



**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

Au cours du mois d'avril, le fonds a baissé de 2.88% et sa valeur s'élève à **EUR 247.17**

Dans un contexte d'incertitude géopolitique, d'inflation et de hausse de taux d'intérêts, tous les actifs risqués ont corrigé. Cependant, la saison de publication de résultats a été un facteur de soutien, en particulier aux Etats-Unis. En moyenne, les entreprises américaines ont publié des résultats 5% au-dessus des attentes, contre 6% en Europe. Si les attentes des analystes sont très élevées pour les plus grandes capitalisations exposées à l'intelligence artificielle, ce n'est pas le cas sur le reste de la cote.

**Europe** – La BCE a de nouveau affirmé que sa politique monétaire ne dépendait pas de la Fed. Ainsi, le marché anticipe maintenant une action de la BCE avant la Fed et 3 baisses de taux d'ici la fin de l'année. Du côté des entreprises, l'allemand **SAP** a publié des résultats au-dessus des attentes. Malgré le ralentissement chinois, l'**Oréal** a publié un chiffre d'affaires au-delà des prévisions. Les ventes ont progressé de +12.6% en Europe et de +12.3% aux Etats-Unis. **Roche** a publié des chiffres trimestriels décevant suite à la baisse des ventes des produits liés au Covid. **Novartis** a annoncé de résultats trimestriels au-dessus des attentes et a relevé ses ambitions pour 2024. **Nestlé** a vu ses ventes diminuer au premier trimestre 2024. Les résultats sont ressortis en-dessous des attentes. Toutefois, l'entreprise reste confiante et maintient ses objectifs. **Straumann** a vu ses recettes augmenter sur les trois premiers mois de 2023, au-delà des prévisions. Cela, en raison notamment d'une surperformance dans la région d'Asie-Pacifique. Cependant, les ventes en Amérique du nord indiquent un ralentissement.

**Etats-Unis** – La persistance des taux d'intérêt élevés se reflète également dans les dernières données de l'indice de l'activité industriel, ce dernier est repassé sous le seuil d'expansion économique des 50 points. Du côté des entreprises, les résultats de **Google**, qui initie un dividende pour la première fois, sont bien au-dessus des attentes, notamment via une croissance plus forte de l'activité. De même pour ceux de **Microsoft**, qui affiche notamment une croissance de 31% sur sa division Cloud «Azure». Les résultats de **Meta** ont déçu les investisseurs en raison de perspectives moins encourageantes. Ces publications ont confirmé que le cycle d'investissement en équipement IA est toujours d'actualité, de manière plus forte que prévue. **Amazon** a annoncé des résultats solides au premier trimestre, grâce à son unité cloud « AWS » et aux nouveaux revenus publicitaires générés par son service de streaming Prime Video.

Activité –

**PERFORMANCE**



Depuis le 01.01.2013	68.19%
YTD	4.91%
Avril 2024	-2.88%

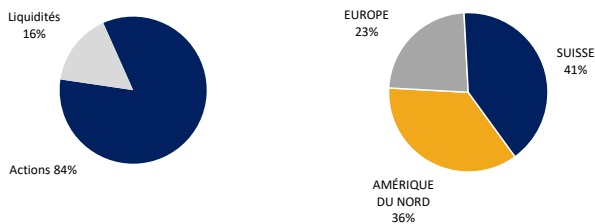
**CARACTÉRISTIQUES**

VNI du 30/04/2024	<b>247.17</b>
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	60,305,178.23
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**

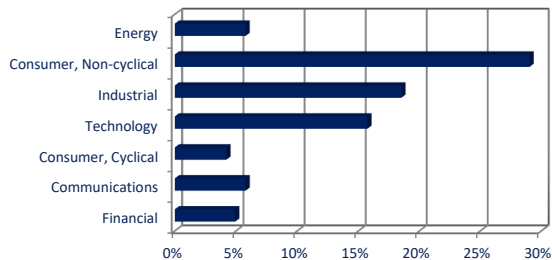
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	24.03%	-0.17%	28.29%	-22.49%	23.53%	4.91%	68.19%	4.69%

**RÉPARTITION DES AVOIRS**



Devises		
	EUR	23.27%
CHF	40.85%	
USD	35.87%	
	100.00%	

**Les 10 Principales Positions en Actions**



NOVARTIS AG REG	6.35%
NESTLÉ SA REG	6.06%
ROCHE HOLDING LTD PREF	5.73%
LVMH MOÛT HENNESSY L VUIT SE	4.21%
ZURICH INSURANCE GROUP AG REG	3.52%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3.51%
SIKA LTD	3.33%
EXXON MOBIL CORP	3.27%
NVIDIA CORP	3.15%
SCHINDLER HOLDING LTD PARTIZSCH	3.06%

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 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) S.A.