



COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois de mai, le fonds a augmenté de 1.60% et sa valeur s'élève à **EUR 251.12**

Les marchés sont à la recherche d'un nouvel équilibre avec d'un côté, des données encourageantes en matière d'activité économique en Europe et de bénéfices d'entreprises et, de l'autre, des inquiétudes persistantes concernant la géopolitique, l'inflation et les taux d'intérêts. La résilience de la croissance américaine s'érode peu à peu, le sentiment des affaires se dégrade progressivement sous la pression de la politique monétaire restrictive. Si le climat d'ensemble apparaît plutôt favorable aux actifs risqués, les valorisations restent cependant tendues, tout particulièrement aux Etats-Unis, avec des indices boursiers proches de leurs records.

Europe – Dans la zone euro, le climat des affaires montre que la confiance des entreprises s'améliore pour atteindre son plus haut niveau en un an. En parallèle, les indications de l'activité de l'industrie manufacturière a de nouveau atteint le seuil d'expansion en mars et le moral des ménages s'est constamment amélioré ces derniers mois. L'inflation est proche de 2%, ce qui devrait inciter la BCE à procéder à une première baisse des taux en juin. Du côté des entreprises, **Sonova** a publié des résultats trimestriels en ligne avec les attentes. La direction a confirmé ses objectifs à moyen terme, avec une progression de 6 à 9% des ventes. **Legrand** a publié des résultats en-dessous des attentes mais a confirmé ses objectifs pour 2024. **Siemens** peut se prévaloir d'une solide performance. Le résultat de l'activité industrielle s'est établi un nouveau record pour un premier trimestre. La direction a confirmé ses objectifs pour 2024.

Etats-Unis – Les derniers chiffres de l'activité économique se sont détériorés tant dans le secteur manufacturier que le secteur des services. Parallèlement, la croissance du PIB a marqué le pas, affichant un modeste 1,3% en rythme annualisé, comparé aux 3,4% du trimestre précédent. Face à la résistance de l'inflation, la Fed ne baissera pas ses taux avant cet automne, mais un ralentissement cyclique américain n'est plus à écarter. Du côté des entreprises, **Salesforce** a publié un résultat au premier trimestre décevant et a fait état de prévisions annuelles inférieures aux attentes des analystes. **Palantir** a remporté un contrat de 480 millions de dollars auprès du ministère américain de la Défense pour un prototype connu sous le nom de Maven Smart System. **Nvidia** a publié des résultats impressionnants au premier trimestre, dépassant les attentes et révélant un fractionnement d'actions de 10 pour 1 et une augmentation du dividende.

Activité – Nous avons renforcé, **Lonza, Straumann, Sonova, Geberit, Siemens, AMD, Salesforce, Palantir, ASML et Meta Platforms.**

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	70.88%
YTD	6.59%
Mai 2024	1.60%

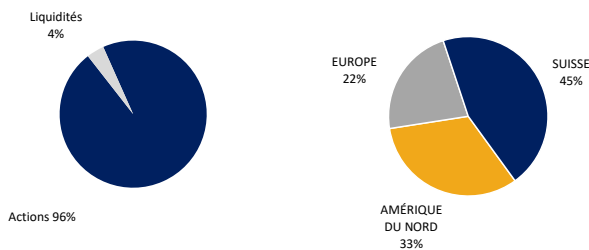
CARACTÉRISTIQUES

VNI du 31/05/2024	251.12
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	61,287,705.50
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%	6.59%	70.88%	4.80%

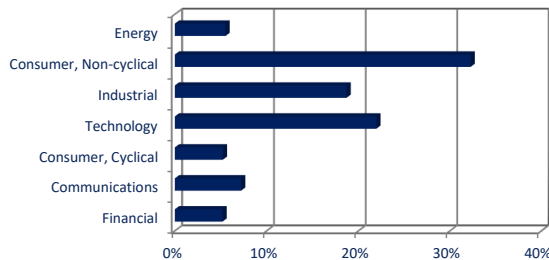
RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises	EUR	22.37%
	CHF	45.09%
	USD	32.54%
		100.00%

Les 10 Principales Positions en Actions

NOVARTIS AG REG	6.66%
NESTLÉ SA REG	6.30%
ROCHE HOLDING LTD PEF	6.01%
LVMH MOËT HENNESSY L VUIT SE	4.00%
NVIDIA CORP	3.93%
ZURICH INSURANCE GROUP AG REG	3.76%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3.71%
ADVANCED MICRO DEVICES INC	3.47%
SIKA LTD	3.46%
META PLATFORMS INC A	3.34%



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.