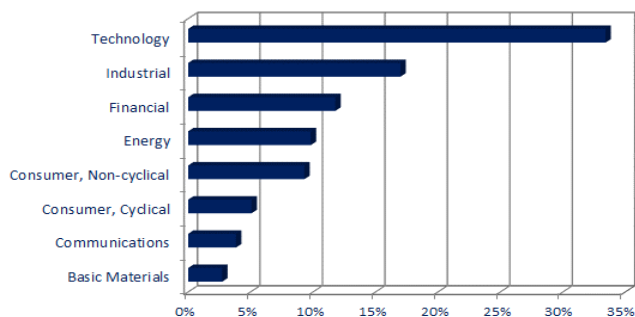
**Historique de la performance**

en %	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Performance	
							Cumulee	Annualisee
Archea Patrimoine	5.51%	3.07%	2.57%	9.21%	-17.27%	14.43%	20.62%	2.93%

**RÉPARTITION DES AVOIRS**



Devises		
	EUR	25.95%
	CHF	50.23%
	USD	17.08%
	Liquidités	6.74%
		100.00%



**Les 10 Principales Positions en Actions**

ROCHE HOLDING LTD PREF	8.15%
NESTLE SA REG	8.11%
NOVARTIS AG REG	7.16%
SWATCH GROUP AG	4.04%
SGS SA REG	3.99%
ROYAL DUTCH SHELL	3.84%
SAP SE	3.23%
CLARIANT AG REG	3.19%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI	2.85%
ZURICH INSURANCE GROUP	2.73%

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.