



COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois de mai, le fonds a diminué de 4,47% et sa valeur s'élève à **EUR 208.32**.

Les bourses européennes affichent des performances négatives sur le mois de mai, dans un contexte d'une intensification des craintes sur le ralentissement de la croissance dans les pays développés. La hausse des matières premières et les pressions inflationnistes qui en découlent pèsent sur le pouvoir d'achat des consommateurs et les marges des entreprises.

Europe – En zone euro, la Banque Centrale Européenne mettra fin à son assouplissement quantitatif cet été. Le programme de rachats cessera et une hausse des taux directeurs pourrait se profiler dès juillet. Le rythme des hausses de taux sera toutefois moins agressif que dans les autres pays développés, ce qui à notre sens limite le potentiel de hausse sur l'euro. Du côté des entreprises, *L'Oréal* a annoncé avoir finalisé le rachat des parfums Byredo pour 1 milliard d'euro. Les valeurs du luxe telles que *LVMH* ont été pénalisées par les résultats décevants de *Richemont*.

Etats-Unis – Les entreprises de distribution ont été particulièrement touchées par les publications des résultats de *Walmart* et *Target* qui ont déçu les investisseurs, tant sur le comportement des consommateurs que sur l'évolution des marges. La crainte d'une récession a refait surface, les taux d'emprunt d'État se sont stabilisés, voire ont légèrement reflué. Cela faisait plusieurs semaines que les obligations n'avaient plus joué leur rôle de valeur refuge. Les données économiques publiées, notamment les indicateurs avancés tels que l'Empire Manufacturing et le Philadelphia Business Outlook, sont ressortis en-dessous des attentes et sur des niveaux absolus bas, faisant état d'une faiblesse à venir de l'économie américaine. Cependant, les interventions des banquiers centraux restent dans une tonalité restrictive. En effet, Jerome Powell a réaffirmé la volonté de la Fed de monter ses taux d'intérêt autant que nécessaire pour contenir l'inflation, pouvant pénaliser la croissance.

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	41.75%
YTD	-15.34%
Mai 2022	-4.48%

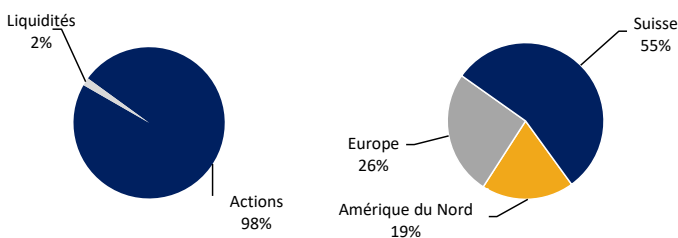
CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31/05/2022	208.32
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	55,407,413.21
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

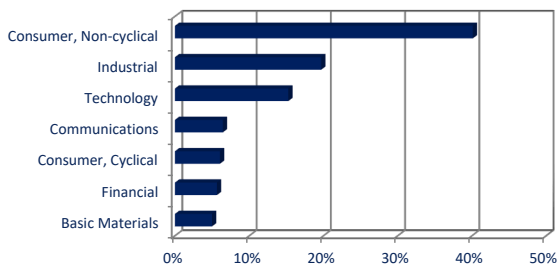
en %	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	9.21%	-17.27%	24.03%	-0.17%	28.07%	-15.34%	41.75%	3.77%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises	EUR	25.27%
	CHF	54.25%
	USD	18.78%
	Liquidités	1.70%
		100.00%

Les 10 Principales Positions en Actions



NESTLÉ SA REG	8.74%
ROCHE HOLDING LTD PEF	8.03%
NOVARTIS AG REG	6.87%
FREEPORT MCMORAN INC	5.00%
ZURICH INSURANCE GROUP AG REG	3.85%
LVMH MOÛT HENNESSY L VUIT SE	3.77%
L'ORÉAL SA	3.44%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3.26%
LONZA GROUP AG REG	3.04%
SIKA LTD	3.03%

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.