



**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

Au cours du mois d'octobre le fonds a progressé de 5.2% et sa valeur s'élève à EUR 230.15.

Le mois d'octobre aura été marqué par la forte hausse des anticipations d'inflation à environ 2,1% en Europe et 2,7% aux Etats-Unis. La flambée des prix de l'énergie, les goulets d'étranglement subis par les chaînes d'approvisionnement et le manque de main d'œuvre entraînant des demandes de salaires plus élevés, ont ravivé les craintes d'une inflation plus persistante qu'anticipé qui pourrait peser sur les marges. Alors que la FED devrait débiter la réduction de ses rachats d'actifs, un premier relèvement de taux est anticipé en 2022. Nous avons réinvesti la majorité des liquidités après la brève période de correction des valeurs de croissance. Les annonces de résultats ont permis de renverser la tendance. L'économie devrait continuer de bénéficier d'une croissance élevée pendant un certain temps. Le marché semble désormais avoir pris en compte une inflation plus élevée, qui ne remet pas en cause la capacité bénéficiaire des GAFA. Les valeurs technologiques ont repris une direction haussière malgré la progression des taux 10 ans américain.

**Europe** – Côte résultats européens, *L'Oréal* a publié de très bons résultats tirés par une accélération de la croissance dans toutes ses divisions. La marque *Gucci*, qui réalise à elle seule plus de la moitié du chiffre d'affaires de *Kering*, a enregistré au troisième trimestre une croissance de ses ventes de 3,8%, une performance inférieure aux attentes que le groupe de luxe a expliqué par la résurgence de l'épidémie de COVID-19 en Asie. *LVMH* a fait état d'une hausse de 20% en données organiques de ses ventes au troisième trimestre, même si la croissance de son chiffre d'affaires a ralenti en Asie et aux Etats-Unis après un premier semestre exceptionnel dans ces régions. *Schneider Electric* a publié un chiffre d'affaires trimestriel record malgré un approvisionnement en composants électriques tendu et des coûts de production en hausse. Dans ce contexte, les objectifs pour l'ensemble de l'année restent confirmés.

**Etats-Unis** – Côte macro, le PIB américain a connu un ralentissement au 3ème trimestre. Il s'est établi à 2% contre 6,7% au trimestre précédent. La pandémie ainsi que les pénuries mondiales ont ralenti l'activité économique du pays. Cependant, les résultats ont permis de renverser la tendance. *Facebook* a publié des résultats supérieurs aux attentes grâce à une forte croissance du nombre d'utilisateurs. La société a annoncé en parallèle un programme de rachat d'actions de 50Mds\$, mais aussi son changement de nom. Le groupe s'appellera désormais *Meta Platform*. *Google* et *Microsoft* ont publié des résultats trimestriels meilleurs qu'attendu. En revanche, *Amazon* a déçu en publiant une prévision de chiffre d'affaires décevante et indiqué que la hausse des coûts pourrait absorber les profits au 4ème trimestre. Tendance similaire pour *Apple* qui a publié un chiffre d'affaires sous les attentes du aux difficultés d'approvisionnement.

**Activité** – Nous avons initié une position sur *ASML*, *Legrand*, *Schneider Electric*, *Kering*, *Sonova* et *Kuehne & Nagel* et augmenté quelques positions existantes tel que *SAP*, *L'Oréal*, *Sika* et *Geberit*. Nous avons vendu la position dans le *IShares Core EUR* et *CHF Corp Bond ETF*.

**PERFORMANCE**



Depuis le 01.01.2013	56,61%
YTD	19,99%
Octobre 2021	5,19%

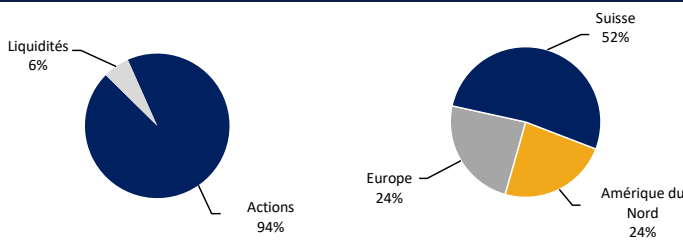
**CARACTÉRISTIQUES**

VNI DU 31/10/2021	<b>230,15</b>
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	65 346 838,47
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 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**

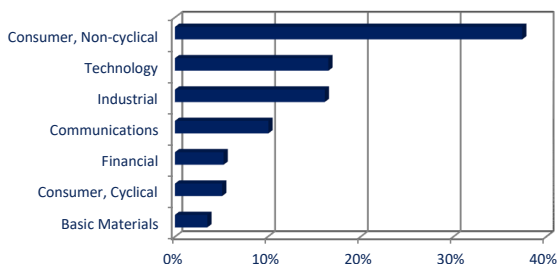
en %	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	2,57%	9,21%	-17,27%	24,03%	-0,17%	19,99%	56,61%	5,21%

**RÉPARTITION DES AVOIRS**



Devises	EUR	22,61%
	CHF	49,26%
	USD	22,16%
	Liquidités	5,96%
		<b>100,00%</b>

**Les 10 Principales Positions en Actions**



NESTLÉ SA REG	7,87%
ROCHE HOLDING LTD PREF	7,68%
NOVARTIS AG REG	5,47%
MICROSOFT CORP	3,73%
APPLÉ INC REG	3,57%
ALPHABET INC A	3,52%
FREEPORT MCMORAN INC	3,49%
AMAZON.COM INC	3,34%
FACEBOOK INC A	3,21%
LVMH MOÛT HENNESSY L VUIT SE	3,11%

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 (Switzerland) 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 (Switzerland) SA.