



**INVESTERINGSSTRATEGI**

Fonden investerer globalt i hovedsagligt EUR obligationer med fast eller variabel rente. Den sigter mod at opnå højt afkast og at overgå benchmark ved at optimere fordelingen og diversifikationen af obligationer, udnytte viden samt benytte kilder til generering af merværdi.

**FORVALTERS KOMMENTAR**

I august måned faldt fondens nettoaktivværdi med -0,60%. Løbende spændinger, usikkerheder omkring Tyrkiet og det italienske budget havde en negativ indvirkning på obligationsklassen. Den Europæiske Centralbank vil falde sin kvantitative stimulus frem til december og lukke tilbagekøb af offentlig og privat gæld inden årets udgang. På den anden side forventes renten kun at stige i september 2019. For at forhindre en stigning i væksten og en rebound i inflationen fra straf af lange leveringstider, vi holder en med en varighed på mindre end 4 år. Selvom renteniveauerne synes at være lave, kan de også føre til en negativ ydeevne. Diskussionerne i løbet af de næste par måneder om det italienske budget vil især bekymre investorer. På grund af vægten af sin gæld udgør Italien en reel risiko for euroområdet. Nye markeder vil også forblive under pres. Dollaren, støttet af amerikansk vækst og pengepolitisk stramning fra Fed, truer stabiliteten. I løbet af måneden øget vi vores positioner i Elfenbenskysten 5,125% 2025, Deutsche Pfandbriefbank 2027 2,875%, Finance Thomas Cook 3,875% 2023 og Buenos Aires 4% 2020. Endelig solgte vi Lyxor BOFAML EUR High Yield, Aryzta 5,3194% Perpetual og Fiat Finansiering 4,75 % 2022.

**AFKAST**

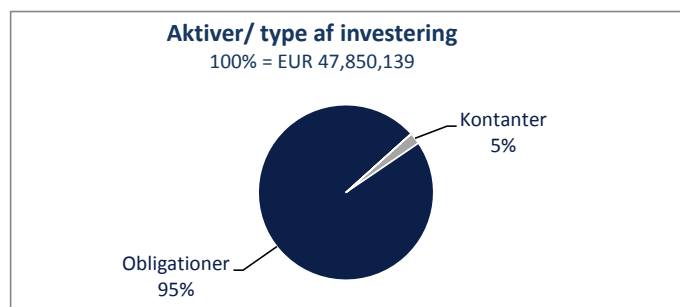


	Archea Bond Selection	Benchmark
Siden 04.01.2013	22.47%	17.42%
ÅTD	-2.34%	-0.37%
august 2018	-0.60%	0.03%

**STAMOPLYSNINGER**

INDRE VÆRDI PR 31.08.2018	122.47
REF VALUTA / TYPE AF AKTIER	EUR / AKKUMULERENDE
AFDELINGENS FORMUE (EUR)	47,850,139
AFDELINGENS STARTDATO	04.01.2013
UDSTEDELSE PRIS	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	LU0796785466
TELEKURS	18,893,166
BLOOMBERG	BAMBOND LX
ADMINISTRATIONSHONORAR	0.85%
BENCHMARK	QW5A
MARKEDSFØRINGSTILLADELSE I	LU, BE, FR, CH, DK

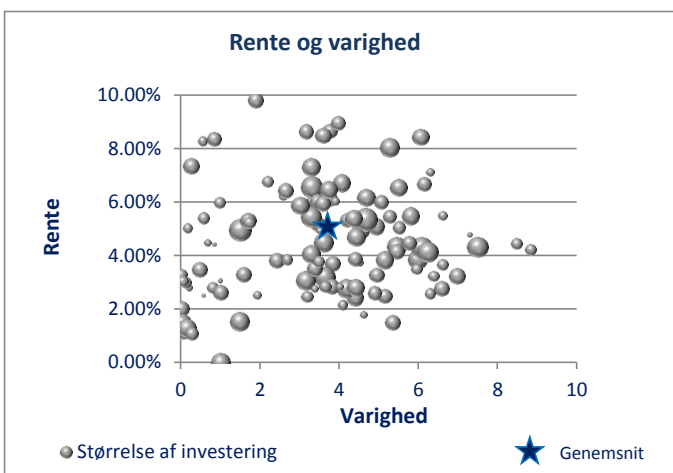
**AFKAST**



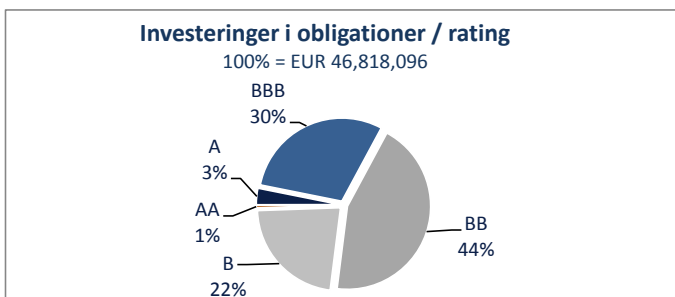
**Valutaer**

EUR	93.22%
CHF	1.75%
USD	2.96%
AUD	1.57%
others	0.50%

**INDKOMST ANALYSE**



**KREDIT RISICI**



**Top 10 obligationsbeholdning**

SES SA VAR Reg S Sub 16/29.01.Perpetual	1.3%
Danske Bank VAR Sub 06.10/Perpetual	1.3%
Banco de Sabadell SA VAR 17/18.08.Perpetual	1.3%
Generali Finance BV VARSub 14/21.11.Perpetual	1.2%
Deutsche Pfandbriefbank AG VAR 17/28.06.27	1.2%
Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.2%
Deutsche Bank AG 6% 14/31.12.Perpetual	1.2%
Softbank Group Corp 3.125% Sen Reg S 17/19.09.25	1.2%
Demeter Investments VAR Reg Sub 15/16.06.Perp.	1.1%
Axa SA VAR Sub 14/07.11.Perpetual	1.1%

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](http://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.