


COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois de décembre, le fonds a baissé de 6.79% et sa valeur s'élève à EUR 190.72.

Les marchés ont mal digéré les manœuvres extrêmement fermes des banquiers centraux qui maintiendront leurs politiques inchangées restrictives tant que les objectifs d'inflation ne seront pas atteints. En dépit de banques centrales sur la défensive et de taux d'intérêts à la hausse qui restent encore un frein sur les rendements de la plupart des actifs, un certain nombre de développements positifs en 2023 se dessine : crise de l'énergie sous contrôle, accalmie sur l'inflation, résilience économique et la réouverture de la Chine. La Chine a pris ces dernières semaines des décisions qui auront des conséquences positives sur la croissance et sur les problèmes de « supply chain ». Une confirmation d'un redémarrage de l'économie chinoise serait un soutien bienvenu alors que les investisseurs sont positionnés pour une récession anticipée en 2023. La réduction des risques sur l'économie accompagnée d'un recul progressif de la pression inflationniste mondiale est de meilleurs augures pour l'ensemble de l'année 2023. Du côté de la saisonnalité, le mois de janvier est souvent positif.

Europe – La BCE a également remonté son taux directeur de 0,5% et a voulu recadrer les attentes des investisseurs en se montrant particulièrement restrictive sur la nécessité de poursuivre la remontée des taux à un rythme « soutenu et significatif ». Du côté des entreprises, *Novartis* a reçu l'approbation de la commission européenne pour le Pluvicto en tant que première thérapie pour le traitement du cancer de la prostate et *Roche* celui de la FDA pour le Actemra pour le traitement du COVID 19 chez les adultes hospitalisés. Le groupe *Partners Group* a annoncé vouloir augmenter sa participation dans le premier horloger suisse indépendant, *Breitling*. *Schneider Electric* a reçu le feu vert de Londres pour le rachat de 14Mia d'euro d'*Aveva*.

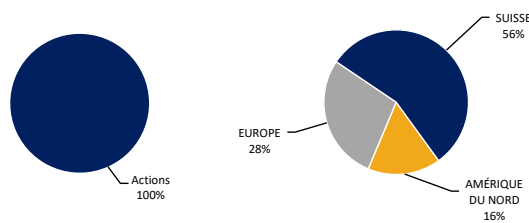
Etats-Unis – L'économie américaine reste étonnamment résiliente malgré les craintes grandissantes de récession, ce qui pourrait indiquer que la faiblesse de l'économie est peut-être surestimée. Bien sûr les risques demeurent, pourtant la pression inflationniste mondiale se réduit après avoir atteint son pic, et la surchauffe et l'accélération des prix des salaires ne sont plus aussi présents. L'avenir nous dira si l'inversion de la courbe des taux et les baisses des taux directeurs américains attendus par les marchés à fin 2023 sont plutôt justifiés parce que l'inflation va se normaliser. Afin de se conformer à la future législation européenne sur la protection des éditeurs, *Apple* étudierait l'ouverture de son système d'exploitation sur les iPhones et iPads à d'autres fournisseurs d'applications en ligne. Après quelques incertitudes, la FTC a confirmé finalement vouloir bloquer le rachat de Activision Blizzard par *Microsoft*.

PERFORMANCE	CARACTÉRISTIQUES
 <p>Depuis le 01.01.2013 : 29.78%</p> <p>YTD : -22.49%</p> <p>Décembre 2022 : -6.80%</p>	<p>VNI DU 30/12/2022 : 190.72</p> <p>DEVISE / TYPE DE PART : EUR / CAPITALISATION</p> <p>ACTIFS COMPARTIMENT (EUR) : 50,298,977.50</p> <p>DATE LANCEMENT : 14.08.1998</p> <p>PRIX D'ÉMISSION : EUR 100</p> <p>TYPE / DOMICILE : UCITS V / Luxembourg</p> <p>GESTIONNAIRE : MG Finance S.A.</p> <p>SOCIÉTÉ DE GESTION : Bellatrix Asset Management SA</p> <p>BANQUE DEPOSITAIRE : Banque de Luxembourg SA</p> <p>REGISTRE : European Fund Administration</p> <p>AUDITEUR : PWC</p> <p>ISIN : LU0090906651</p> <p>BLOOMBERG : PATGLHI LX</p> <p>COM. DE GESTION : 1.5%</p> <p>PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTION : BE, FR, LUX, CH</p>

Historique de la performance

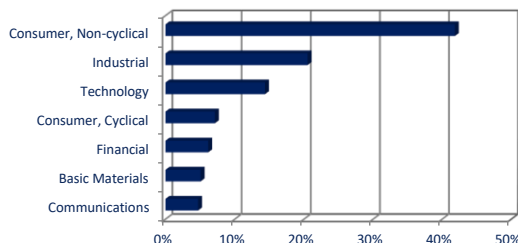
en %	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	9.21%	-17.27%	24.03%	-0.17%	28.29%	-22.49%	29.78%	2.64%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises	EUR	19.48%
	CHF	53.67%
	USD	26.92%
	Liquidités	0.09%
		100.00%

Les 10 Principales Positions en Actions



NESTLÉ SA REG	9.29%
ROCHE HOLDING LTD PREF	8.30%
NOVARTIS AG REG	7.68%
FREEMPORT MCMORAN INC	5.09%
LVMH MOÛT HENNESSY L VUIT SE	4.76%
ZURICH INSURANCE GROUP AG REG	4.51%
L'ORÉAL SA	3.87%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3.66%
SIEMENS AG REG	3.37%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI AG PARTIZSCH	3.37%

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.