



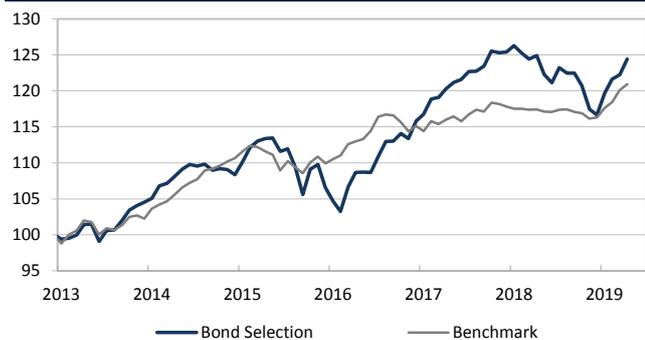
ANLAGEPOLITIK

Der Fonds investiert weltweit in verzinsliche Wertpapiere mit festen oder variablen Zinsen. Er zielt darauf ab, hohe Erträge zu erwirtschaften und die Benchmark zu übertreffen, durch Optimierung der Anleihenverteilung und Nutzung verschiedener Quellen der Wertschöpfung.

KOMMENTAR DES FONDMANAGERS

Im April stieg der Nettoinventarwert des Fonds um 1,78%. Die Anleihemärkte sind seit Jahresbeginn gut ausgerichtet. Nach den negativen Ergebnissen Ende 2018 im Kontext der Risikoaversion wiesen die Anleihen mit Kreditrisiko die beste Wertentwicklung auf. Die Renditen gingen zurück, die Kreditspreads verengten sich und führten zu einer Outperformance von Unternehmensanleihen, Hochzinsanleihen und Schwellenmarktanleihen. Die Handelsspannungen sind nicht verschwunden, und auch die Unsicherheiten im Zusammenhang mit dem Brexit dürften die Anleger veranlassen, weiterhin die Sicherheit von Anleihen zu suchen. Es wird erwartet, dass die EZB sehr akkommodierend bleibt und ihre Geldpolitik in diesem Jahr nicht ändert, d.h. dass sie ihre Leitzinsen um -0,4% vermutlich bis 2020 beibehält. Sie wird weiterhin den Status quo begünstigen, um die stagnierende Wirtschaft zu stützen. Auch die Fed sollte die Zinsen trotz angespanntem Arbeitsmarkt und Lohnerhöhungen nicht erhöhen. Das Fehlen eines ausgeprägten Inflationsdrucks ermöglicht ihr eine akkommodierende Geldpolitik. Anleihen bieten weiterhin attraktive Renditechancen, und Unternehmensanleihen dürften weiterhin eine Outperformance erzielen. Im Verlauf des Monats verkauften wir *Danone 1,75% perpetual* und *Mazedonien 5,625% 2023*. Auf der anderen Seite erhöhten wir unsere Position von *Rabobank 6,5% perpetual*.

WERTENTWICKLUNG

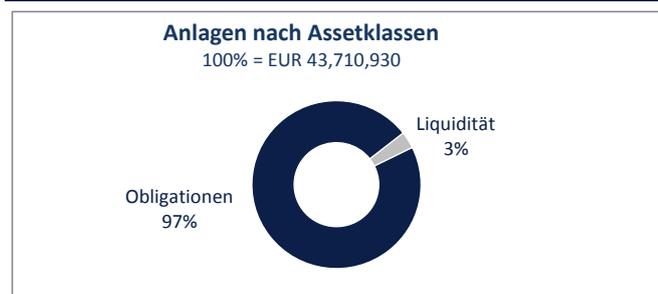


	Archea Bond Selection	Benchmark
Seit 04.01.2013	24.41%	20.94%
YTD	6.66%	3.97%
April 2019	1.78%	0.72%

