



COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois de Février, le fonds a augmenté de 3.53% et sa valeur s'élève à **EUR 253.29**

Les marchés ont bien réagi à l'actuelle résilience de l'économie mondiale et le lent redressement du cycle manufacturier mondial. L'industrie des semi-conducteurs est au centre de la révolution technologique de l'IA. Les excellents résultats de Nvidia ont relancé les attentes concernant l'intelligence artificielle et son impact sur l'économie. Maintenant que très bonne la saison des bénéfices des technologiques est terminée, la dynamique sur les leaders pourrait faire pause temporaire. Malgré plusieurs indicateurs conjoncturels positifs aux Etats-Unis et la hausse des prix à la consommation, bon nombre d'investisseurs sont encore de l'avis que la Fed baissera les taux directeurs au mois de juin. La situation dans la zone euro est différente, avec une croissance économique faible et une inflation moins persistante du fait d'un marché de l'emploi différent.

Europe – Les impacts de la politique monétaire plus restrictive sont particulièrement visibles dans l'industrie. Des facteurs tels que les événements géopolitiques, les prix de l'énergie, l'instabilité politique et la morosité des dépenses des consommateurs contribuent à renforcer la perception du risque de récession. Néanmoins après avoir atteint un creux en fin d'année, la dynamique de croissance pourrait s'accélérer cette année dans l'Union européenne. Du côté des entreprises, **Schindler** a amélioré sa rentabilité affichant des commandes et des ventes en hausse. Le fabricant d'ascenseurs a accru son résultat opérationnel (EBIT) de 9% en un an à 723 millions de francs. Le fabricant suisse de produits pour la construction **Sika** a publié des résultats annuels conformes aux estimations des analystes et a déclaré s'attendre à une augmentation des ventes de 6 à 9 % en 2024.

Etats-Unis – Aux États-Unis, après un rebond en fin d'année, les dernières données de l'industrie manufacturière signalent une légère détérioration de la situation dans les mois à venir. La FED devrait adopter une approche prudente avant de baisser ses taux directeurs. Du côté des entreprises, **Nvidia**, le leader du marché des semi-conducteurs utilisés pour le développement de l'intelligence artificielle générative (IA), a encore largement dépassé les attentes durant son troisième trimestre comptable et a communiqué des prévisions très supérieures aux anticipations du marché.

Activité – Nous avons pris quelques profits sur les titres du secteur technologique et vendu les positions sur **Apple** et **Alphabet**. Nous avons renforcé **Salesforce** et initié une position sur **Snowflake**, **Palo Alto** et **STMicroelectronics**.

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	72.35%
YTD	7.51%
Février 2024	3.53%

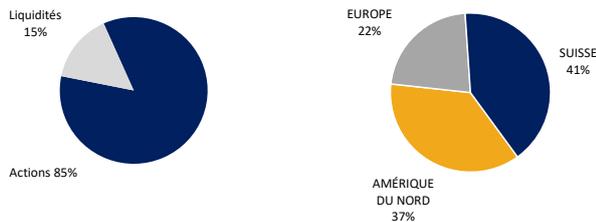
CARACTÉRISTIQUES

VNI du 29/02/2024	253.29
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	61,614,025.22
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 S.A.
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg
REGISTRE	EFA
AUDITEUR	Pricewaterhousecoopers
ISIN	LU0090906651
BLOOMBERG	PATGLHI LX
COM. DE GESTION	1.5%
PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTION	BE, FR, LUX, CH

Historique de la performance

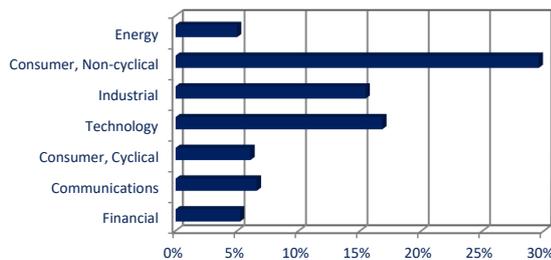
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	24.03%	-0.17%	28.29%	-22.49%	23.53%	7.51%	72.35%	4.99%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises	Performance	
	Cumulée	Annualisée
EUR	22.19%	
CHF	41.07%	
USD	36.74%	
	100.00%	

Les 10 Principales Positions en Actions



NOVARTIS AG REG	6.39%
NESTLÉ SA REG	6.05%
ROCHE HOLDING LTD PEF	6.04%
LVMH MOËT HENNESSY L VUIT SE	4.48%
ZURICH INSURANCE GROUP AG REG	3.73%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3.34%
SIKA LTD	3.24%
SCHINDLER HOLDING LTD PARTIZSCH	3.11%
MICROSOFT CORP	3.05%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI AG PARTIZSCH	3.01%

Les commentaires du gestionnaire sont exprimés par Bellatrix Asset Management S.A. Les rapports périodiques, prospectus d'émission et KIID-PRIPs sont disponibles sur simple demande à Bellatrix Asset Management S.A. 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) S.A. 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) S.A.