

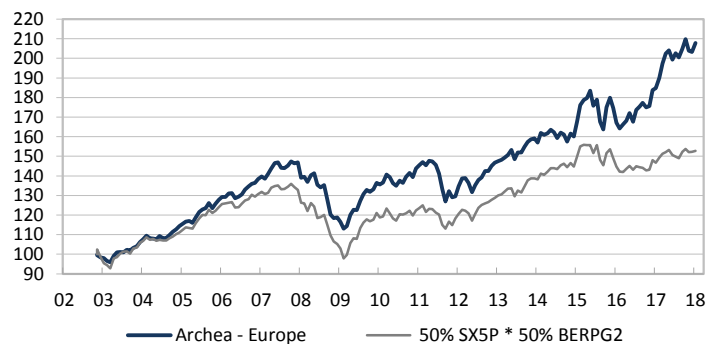


FORVALTERS KOMMENTAR

Aktiemarkedene begyndte 2018 med fuld damp, men led en alvorligt knæk under de sidste handelsdage i denne måned. Faktisk er Eurostoxx 50-indekset (SX5P), efter en stigning på 3% i løbet af måneden, sluttet med en gevinst på kun 1,08%. Archea Europe steg dog med 2,28% i januar og outperformede dermed sit benchmark. I løbet af denne måned har vi reduceret vores position i AMS, og har dermed realiseret en stor fortjeneste, samtidig har vi øget vores beholdninger af Logitech.

Forventninger: Aktiemarkedene har oplevet gevinst hjemtagning i den sidste uge af januar. Hvis denne volatile tendens fortsættes, kan dette være en mulighed for at styrke vores position i markedet, eller gøre kompromiser i aktier, som i sidste ende vil drage nytte af stigning i renten og inflationen. Trods oversolgte niveauer mener vi, at vi stadig skal vente, før vi implementerer vores koncept. Aktiemarkedets rally kan fortsætte, hvis de langsigtede renter ikke glide.

AFKAST



| | Archea Europe | Benchmark |
|------------------|---------------|-----------|
| Siden 19.11.2002 | 108.33% | 53.94% |
| ÅTD | 2.29% | 1.08% |
| januar 2018 | 2.29% | 1.08% |

STAMOPLYSNINGER

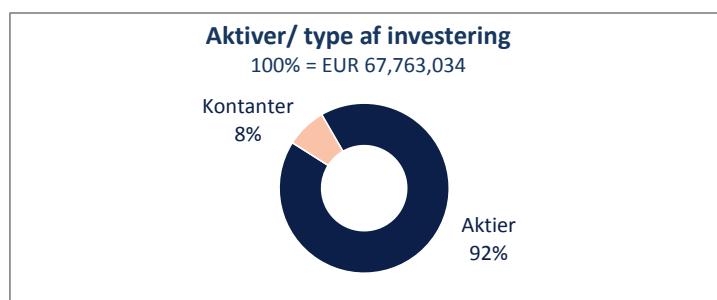
| | |
|-----------------------------|-----------------------------------|
| INDRE VÆRDI PR 31.01.2018 | 207.83 |
| REF VALUTA / TYPE AF AKTIER | EUR / AKKUMULERENDE |
| AFDELINGENS FORMUE (EUR) | 67,763,034 |
| AFDELINGENS STARTDATO | 15.11.2002 |
| UDSTEDELSESPRIS | EUR 100 |
| TYPE / DOMICIL | UCITS 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 |
| ADMINISTRATIONSHONORAR | 1.5% |
| BENCHMARK | SX5P |

* 50% SX5P, 50% BERPG2 indtil 31.12.2017

Historisk præstation

| i% | 2002 STD | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 YTD | Afkast | |
|---------------|-------------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------|--------|------------|
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | Total | Annualiser |
| Archea Europe | -1.5 | 8.0 | 7.7 | 11.8 | 8.3 | 6.1 | -19.1 | 14.8 | 5.3 | -9.8 | 13.2 | 8.4 | 0.6 | 9.1 | 5.2 | 10.5 | 2.3 | 108.3 | 4.9 |
| Indice | -1.6 | 7.5 | 5.0 | 11.5 | 5.5 | 1.6 | -20.7 | 15.1 | 1.0 | -3.3 | 8.8 | 7.8 | 4.3 | 2.9 | -0.6 | 2.9 | 1.1 | 53.9 | 2.9 |

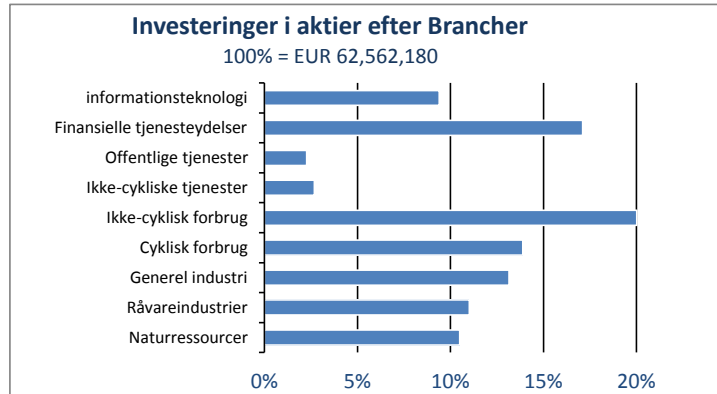
AKTIV ALLOKERING



| Valutaer | | |
|----------|---------|--|
| EUR | 67.73% | |
| CHF | 26.72% | |
| GBP | 5.00% | |
| USD | 0.55% | |
| | 100.00% | |

Top 15 aktiepositioner

| | |
|--------------------------|------|
| Royal Dutch Petroleum Co | 4.1% |
| Logitech Intl SA Reg | 4.0% |
| LVMH | 4.0% |
| Total SA | 3.8% |
| Société Générale | 3.7% |
| Adidas | 3.6% |
| Atos | 3.5% |
| Swiss Life Holding | 3.4% |
| SAP AG | 3.3% |
| AMS AG | 3.2% |
| WDP | 2.9% |
| Michelin SA B Reg | 2.9% |
| Roche | 2.9% |
| Diageo PLC | 2.8% |
| Novartis | 2.8% |



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 salgsanbefaling 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.