

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois de septembre, le fonds a diminué de 5,81% et sa valeur s'élève à **EUR 187.89**.

Les bourses mondiales ont continué d'être fortement malmenées durant ce mois. L'accélération généralisée de l'inflation et la géopolitique est aussi venue renforcer le sentiment de défiance sur les marchés. La robustesse de l'emploi et de la consommation laisse de la marge de manœuvre aux banques centrales pour maintenir le resserrement de leur politique monétaire, qui présente les risques de provoquer un ralentissement économique majeur. La dernière hausse des taux de la FED et la réaffirmation de sa politique agressive de lutte contre l'inflation ont engendré une forte hausse des rendements obligataires et une poursuite de la chute des actions.

Europe – La BCE a relevé de 75 points de base leurs taux directeurs. Les perspectives négatives sur la croissance se renforcent pour 2023, du fait du retrait des soutiens budgétaires post-pandémie, et des resserrements monétaires dans la plupart des zones. L'Europe reste la zone la plus à risque ces prochains mois en raison de son exposition à la crise énergétique. A l'instar des autres banques centrales, la BNS a relevé ses taux et mis fin à l'ère des taux négatifs en vue de contrer l'inflation, tout en surveillant l'évolution du franc suisse. La force du franc suisse et la hausse des coûts rognent les marges des entreprises et amputeront la croissance suisse. Les perspectives sont les plus faibles dans les secteurs de la consommation en raison de la baisse du pouvoir d'achat, et dans l'industrie manufacturière et de la construction. Les problèmes de ces deux derniers sont principalement dus aux difficultés d'approvisionnement et au manque de main d'œuvre, alors que les carnets de commande demeurent bien remplis. Du côté des entreprises, le groupe suisse *Roche* a profité des annonces favorables de Biogen et Eisai sur leur traitement expérimental contre la maladie d'Alzheimer.

Etats-Unis – La banque centrale américaine a, comme prévu, poursuivi le relèvement de ses taux directeurs pour reprendre le contrôle des prix. La hausse totale de 300 points de base depuis 6 mois est déjà le cycle le plus agressif de l'histoire, mais pourtant la FED poursuit une rhétorique très agressive visant à combattre l'inflation qui pèse lourdement sur les actions. Au niveau du secteur technologique, les industries des semi-conducteurs ou des périphériques informatiques devraient être les plus impactées par une entrée en récession majeure et une chute de la demande. La forte hausse des coûts de financement pose problème aux entreprises. *Apple*, qui a annoncé la sortie de son iPhone 14 a d'ores et déjà abandonné ses projets d'augmentation de la production en raison d'une demande plus faible qu'anticipé. *Nvidia* a souffert de la mise en place de restrictions à l'exportation vers la Chine et la Russie sur les microprocesseurs à hautes performances dont l'utilisation pourrait être détournée à des fins militaires et pourraient lui coûter jusqu'à USD 400 millions par trimestre. Les investisseurs ne vont pas revenir haussiers sans un pivot de la Fed en ligne de mire et/ou d'un point bas des données économiques.

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	27.85%
YTD	-23.64%
Septembre 2022	-5.82%

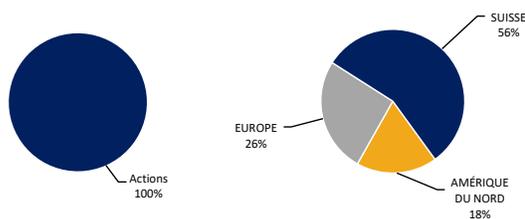
CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 30/09/2022	187.89
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	49,798,604.53
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

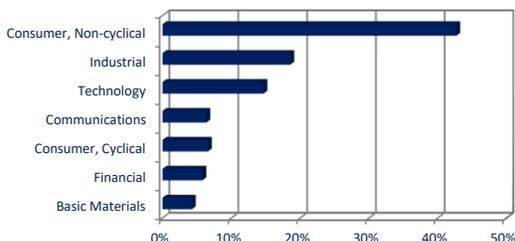
en %	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	9.21%	-17.27%	24.03%	-0.17%	28.29%	-23.64%	27.85%	2.55%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises	EUR	19.48%
	CHF	53.67%
	USD	26.92%
	Liquidités	1.07%
		100.00%

Les 10 Principales Positions en Actions



NESTLÉ SA REG	9.48%
ROCHE HOLDING LTD PREF	9.43%
NOVARTIS AG REG	7.08%
LVMH MOÛT HENNESSY L VUIT SE	4.29%
FREEPORT MCMORAN INC	4.26%
ZURICH INSURANCE GROUP AG REG	4.11%
L'ORÉAL SA	3.85%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI AG PARTIZSCH	3.48%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3.29%
APPLE INC REG	3.12%

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 Precossy 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.