

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Durant le mois de juillet, le cours du fonds a augmenté de **1.55%** et sa valeur s'élève à **EUR 270.57**.

Aperçu du marché : L'économie européenne navigue prudemment avec une croissance minimale mais résiliente face aux tensions commerciales avec les États-Unis. Les indicateurs de sentiment montrent des signes d'amélioration progressive. Le rapport sur l'emploi aux États-Unis plus faible que prévu en juillet a renforcé les anticipations d'un assouplissement monétaire de la FED en septembre.

Europe : Dans le cadre d'un nouvel accord commercial avec les États-Unis, l'UE subit des droits de douane de 15 % sur la majorité de ses exportations. En Europe, la croissance des résultats est modérée à seulement +1% pour le 2^{ème} trimestre. Le secteur pharmaceutique suisse tire son épingle du jeu grâce à l'innovation, avec **Novartis** et **Roche** en tête, portées par la solidité de leurs pipelines. **Nestlé** adopte une posture plus prudente. Le chiffre d'affaires du S1 s'est inscrit en repli de 1,8% en glissement annuel, en raison de l'appréciation significative du franc suisse de 10% au cours de la période. Les industriels, comme **Sika**, restent sur la défensive, impactés par les conditions monétaires et les perturbations commerciales. En revanche, la technologie européenne déçoit : malgré des fondamentaux solides, **SAP** et **ASML** voient leurs titres reculer respectivement de 5 % et 11 % en raison de perspectives jugées insuffisantes. Le luxe subit une normalisation post-Covid amplifiée par les incertitudes en Asie, avec **Kering** et **LVMH** en repli. À l'opposé, le secteur de la beauté résiste bien, **L'Oréal** en tête. **Novo Nordisk** traverse une période délicate avec un profit warning, provoquant une chute de 23 % de son titre, reflet des pressions concurrentielles croissantes sur les traitements GLP-1 aux États-Unis.

Etats-Unis : Le marché américain s'est maintenu en juillet dans une dynamique haussière. La saison des résultats du second trimestre reste pour l'instant plutôt rassurante. Les grandes entreprises technologiques continuent de dominer le marché, propulsées par l'essor de l'intelligence artificielle et la robustesse de leurs modèles économiques. **Nvidia** s'impose comme le fer de lance de cette dynamique, tandis que **Microsoft**, **Meta** et **Apple** affichent une croissance solide dans leurs segments clés : cloud, publicité, hardware. En revanche, **Amazon** a légèrement déçu sur ses résultats trimestriels, plombé par des performances mitigées dans le e-commerce et un ralentissement de la croissance dans AWS.

Allocation : Le fonds détient 5,56% de liquidités.

Activité : Nous avons entièrement cédé notre position sur Iberdrola et réduit nos expositions à **CrowdStrike**, **Nvidia** et **Palantir**. Nous avons parallèlement initié une position sur **Alibaba** et renforcé celles sur **ABB**, **Boeing**, **LVMH** et **SAP**.

PERFORMANCE



Depuis le 01.01.2013	84.11%
YTD	2.45%
Juillet 2025	1.55%

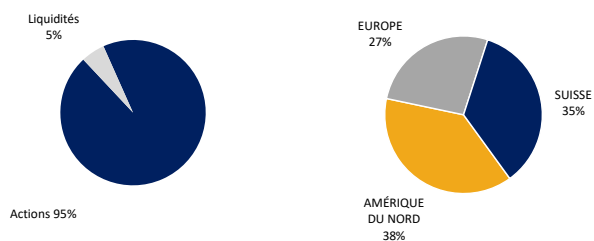
CARACTÉRISTIQUES

VNI du 31/07/2025	270.57
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS COMPARTIMENT (EUR)	55,824,069.67
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	2025	Performance	
								Cumulée	Annualisée
Archea Patrimoine	24.03%	-0.17%	28.29%	-22.49%	23.53%	12.10%	2.45%	84.11%	4.97%

RÉPARTITION DES AVOIRS

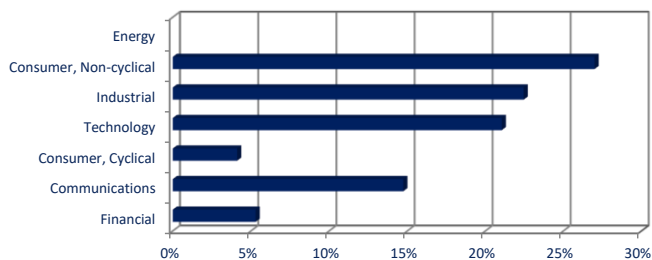


Devises

EUR	27%
USD	38%
CHF	35%
	100%

Les 10 Principales Positions en Actions

NESTLÉ SA REG	4.61%
ROCHE HOLDING LTD PREF	4.35%
NOVARTIS AG REG	4.32%
PALANTIR TECHNOLOGY INC A REG	3.86%
ZURICH INSURANCE GROUP AG REG	3.80%
AMAZON.COM INC	3.61%
META PLATFORMS INC A	3.43%
SCHINDLER HOLDING LTD PARTIZSCH	3.38%
ALPHABET INC A	3.30%
L'ORÉAL SA	3.20%



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 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 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) S.A.