



COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois de mars, le fonds a augmenté de 0.47% et sa valeur s'élève à **EUR 254.49**. Malgré les tensions géopolitiques, les marchés financiers continuent de s'apprécier, portés par les bons résultats des entreprises. Les actions européennes devraient bénéficier d'un environnement économique plus stable. La dynamique conjoncturelle mondiale devrait rester modérée au premier semestre 2024 et ne s'accélérer que progressivement dans la seconde moitié de l'année. L'inflation a atteint son maximum il y a plus de 18 mois, les banques centrales en ont fini avec les hausses de taux d'intérêt et des baisses semblent en vue pour l'été 2024.

Europe – La Banque nationale suisse a créé la surprise en abaissant en premier son taux directeur. La faiblesse du franc suisse devrait être favorable aux exportateurs helvétiques. Le durcissement des politiques monétaires est donc terminé. Au niveau des sociétés, **Lonza** a annoncé le rachat au laboratoire Roche de l'un des plus grands sites de fabrication de traitements biologiques en Californie, pour un montant de 1,2 milliard de dollars. **SAP** a annoncé un partenariat avec Nvidia pour sa plateforme d'IA et **Siemens** a renforcé sa collaboration avec l'américain pour ses logiciels industriels de rendu photoréaliste. De son côté, **Schneider Electric** a annoncé 140 millions de dollars d'investissements pour développer sa présence industrielle aux Etats-Unis. De plus, la société a annoncé un partenariat avec **Nvidia** dans l'infrastructure des centres de données.

Etats-Unis – Des baisses de taux des banques centrales sont prévues en 2024, car la politique actuelle semble trop restrictive. La BCE ayant tendance à adopter une approche plus agressive que la Fed. La confiance des consommateurs américains est restée stable en mars à un niveau satisfaisant, ce qui est rassurant après le ralentissement de la consommation en début d'année. Surtout, les ménages américains indiquent que le marché de l'emploi reste solide, ce qui suggère que le risque de ralentissement abrupt reste limité. **Snowflake** a déçu les investisseurs lors de la publication de son rapport trimestriel. En effet, la société a annoncé des prévisions de croissance du chiffre d'affaires de 22 % pour l'exercice 2025, ce qui est inférieur à l'objectif de 28 % anticipé par les investisseurs. **Apple** et **Alphabet** seraient en pourparlers pour intégrer Gemini, la technologie d'IA générative développée par le moteur de recherche, dans l'écosystème iPhone. **Nvidia** a présenté sa toute dernière puce électronique GPU Blackwell destinée à accompagner la révolution de l'intelligence artificielle et disposant d'une capacité de calcul très supérieure à celle des microprocesseurs classiques.

Activité – Nous avons renforcé **Snowflake** sur faiblesse.

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	73.17%
YTD	8.02%
Mars 2024	0.47%

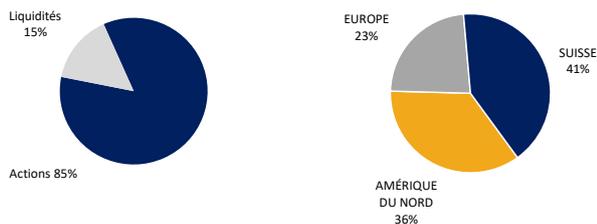
CARACTÉRISTIQUES

VNI du 31/03/2024	254.49
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	62,091,384.37
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

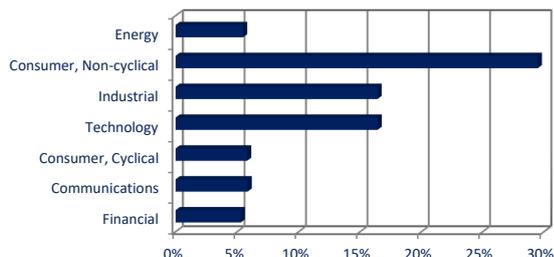
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	24.03%	-0.17%	28.29%	-22.49%	23.53%	8.02%	73.17%	5.00%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises	Performance	
	Cumulée	Annualisée
EUR	23.16%	
CHF	41.40%	
USD	35.44%	
	100.00%	

Les 10 Principales Positions en Actions



NESTLÉ SA REG	6.19%
NOVARTIS AG REG	6.13%
ROCHE HOLDING LTD PEF	5.87%
LVMH MOËT HENNESSY L VUIT SE	4.42%
ZURICH INSURANCE GROUP AG REG	3.79%
SIKA LTD	3.34%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3.34%
NVIDIA CORP	3.17%
EXXON MOBIL CORP	3.10%
SCHINDLER HOLDING LTD PARTIZSCH	2.97%

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.