ÜBERBLICK

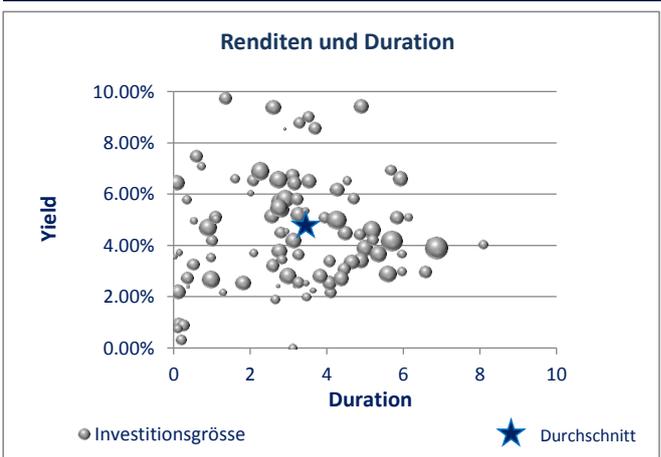
NAV PER 30.04.2019	124.41
REF. WÄHRUNG / AUSSCHÜTTUNGSART	EUR / CAPITALISATION
FONDSVERMÖGEN (EUR)	43,710,930
LANCIERUNG	04.01.2013
AUSGABEPREIS	EUR 100
TYP / DOMIZIL	UCITS V / Luxembourg
FONDSVERWALTER	Bellatrix Asset Management SA
DEPOTBANK	Banque de Luxembourg SA
REGISTERSTELLE	European Fund Administration
AUDITOR	PWC
ISIN	LU0796785466
TELEKURS	18,893,166
BLOOMBERG	BAMBOND
VERWALTUNGSKOMMISSION	0.85%
BENCHMARK	QW5A
VERTRIEB	LU, BE, FR, CH, DK

ANLAGE DES FONDSVERMÖGENS

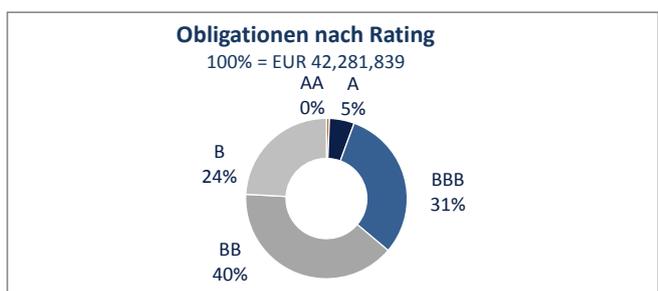


Währungen		
	EUR	92.69%
	CHF	1.85%
	USD	3.56%
	AUD	1.33%
	andere	0.56%

ANALYSE DER ERTRÄGE



KREDITRISIKO



Die 10 Grössten Bond Positionen

Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.8%
Generali Finance BV VARSub 14/21.11.Perpetual	1.7%
SES SA VAR Reg S Sub 16/29.01.Perpetual	1.5%
Travelex Financing 8% Sen 17/15.05.22	1.4%
Cote d'Ivoire 5.125% Sen 17/15.06.25	1.4%
Banco Bilbao Vizcaya 17/24.08.Perpetual	1.4%
Trafigura Funding SA 5% EMTN Reg S Sen 15/27.04.20	1.4%
Danske Bank VAR Sub 06.10/Perpetual	1.4%
Unilabs SubHolding AB 5.75% Sen Reg S 17/15.05.25	1.4%
Deutsche Pfandbriefbank AG VAR 17/28.06.27	1.4%

Die Kommentare des Fondsmanagers geben die persönlichen Meinungen der Bellatrix Asset Management SA wieder. Die periodischen Berichte, der Fondsprospekt und der vereinfachte Prospekt sind auf Anfrage bei Bellatrix Asset Management SA oder bei der Fondszentrale erhältlich. Dieses Informationsblatt darf nicht als Angebot zum Verkauf oder zum Kauf von Wertschriften verstanden werden. Für ein Angebot muss dieses Dokument zwingend mit dem Prospekt, dem vereinfachten Prospekt und den aktuellen periodischen Berichten des Fonds begleitet sein. Obgleich aus den bestmöglichen Quellen bezogen, wurden die Zahlen in diesem Dokument nicht geprüft. Der Nettoinventarwert des Portfolios hängt von der Marktentwicklung ab. Es gibt weder eine Garantie für die historische Performance der SICAV, noch kann von der Vergangenheit auf die zukünftige Entwicklung des Fonds geschlossen werden. Die Rendite wird nach Abzug von Gebühren berechnet.

Der Vertreter in der Schweiz ist CACEIS (Schweiz) SA, Chemin de Précoissy 7-9, CH-1260 Nyon. Die Zahlstelle in der Schweiz ist die Credit Agricole (Suisse) Rue du Rhône 46, CH-1211 Genf 11. Verkaufsunterlagen wie der Verkaufsprospekt einschliesslich der Statuten und wesentlichen Anlegerinformationen sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz CACEIS (Schweiz) SA bezogen werden.