

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois d'octobre, le cours du fonds a diminué de **1,41%** et sa valeur s'élève à **EUR 256.30**.

Dans un contexte de marché dominé à court terme par l'incertitude liée aux résultats des élections américaines et le risque géopolitique, les actions ont légèrement baissé en octobre.

Europe – En Europe, la situation économique a évolué avec, d'une part, un ralentissement plus net de l'inflation et, d'autre part, une dégradation des perspectives économiques. L'Allemagne a évité la récession, mais du côté de l'industrie les annonces du secteur automobile sont un signal d'alarme pour la croissance future de l'économie. La BCE va continuer à baisser ses taux. L'éditeur de logiciels allemand **SAP** a relevé ses objectifs annuels grâce au dynamisme de ses activités d'informatique dématérialisée "cloud" et l'IA. **Siemens** a annoncé acquérir la société américaine de logiciels d'ingénierie Altair Engineering pour 10,6 milliards de dollars, renforçant ainsi sa position sur le marché en croissance des logiciels industriels. Dans un secteur de la production d'électricité qui se réveille, en particulier aux Etats-Unis, une position a été créée sur **Iberdrola** après la publication de bons résultats. La stratégie d'Iberdrola, axée sur la production d'électricité renouvelable (63%) semble porter ses fruits. Le groupe investi massivement aux Etats-Unis, en Grande-Bretagne et en Amérique du Sud. La société prévoit une augmentation de son bénéfice net de 14% cette année, à environ 5,5 milliards d'euros.

Etats-Unis – Aux Etats Unis, les dernières publications montrent une économie toujours résiliente. Le marché reste focalisé sur les résultats des élections américaines. La baisse des taux de la Fed, très largement anticipée, ne devrait pas avoir beaucoup d'impact. Du côté des entreprises, **Microsoft** a fait état de résultats trimestriels supérieurs aux attentes, profitant de la demande accrue pour ses services d'informatique dématérialisée ("cloud"), dans un contexte d'engouement pour l'intelligence artificielle (IA). **Meta** a publié des résultats trimestriels supérieurs aux attentes, mais a toutefois prévenu d'une "accélération significative" de ses dépenses d'infrastructures liées à l'IA. **Amazon** a publié un bénéfice et des ventes au troisième trimestre supérieurs aux attentes, rassurant les marchés après avoir exprimé sa prudence plus tôt cette année. La direction a par ailleurs dit s'attendre à de bons résultats pour le trimestre des fêtes de fin d'année.

Le fonds détient 12% de liquidités, dont 9,7% en francs suisses.

Activité – Nous avons initié une position sur **Iberdrola**.

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	74.40%
YTD	8.79%
Octobre 2024	-1.42%

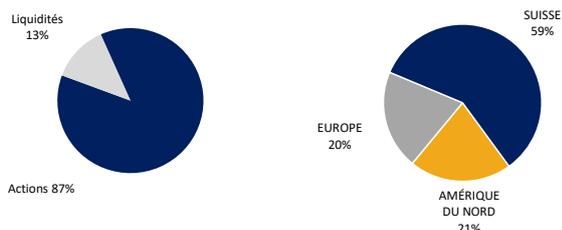
CARACTÉRISTIQUES

VNI du 31/10/2024	256.30
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	60,694,942.28
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%	8.79%	74.40%	4.81%

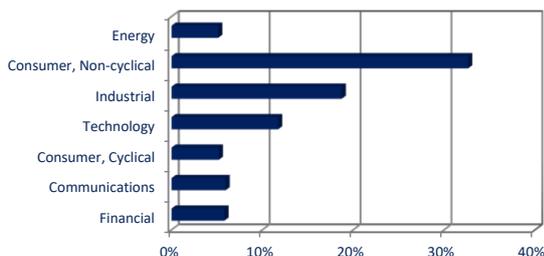
RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises		
	EUR	20%
USD	21%	
CHF	58%	
	100%	

Les 10 Principales Positions en Actions

ROCHE HOLDING LTD PEF	7.42%
NOVARTIS AG REG	7.13%
NESTLÉ SA REG	5.72%
ZURICH INSURANCE GROUP AG REG	4.31%
SCHINDLER HOLDING LTD PARTIZSCH	3.57%
LVMH MOËT HENNESSY L VUIT SE	3.39%
LONZA GROUP AG REG	3.34%
SIKA LTD	3.25%
EXXON MOBIL CORP	3.24%
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	3.22%



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 Preccossy 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.