



COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois de septembre le fonds a diminué de 5% et sa valeur s'élève à EUR 218.79.

Les actifs risqués ont été sous pression durant le mois écoulé, en raison de l'aggravation de la crise de la dette de la société immobilière de Hong Kong Evergrande qui met en lumière un modèle construit sur le surendettement. L'environnement mondial de réflation est moins favorable aux entreprises numériques. Le durcissement de ton des banques centrales et les craintes d'inflation s'ajoutent en tant que facteur réduisant l'attrait des titres de croissance aux valorisations élevées. La hausse des rendements obligataires est favorable aux actifs cycliques, mais les tensions politiques à Washington ont pesé sur l'ensemble du marché. Dans ce contexte agité, nous avons décidé d'augmenter les liquidités au vu des incertitudes.

Europe – Les résultats trimestriels sont attendus en forte progression, mais ce sont les prévisions des entreprises qui donneront la tendance en octobre. La crise énergétique et la hausse des coûts dans un contexte de tensions dans les chaînes d'approvisionnement auront probablement un impact sur les marges des entreprises. Les craintes de faillite du géant chinois Evergrande ont fait souffrir les entreprises européennes plus cycliques. Les conséquences extérieures de cette débâcle devraient rester contenues, mais l'endettement important des entreprises chinoises accentue les risques d'un ralentissement conjoncturel en Chine. *LVMH* a annoncé mercredi dans un communiqué prévoir 25 000 recrutements pour les moins de 30 ans d'ici fin 2022 ce qui laisse suggérer de fortes anticipations de croissance pour l'entreprise.

Etats-Unis – Les marchés américains ont également montré des signes de nervosité, en raison d'une réduction des achats d'obligations par la Fed annoncé pour ces prochaines semaines, du relèvement du plafond de la dette et la hausse des rendements à 10 ans. Alors que les deux plans de relance américains défendus par Biden semblaient être sur la bonne voie, les discussions sont bloquées par les divisions chez les Démocrates et les débats relatifs au relèvement du plafond de la dette. En effet, le président de la Fed a surpris le marché en laissant entendre que la Fed pourrait commencer à remonter les taux dès l'année prochaine. Le secteur technologique, a subi de forte prise de profits suite à la hausse des rendements à 10 ans. Dans le cadre de son litige avec l'éditeur de jeux Epic Games, *Apple* s'est vu infliger une décision défavorable l'accusant de pratiques anticoncurrentielles. Par ailleurs, la firme à la pomme a présenté sa nouvelle gamme de smartphones, tablettes et montres connectées en misant sur une amélioration de la sécurité de ses produits bien qu'aucune innovation majeure n'ait été dévoilée. *Microsoft* a avalisé un plan de rachat d'actions record de 60 milliards de dollars et a également déclaré un dividende trimestriel en augmentation de 11% à \$0,62cts.

Activité – Nous avons allégé *Lindt & Spruengli*, *Lonza*, *L'Oréal*, *Partners*, *SAP*, *SGS* et *Straumann*. Nous avons initié une position sur *Pfizer*, le *Ishares Core Eur & Chf Corp Bond UCITS ETF* comme alternative au cash

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	48,88%
YTD	14,07%
Septembre 2021	-5,01%

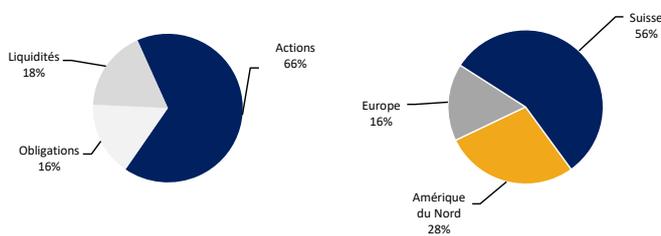
CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 30/09/2021	218,79
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	62 130 084,17
DATE LANCEMENT	14.08.1998
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
GESTIONNAIRE	MG Finance S.A.
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 %	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	2,57%	9,21%	-17,27%	24,03%	-0,17%	14,07%	48,88%	4,65%

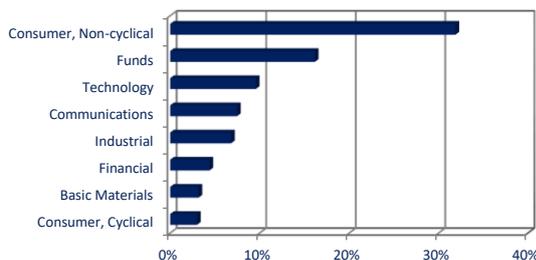
RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises	EUR	13,36%
	CHF	46,06%
	USD	22,97%
	Liquidités	17,60%
		100,00%

Les 10 Principales Positions en Actions

ROCHE HOLDING LTD PREF	7,64%
NESTLÉ SA REG	7,55%
NOVARTIS AG REG	5,72%
FREEMPORT MCMORAN INC	3,16%
LVMH MOÛT HENNESSY L VUIT SE	2,99%
ZURICH INSURANCE GROUP AG REG	2,86%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI AG PARTIZSCH	2,71%
ALPHABET INC A	2,60%
AMAZON.COM INC	2,51%
APPLE INC REG	2,46%



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.