



FORVALTERS KOMMENTAR

I december sluttede aktiemarkederne måneden blandet, men sluttede året 2017 med en bemærkelsesværdig fremgang. Faktisk endte Eurostoxx 50 (SX5) måneden op 0,65% og lukkede året med en gevinst på 5,56%. På den anden side tabte obligationsindekset (EUG2TR) 0,47% i december og sluttede året uændret. Fonden Archea Europe faldt med 0,35% i denne måned, men 2017 med en stigning på 10,51%. I december måned solgte vi alle konvertible obligationer.

Gennemgang 2017: Den europæiske vækst overraskede i 2017 med over 2%, hvor der kun var forventet omkring 1,5%. Arbejdsløsheden faldt under 9%. Desuden har den europæiske aktivitet haft stor glæde af verdensøkonomiens gode takter. Markederne har hilst den solide vækst og ECBs aktive stimuleringspolitik velkommen. Spændingerne mellem USA og Nordkorea eller den catalanske krise har ikke påvirket markederne.

Udsigt 2018: Vi forventer, at den økonomiske vækst forbliver robust i 2018. Vi vil fortsat favorisere aktier, men det vil kræve mere fleksibilitet i valg af værdipapirer. Vi ser der vil komme mere volatilitet i 2018 og vurderer at afkast vil være mere moderat. I dette investeringsmiljø vil vi handle under hensyntagen til specielle situationer på de forskellige europæiske markeder, som vi forventer.

AFKAST

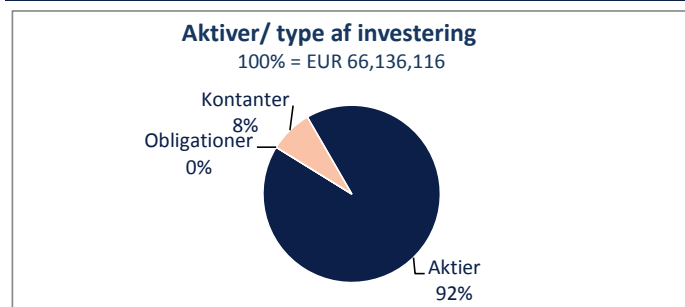


	Archea Europe	Benchmark
Siden 19.11.2002	103.91%	50.27%
ÅTD	10.50%	2.86%
December 2017	-0.35%	0.09%

STAMOPLYSNINGER

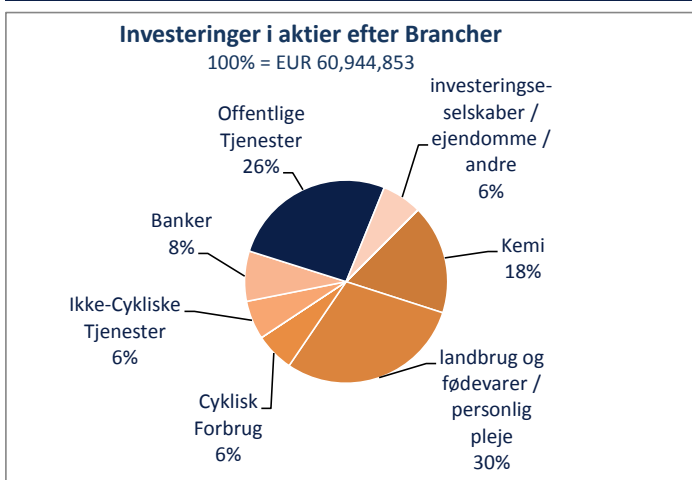
INDRE VÆRDI PR 29.12.2017	203.18
REF VALUTA / TYPE AF AKTIER	EUR / AKKUMULERENDE
AFDELINGENS FORMUE (EUR)	66,136,116
AFDELINGENS STARTDATO	15.11.2002
UDSTEDELSESPRIS	EUR 100
TYPE / DOMICIL	UCITS V / Luxembourg
FORVALTER	Bellatrix Asset Management SA
DEPOTBANK	Banque de Luxembourg SA
REGISTRAR	European Fund Administration(EFA)
REVISOR	PwC
ISIN	LU0159350494
TELEKURS	1,529,808
BLOOMBERG	PAEBALR LX
ADMINISTRATIONS HONORAR	1.5%
BENCHMARK	50% SX5P, 50% BERPG2

AKTIV ALLOKERING

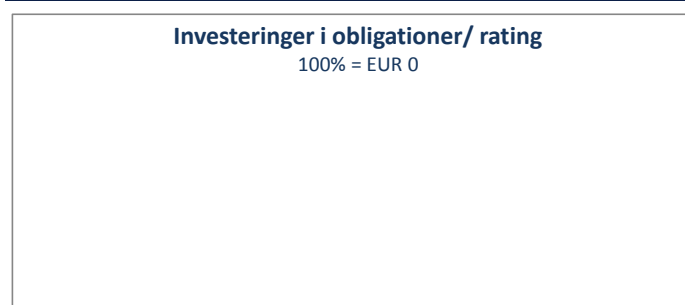


Valutaer		
EUR	67.30%	
CHF	26.84%	
GBP	5.27%	
USD	0.59%	
	100.00%	

AKTIER



OBLIGATIONER



Top 10 aktiepositioner

Royal Dutch Petroleum Co	4.2%
LVMH	4.0%
Total SA	3.8%
AMS AG	3.7%
Société Générale	3.5%
SAP AG	3.5%
Swiss Life Holding	3.4%
Atos	3.4%
Adidas	3.3%
Logitech Intl SA Reg	3.2%

Forvalterens kommentar er vurderinger udtrykt af Bellatrix Asset Management SA. Periodiske rapporter, prospekt samt KIID (Key Investor Information Document) er tilgængelige ved henvendelse til Bellatrix Asset Management SA, på hjemmesiden www.bellatrix.lu eller hos registraren af fonden (EFA). Dette informationsark må ikke opfattes som købs- eller salg anbefaling af aktier. Enhver anbefaling vedr. handel skal være ledsaget af prospektet, KIID samt den seneste periodes regnskab. Selv om alle data kommer fra pålidelige kilder, er tallene i dette dokument ikke revideret. Fondens tidligere resultater kan ikke garantere fremtidig udvikling af afkastet og værdien. Værdien af porteføljen afhænger af markedets udvikling og kan påvirkes af ændringer i valutakurser. Resultatet er beregnet efter omkostninger. Fondens danske repræsentant er Nykredit Portefølje Administration A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V. Telefon +45 4455 9200.