

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois de juin, le fonds a diminué de 7,56% et sa valeur s'élève à **EUR 195.56**.

Les bourses affichent des performances très négatives pour la fin du semestre en raison de l'inflation élevée et de la politique restrictive de la Fed, dans un contexte très difficile, aussi bien sur le plan géopolitique, énergétique que monétaire. La croissance globale est revue à la baisse. Le risque inflationniste et de hausse des taux ont déjà cédé progressivement du terrain face au risque de ralentissement et de révisions des profits. Le risque de déception sur les bénéfices pourrait être plus important en Europe qu'aux Etats-Unis, toutefois les prix des actifs ont déjà intégré beaucoup de nouvelles négatives et la baisse ne devrait plus être aussi marquée au deuxième semestre.

Europe – Après plusieurs semaines compliquées, le marché européen termine le mois presque au plus bas avec une volatilité toujours très importante. La zone euro est au prise avec une inflation qui demeure élevée en raison de craintes sur l'approvisionnement en énergie et les effets dommageables sur les industries européennes très dépendantes du gaz russe. La BCE peut difficilement relever les taux trop rapidement au risque d'accroître les écarts des coûts d'emprunts entre les différents pays rendant l'objectif de stabilité des prix difficile à atteindre avec les taux bas actuels. La BNS a surpris avec une hausse de 0,5% marquant son indépendance vis-à-vis de la BCE, pariant sur la capacité de l'économie suisse de supporter des taux d'intérêt plus élevés et un franc suisse fort. Du côté des entreprises, *Dassault Systemes* annonce être en bonne voie pour atteindre ses objectifs 2024. *Kering* a annoncé vouloir viser pour Gucci des revenus annuels de €15 milliards et une marge EBIT d'au-moins 41% à moyen terme. *Schneider Electric* a conclu un accord avec Watlow en vue de céder son activité Eurotherm. *Siemens* poursuit le développement de sa division dédiée aux logiciels de gestion des bâtiments avec l'acquisition de Brightly Software pour USD 1,6 milliard.

Etats-Unis – La pression de la hausse des taux et de l'inflation commence à se faire sentir sur la demande et le pouvoir d'achat des consommateurs. L'inflation reste très élevée et les déséquilibres entre l'offre et la demande de biens ne sont pas tous résolus, mais la baisse récente des cours des matières premières pourrait indiquer que le point d'inflexion des prix est plus proche aux Etats-Unis. La capacité des entreprises à maintenir leurs bénéfices et leurs marges sera déterminante pour les actions. *Apple* a annoncé que Apple Pay Later sera introduit au cours du second semestre aux Etats-Unis de cette année et permettra aux utilisateurs de fractionner un achat en 4 paiements égaux sur une période de 6 semaines, sans intérêt ni frais.

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	31.03%
YTD	-21.75%
Jun 2022	-7.57%

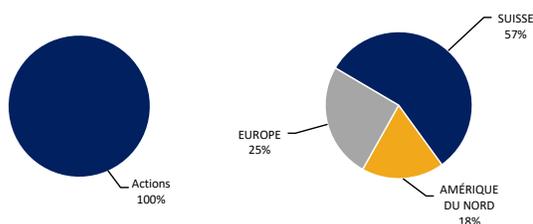
CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 30/06/2022	192.56
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	51,216,770.16
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

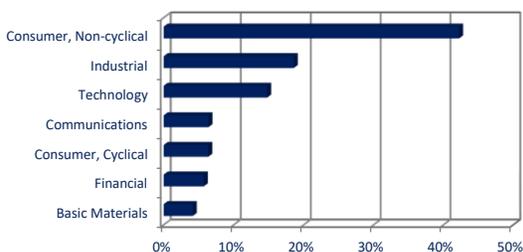
en %	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	9.21%	-17.27%	24.03%	-0.17%	28.29%	-21.75%	31.03%	2.89%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises	EUR	19.48%
	CHF	53.67%
	USD	26.92%
	Liquidités	1.75%
		100.00%

Les 10 Principales Positions en Actions



ROCHE HOLDING LTD PEF	7.62%
NESTLÉ SA REG	7.49%
NOVARTIS AG REG	6.08%
APPLE INC REG	4.79%
SGS SA REG	4.25%
LVMH MOËT HENNESSY L VUIT SE	4.20%
AMAZON.COM INC	4.15%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI AG PARTIZSCH	3.68%
STRAUMANN HOLDING AG REG	3.65%
FREEMPORT MCMORAN INC	3.50%

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.