ARCHEA FUND | Patrimoine

UCITS V

BELLATRIX
ASSET MANAGEMENT

Janvier 2022

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois de janvier le fonds a reculé de -8,51% et sa valeur s'élève à **EUR 225.12**.
L'adaptation imminente de la politique monétaire de la Fed pour ralentir l'inflation a provoqué une forte volatilité des marchés actions en début d'année. La baisse du marché a été principalement causée par des rotations hors des valeurs de croissance avant le début d'un cycle de hausse des taux, néanmoins les fondamentaux des entreprises et la croissance des bénéfices sont en mesure de soutenir les actions.

Europe – Les marchés européens doivent faire face à une crise énergétique majeure et des tensions géopolitiques en Ukraine. Dans le même temps, la publication des indicateurs d'activité PMI de janvier a semblé assez positive pour l'Europe même si elle cache des disparités entre secteurs et pays. Du côté des résultats, *LVMH* a publié un exercice 2021 exceptionnel, tant en croissance qu'en rentabilité. Toutes les divisions du groupe ont enregistré une croissance organique à deux chiffres par rapport au quatrième trimestre 2020. Concernant le secteur de la santé, le groupe Lonza a affiché une performance mitigée pour 2021. Si le chiffre d'affaires a progressé de 20% à 5,41Mds, le bénéfice net a fléchi de 7,5% à 677 millions de francs suisses. Pour l'exercice en cours, Lonza vise une croissance du chiffre d'affaires d'environ 15%. La marge Ebitda de base augmentera "en ligne avec les prévisions à moyen terme pour 2024". Le groupe néerlandais *ASML* a confirmé que l'approvisionnement en puces restera difficile en 2022, et prévoit pour l'année en cours une croissance d'environ 20%.

Etats-Unis – Les indices américains ont fortement corrigé au cours du mois, avec environ -3,5% pour le S&P 500 et environ -8,5% pour le Nasdaq, dans un contexte de grande fébrilité suite aux développements en Ukraine et aux commentaires de la Fed. Dans ce contexte, l'indice de volatilité VIX a atteint en séance ses plus hauts niveaux sur un an à 38,94. Les investisseurs n'ont pas réussi à se rassurer avec les bons chiffres du PIB T4 à +6.9% vs. +5.5% estimé. Du côté de la banque centrale, Jerome Powell a sans surprise confirmé une hausse des taux au mois de mars sans donner d'indications sur le rythme des prochaines remontées, en raison d'un environnement économique qualifié de trop incertain. Les commentaires du président de la Fed étaient néanmoins explicites sur la nécessité d'agir rapidement. Il a indiqué qu'il allait réviser à la hausse ses prévisions sur l'inflation lors du prochain FOMC, ce qui les amèneraient autour de 3% (contre 2.7% actuellement), justifiant potentiellement cinq hausses de taux. Du côté des sociétés, *Microsoft* a annoncé une offre amicale de 68.7Mds$ pour racheter l'éditeur de jeux vidéo *Activision Blizzard*. *Netflix* reculait de 20% suite à des perspectives décevantes sur la croissance du nombre d'abonnés au prochain trimestre à +2.5M contre +6.26M attendu. *Amazon* a annoncé l'ouverture programmée cette année de son premier magasin physique de mode, où les clients pourront notamment recevoir des suggestions d'achat provenant d'algorithmes.

Activité – Nous avons pris les profits sur *Microsoft*, *Dassault Systèmes*, *Freeport McMoran*, *Alphabet*, *ASML*, *Amazon*, *Apple* et *Meta* afin de renforcer *Lonza* et *Straumann*. A la fin du mois, nous avons réinvesti les liquidités sur les titres allégés, à l'exception de *Microsoft*, et avons introduit *Netflix*.

PERFORMANCE

Depuis le 01.01.2013	53,18%
YTD	-8,51%
Janvier 2022	-8,51%

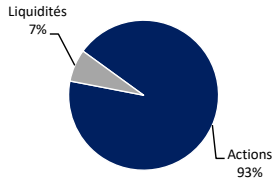
CARACTÉRISTIQUES

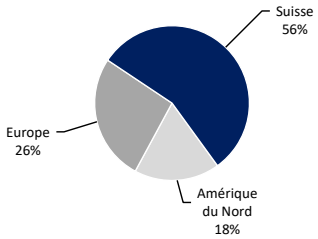
VNI DU 31/01/2022	**225,12**
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	59 959 678,37
DATE LANCEMENT	14.08.1998
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
GESTIONNAIRE	MG Finance S.A.
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque 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

Performance historique

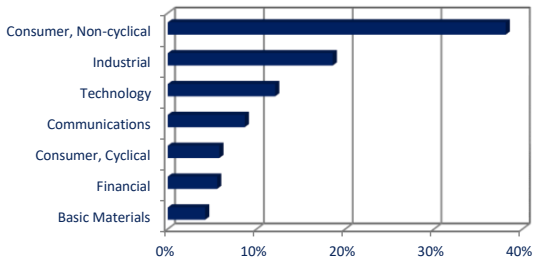
							Performance	
en %	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	9,21%	-17,27%	24,03%	-0,17%	28,07%	-8,51%	53,18%	4,80%

RÉPARTITION DES AVOIRS





Devises	EUR	24,63%
	CHF	51,76%
	USD	16,64%
	Liquidités	6,97%
		100,00%



Les 10 Principales Positions en Actions

NESTLÉ SA REG	8,09%
ROCHE HOLDING LTD PREF	7,98%
NOVARTIS AG REG	5,76%
FREEPORT MCMORAN INC	4,21%
LVMH MOËT HENNESSY L VUIT SE	3,62%
ZURICH INSURANCE GROUP AG REG	3,52%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3,49%
L'ORÉAL SA	3,14%
LONZA GROUP AG REG	3,04%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI AG PARTIZSCH	3,00%

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 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) SA.

WWW.MGFINANCE.CH
46A, Av Général Guisan • 1009 Pully Suisse • T. (+41) 21 615 75 75
research@mgfinance.ch

WWW.BELLATRIX.LU
31, Boulevard Prince Henri • L-1724 Luxembourg • T. (+352) 26 25 66 20 • F. (+352) 26 25 66 30