

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Au cours du mois de janvier, le fonds a augmenté de 3.83% et sa valeur s'élève à **EUR 244.65**

La conjoncture dans l'industrie mondiale se stabilise, et malgré les difficultés économiques en Chine, les entreprises restent optimistes quant au potentiel de l'économie. Les banques centrales soulignent qu'elles resteront dépendantes des données économiques et de l'inflation, mais sont d'accord sur le fait que la prochaine évolution des taux d'intérêts en Europe et aux Etats-Unis se fera à la baisse ce qui soutient les actions en ce début d'année.

Europe – La région a tout juste évité une récession technique en 2023 et les inquiétudes concernant la croissance l'emportent sur les risques d'inflation à horizon 12 mois. Les dernières données ont mis en évidence de timides signes d'amélioration de la conjoncture en début d'année 2024 dans la zone euro, alors que l'Allemagne, la France et l'Italie restent toujours les pays les plus touchés. Le ralentissement de la croissance en Suisse découle de la baisse de la demande mondiale dans le secteur manufacturier. La force du franc a également eu un impact négatif sur certaines industries exportatrices. Du côté des entreprises, le secteur de la technologie a largement tiré les indices par le haut, porté par les publications d'**ASML** et **SAP** qui ont suscité un fort engouement de la part des investisseurs, contribuant nettement à la surperformance du secteur. **Novartis** a annoncé une hausse de 6% de son résultat net, porté par des réductions de coûts et une forte croissance des médicaments lancés. Novartis a également dévoilé une étude positive sur le traitement Kisqali contre le cancer du sein.

Etats-Unis – Aux Etats-Unis les données robustes du 4ème trimestre ne cadrent pas avec une baisse des taux imminente. Dans l'ensemble il n'y a pas de récession américaine en vue et la Fed a besoin de temps pour réduire les taux. Les surprises positives sur les bénéfices et la croissance confirme la résilience de l'activité américaine, soutenue de plus par des résultats des poids lourds de la technologie. Les investisseurs continuent d'investir dans les entreprises qui pourront monétiser l'IA malgré l'expansion des valorisations. Du côté des entreprises, **Meta Platform** a annoncé son intention de créer une infrastructure spécifique pour les travaux de la firme dans le domaine de l'intelligence artificielle générale. Pour cela, il prévoit d'acquérir 350 000 accélérateurs GPU H100 de **Nvidia** d'ici la fin de l'année. Les délais de livraison pour ces puces ont explosé, et le carnet de commandes est plein jusqu'à fin 2024. La chaîne d'approvisionnement est largement perturbée, et le risque d'une pénurie de GPU est bien réel, puisque **Nvidia** fournit actuellement entre 80 et 90 % de ceux qui sont spécifiquement adaptés aux applications d'IA.

Activité – Nous avons renforcé nos positions sur les titres suisses, **Roche**, **Sika** et **Schindler**.

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	66.47%
YTD	3.84%
Janvier 2024	3.84%

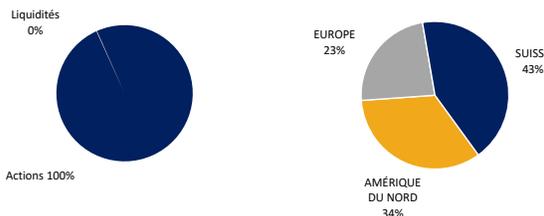
CARACTÉRISTIQUES

VNI du 31/01/2024	244.65
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	59,685,015.67
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

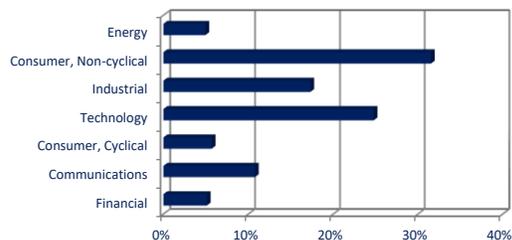
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Performance	
							Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	24.03%	-0.17%	28.29%	-22.49%	23.53%	3.84%	66.47%	4.70%

RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises		
	EUR	23.41%
CHF	42.71%	
USD	33.87%	
	100.00%	

Les 10 Principales Positions en Actions



NESTLÉ SA REG	6.79%
ROCHE HOLDING LTD PEF	6.73%
NOVARTIS AG REG	6.68%
NVIDIA CORP	4.40%
AMAZON.COM INC	4.22%
LVMH MOÛT HENNESSY L VUIT SE	4.19%
MICROSOFT CORP	3.98%
ADVANCED MICRO DEVICES INC	3.84%
ASML HOLDING NV	3.71%
ZURICH INSURANCE GROUP AG REG	3.65%

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.