



COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois de février le fonds a reculé de 0.16% et sa valeur s'élève à EUR 189.54.

La dernière semaine du mois a été marquée par une accélération des tensions sur les taux d'intérêt engendrée par des craintes d'une poussée inflationniste et d'un fort rebond attendu de l'économie. La volatilité a fait son retour sur certains secteurs de croissance, en particulier de la technologie, sensibles aux taux d'intérêt à long terme.

Europe – Le déploiement des vaccins confirme le scénario d'une reprise économique à partir du T2. Les pétrolières dominent également les débats avec le prix du baril toujours en hausse. L'action *Temenos* a été dopée par des perspectives favorables ainsi que par un programme de rachat d'actions. *Novartis* a finalisé un accord avec le chinois *BeiGene* concernant le développement d'un anticorps monoclonale destiné au traitement du cancer.

Etats-Unis – La croissance sera élevée en 2021 et 2022, soutenue par le plan de soutien de 1900 milliards de dollars aux Etats-Unis. Le déficit budgétaire américain sur les derniers 12 mois est de \$3.5tln, soit 17% du PIB. La remontée des principaux taux souverains à 10 ans s'est poursuivie alors que les investisseurs se focalisent sur l'après-crise. La demande refoulée et le rattrapage de la consommation pourraient rencontrer une offre limitée. De plus, les effets du protectionnisme, des taxes sur les importations, la hausse du crédit et le boom des matières premières entraîne des attentes d'inflation en nette hausse. Aux Etats-Unis, les propos rassurants du président de la Fed n'ont pas suffi à rassurer les marchés sur le risque inflationniste. *Nvidia* a annoncé tabler pour le trimestre en cours sur un chiffre d'affaires supérieur aux estimations du marché, grâce entre autres à l'essor de l'intelligence artificielle et de l'informatique décentralisée ("cloud"), qui dope la demande pour ses processeurs. *Apple* est repassé numéro 1 mondial des ventes de smartphones au 4^e trimestre. Sa part de marché mondiale est passée de 17.1% à 20.8%.

Activité – Nous avons renforcé *Alibaba*, *Amazon*, *Apple*, *Alphabet*, *Microsoft*, *Facebook* et initié une position en *Nvidia*. Nous avons vendu toute la position de *Booking* avec profits.

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	28.97%
YTD	-1.18%
Février 2021	-0.16%

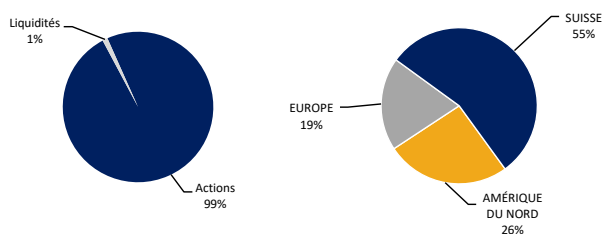
CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 26/02/2021	189.54
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	54,253,250.42
DATE LANCEMENT	14.08.1998
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU0090906651
BLOOMBERG	PATGLHI LX
COM. DE GESTION	1.5%
PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTION	BE, FR, LUX, CH

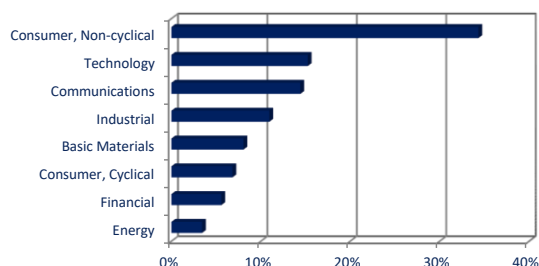
Historique de la performance

en %	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	2.57%	9.21%	-17.27%	24.03%	-0.17%	-1.18%	28.97%	3.17%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises	EUR	19.04%
	CHF	54.38%
	USD	25.45%
	Liquidités	1.12%
		100.00%



Les 10 Principales Positions en Actions

ROCHE HOLDING LTD PEF	7.50%
NESTLÉ SA REG	7.17%
NOVARTIS AG REG	6.56%
FREEPORT MCMORAN INC	5.15%
SGS SA REG	4.35%
LVMH MOÛT HENNESSY L VUIT SE	3.87%
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	3.43%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI AG PARTIZSCH	3.20%
ZURICH INSURANCE GROUP AG REG	3.12%
SWATCH GROUP AG	2.96%

Les commentaires du gestionnaire sont exprimés par Bellatrix Asset Management SA. Les rapports périodiques, prospectus d'émission et prospectus simplifié sont disponibles sur simple demande à Bellatrix Asset Management SA 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 (Suisse) SA 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 (Suisse) SA.