



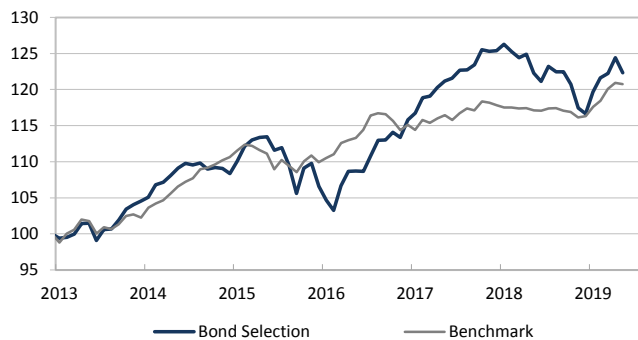
ANLAGEPOLITIK

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 Mai fiel der Nettoinventarwert des Fonds um -1,67%. Trotz des negativen Monats erzielten Anleihen mit Kreditrisiko in diesem Jahr hervorragende Ergebnisse. Unternehmensanleihen profitierten vom Abwärtstrend der Inflation und einem beruhigenden wirtschaftlichen Umfeld, das zu einem niedrigeren Spread zu den qualitativ hochwertigen Obligationen führte. Befürchtungen über das Wirtschaftswachstum ließen die Renditen deutscher Bundesanleihen (10 Jahre) in den negativen Bereich fallen. Die Zinssätze sollten so lange auf ihrem derzeitigen Niveau bleiben, bis die Inflation dauerhaft 2% erreicht. Die EZB bereitet sogar neue Maßnahmen vor, um den Zugang zu Krediten zu erleichtern. Geopolitische Unsicherheiten, die Ungewissheit im Zusammenhang mit dem Brexit und die Befürchtung einer Wachstumsverlangsamung treiben die Anleger in Richtung einer defensiveren Anleiheklasse. Im Monatsverlauf erhöhte sich der Liquiditätsstand des Fonds nach der teilweisen Rückzahlung von *Buenos Aires 4% 2020* und dem vorzeitigen Verfall von *Gazprombank 5,125% 2024* und *DEA Finance 7,5% 2022*. Wir verkauften *Altice 7,25% 2022*, *Schaeffler 3,25% 2023*, *IHO Verwaltungs GmbH 4,75% 2026* und *Thomas Cook 3,875% 2023*. Andererseits kauften wir *Credit Agricole 5,711% perpetual*, *Altice 8% 2027* und *Societe Generale 2,59% perpetual*. Wir haben unsere Positionen in *Schumann SPA 7% 2023*, *Aegon 0,23157% perpetual* und *Proman 3,5% 2022* aufgestockt.

WERTENTWICKLUNG

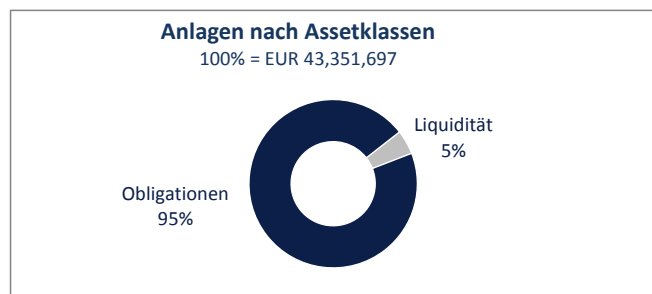


	Archea Bond Selection	Benchmark
Seit 04.01.2013	22.33%	20.77%
YTD	4.88%	3.82%
Mai 2019	-1.67%	-0.14%

ÜBERBLICK

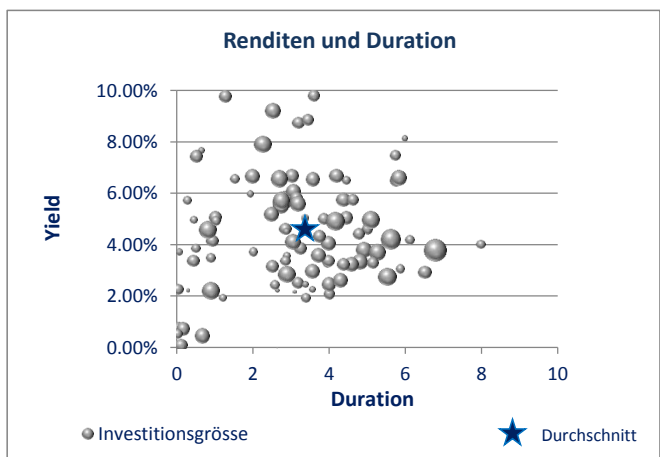
NAV PER 31.05.2019	122.33
REF. WÄHRUNG / AUSSCHÜTTUNGSART	EUR / CAPITALISATION
FONDSVERMÖGEN (EUR)	43,351,697
LANCIERUNG	04.01.2013
AUSGABEPREIS	EUR 100
TYP / DOMIZIL	UCITS V / Luxembourg
FONDSVERWALTER	Bellatrix Asset Management SA
DEPOTBANK	Banque de Luxembourg SA
REGISTERSTELLE	European Fund Administration
AUDITOR	PWC
ISIN	LU0796785466
TELEKURS	18,893,166
BLOOMBERG	BAMBOND
VERWALTUNGSKOMMISSION	0.85%
BENCHMARK	QW5A
VERTRIEB	LU, BE, FR, CH, DK

ANLAGE DES FONDSVERMÖGENS

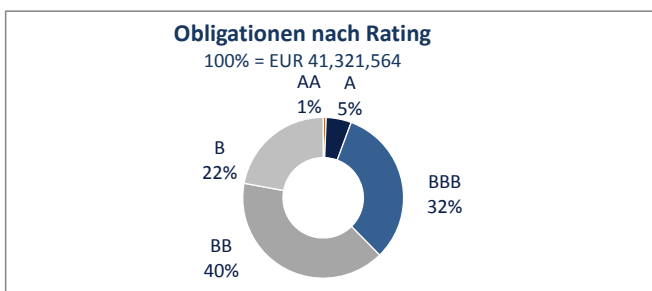


Währungen		
EUR	92.53%	
CHF	1.92%	
USD	3.66%	
AUD	1.34%	
andere	0.56%	

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	1.6%
SES SA VAR Reg S Sub 16/29.01.Perpetual	1.5%
Trafigura Funding SA 5% EMTN Reg S Sen 15/27.04.20	1.4%
Softbank Group Corp 3.125% Sen Reg S 17/19.09.25	1.4%
Danske Bank VAR Sub 06.10/Perpetual	1.4%
Cote d'Ivoire 5.125% Sen 17/15.06.25	1.4%
Unilabs SubHolding AB 5.75% Sen Reg S 17/15.05.25	1.4%
Traveler Financing 8% Sen 17/15.05.22	1.4%
Bankia SA VAR 17/18.10.Perpetual	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 Wertpapieren 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.