BELLATRIX
ASSET MANAGEMENT

ARCHEA FUND | Patrimoine

UCITS V

Novembre 2022

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois de novembre, le fonds a progressé de 6.05% et sa valeur s'élève à **EUR 204.63**.

La bonne période des marchés actions est alimentée par les données inflationnistes américaines plus faibles qu'attendues et la tendance à une dépréciation du dollar qui soutient l'appétit pour le risque. Le sentiment est que les banques centrales se rapprochent de la fin du cycle de resserrement monétaire et qu'une récession majeure peut être évitée, mais la hausse des taux va causer des dégâts avec retard sur l'économie réelle en 2023 et 2024.

Europe – L'inflation pourrait ne pas descendre rapidement dans la zone euro et rester supérieure aux objectifs de la BCE. Par ailleurs la croissance européenne s'installe en contraction, les indicateurs avancés des directeurs d'achat ayant de nouveau confirmé le net ralentissement de l'activité pour le 5ème mois consécutif, sans toutefois de dégradation supplémentaire, grâce au soutien budgétaire et aux conditions climatiques favorables. Dans une période conjoncturel complexe, le conglomérat industriel allemand Siemens, qui vient de boucler une année record bien au-dessus des attentes, est en effet particulièrement optimiste pour les mois à venir.
En Suisse depuis l'envolée de l'inflation, la Banque nationale suisse cherche notamment à renforcer le franc pour limiter la hausse des prix en Suisse, et à éviter un écart croissant entre les taux suisses et ceux de la zone euro qui pourrait nuire à l'appréciation du franc.

Etats-Unis – L'accalmie sur l'inflation pourrait réduire l'agressivité de la Fed, mais les inconnues et les risques restent présents. Les retraits de liquidités par la Fed vont rester un frein pour les marchés. La croissance américaine devrait ralentir en 2023. La baisse des cours du pétrole sera un élément clé pour confirmer la désinflation que nous observons actuellement. Une représentation politique divisée après les élections de mi-mandat entre les Démocrates qui conservent le contrôle du Sénat (50 vs 49 en attendant le vote du 6 décembre en Géorgie) et les Républicains au Congrès est historiquement favorable.
Après une baisse d'une ampleur comparable à la crise financière de 2008, la prime de valorisation de la technologie et des petites et moyennes capitalisations a considérablement diminuée. Le resserrement monétaire aura moins d'influence sur le prix des actions l'année prochaine avec l'atténuation des données sur l'inflation aux Etats-Unis.

PERFORMANCE

Depuis le 01.01.2013	32.75%
YTD	-16.84%
Novembre 2022	6.05%

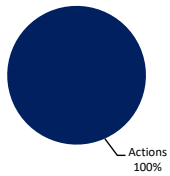
CARACTÉRISTIQUES

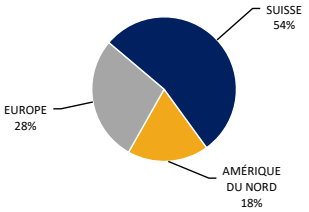
VNI DU 30/11/2022	**204.63**
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	54,112,710.53
DATE LANCEMENT	14.08.1998
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
GESTIONNAIRE	MG Finance S.A.
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque 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

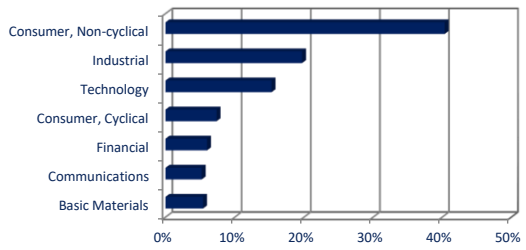
							Performance	
en %	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	9.21%	-17.27%	24.03%	-0.17%	28.29%	-16.84%	32.75%	2.88%

RÉPARTITION DES AVOIRS





Devises	EUR	19.48%
	CHF	53.67%
	USD	26.92%
	Liquidités	0.47%
		100.00%



Les 10 Principales Positions en Actions

NESTLÉ SA REG	9.00%
ROCHE HOLDING LTD PREF	8.12%
NOVARTIS AG REG	7.09%
FREEPORT MCMORAN INC	5.43%
LVMH MOËT HENNESSY L VUIT SE	4.77%
ZURICH INSURANCE GROUP AG REG	4.27%
L'ORÉAL SA	3.80%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3.59%
CHOCOLADE LINDT & SPRUENGLI AG PARTIZSCH	3.27%
SIEMENS AG REG	3.15%

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