



COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois de juillet le fonds a progressé de +1.93% et sa valeur s'élève à EUR 180.70.

Les bourses mondiales ont légèrement progressé au mois de juillet, portées par des résultats plutôt positifs et des discours accommodants de la BCE. La rotation sectorielle en faveur des valeurs cycliques s'est ainsi poursuivie. Les investisseurs ont considéré les avertissements dans le secteur automobile comme constituant des points d'entrée dans ce segment délaissé.

Europe: Les marchés actions européens ont atteint de nouveaux sommets en juillet, ignorant la revue à la baisse des prévisions de croissance globale par le FMI ainsi que les chiffres préoccupants en Allemagne de l'IFO et du PMI manufacturier. **LVMH** affiche une croissance des ventes dans la division Mode et Maroquinerie au T2. Les deux groupes pharmaceutiques Suisse, **Roche et Novartis** ont continué d'afficher une solide croissance ce qui reflète clairement un cycle d'innovation favorable. Dans la technologie, **Dassault Systèmes** a fait état d'une accélération de sa croissance organique à 10% au T2 alors que le consensus était deux points plus bas et **STM** a dévoilé une guidance timide pour 2019.

Etats-Unis: Le S&P a terminé le dernier jour de juillet en forte baisse. La Réserve Fédérale a baissé comme attendu de 0.25% les taux d'intérêts. Cependant, elle n'a pas laissé ouvert la voie à une série de baisses pour les mois à venir.

Activité: Nous avons augmenté le cash ces dernières semaines et pris la décision de vendre les positions en **Spotify** et **Ansys** avec profits.

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	22.96%
YTD	16.66%
Juillet 2019	1.95%

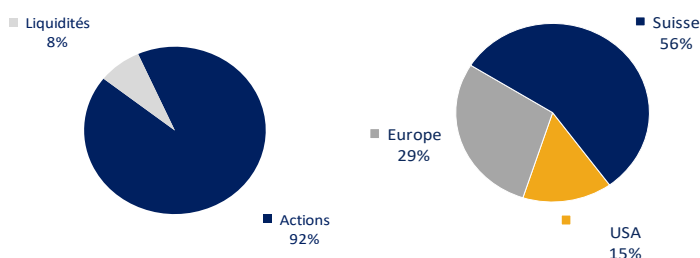
CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31/07/2019	180.70
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	56 675 740.64
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 DISTRIBUTION	BE, FR, LUX, CH

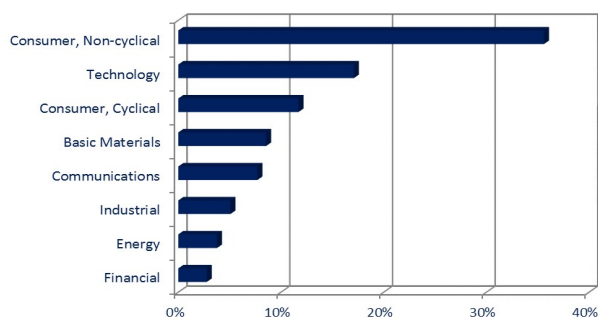
Historique de la performance

en %	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	5.51%	3.07%	2.57%	9.21%	-17.27%	16.66%	22.96%	3.19%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises	EUR	26.71%
	CHF	51.77%
	USD	13.81%
	Liquidités	7.71%
		100.00%



Les 10 Principales Positions en Actions

ROCHE HOLDING LTD PEF	8.54%
NESTLE SA REG	8.46%
NOVARTIS AG REG	7.32%
SWATCH GROUP AG	4.18%
SGS SA REG	3.94%
ROYAL DUTCH SHELL	3.77%
AMS AG	3.36%
SAP SE	2.96%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI	2.93%
CLARIANT AG REG	2.92%

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.