

**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

Au cours du mois de juillet, le fonds a progressé de 2.04% et sa valeur s'élève à **EUR 234.88**.

Du côté de la dynamique des prix, les forces désinflationnistes s'installent et s'accumulent si l'on en juge le reflux des tensions des prix des matières premières, des biens durables, de l'immobilier et marginalement des salaires. Les résultats semestriels des entreprises européennes sont presque tous tombés et la tendance est encore positive.

**Europe – LVMH** a publié des résultats semestriels jugés solides mais pas suffisants, l'entreprise évoquant par ailleurs une normalisation des achats de produits de luxe cette année. **Kering** a bénéficié de l'entrée dans son capital du fonds activiste Bluebell Capital. Ce dernier plaide en faveur de changements, se penchant notamment sur un rapprochement avec Richemont. **Nestlé** a publié des résultats semestriels supérieurs aux attentes pour le premier semestre et a ajusté sa prévision de croissance organique des ventes pour l'ensemble de l'année dans une fourchette de 7% à 8%, contre 6% à 8% auparavant. Novartis a également publié d'excellents résultats semestriels et a planifié la scission et l'introduction en bourse de sa division de médicaments génériques **Sandoz** pour le début du quatrième trimestre.

**Etats-Unis – La Réserve fédérale américaine (Fed)** a, comme attendu, annoncé le relèvement de l'objectif des taux des fonds fédéraux à son niveau le plus élevé depuis 16 ans, citant une inflation toujours importante, tout en laissant la porte entrouverte à d'autres augmentations. L'économie américaine continue de déjouer les pronostics et d'échapper à la récession annoncée depuis plus de 18 mois malgré les relèvements agressifs des taux d'intérêt. Pour l'instant la baisse décisive de l'inflation américaine ne s'accompagne pas d'un ralentissement marqué de l'activité. Par contre la divergence entre l'activité manufacturière et celle des services est importante. Du côté des entreprises, **Meta Platform & Alphabet** ont publié de bons résultats trimestriels ainsi que des prévisions supérieures aux attentes, **Microsoft**, a publié un chiffre d'affaires et un bénéfice supérieurs aux prévisions alors que son activité "cloud" a accéléré dans le sillage des mises à jour de produits avec les nouvelles technologies d'intelligence artificielle (IA). **Nvidia** a atteint pour sa part un nouveau record historique durant le mois de juillet avec une capitalisation de 1'145Mds\$.

**Activité –**

**PERFORMANCE**



Depuis le 01.01.2013	59.27%
YTD	23.15%
Juillet 2023	2.05%

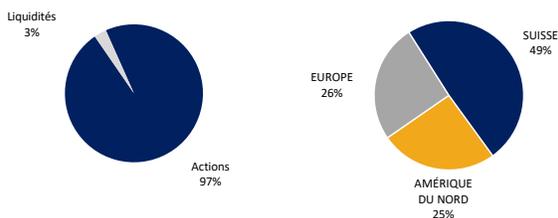
**CARACTÉRISTIQUES**

VNI du 31/07/2023	<b>234.88</b>
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	56,937,070.13
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

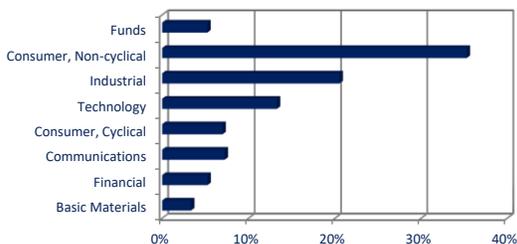
**Historique de la performance**

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	-17.27%	24.03%	-0.17%	28.29%	-22.49%	23.15%	59.27%	4.50%

**RÉPARTITION DES AVOIRS**



Devises	Performance	
	Cumulée	Annualisée
EUR	25.65%	
CHF	48.99%	
USD	25.37%	
	100.00%	



**Les 10 Principales Positions en Actions**

NESTLÉ SA REG	7.54%
NOVARTIS AG REG	6.97%
ROCHE HOLDING LTD PREF	6.44%
ISHARES PLC USD T BD 0-1YR UCITS ETF CAP	5.22%
LVMH MOÛT HENNESSY L VUIT SE	4.84%
L'ORÉAL SA	4.00%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3.70%
ZURICH INSURANCE GROUP AG REG	3.58%
NVIDIA CORP	3.40%
FREEMPORT MCMORAN INC	3.34%

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.