



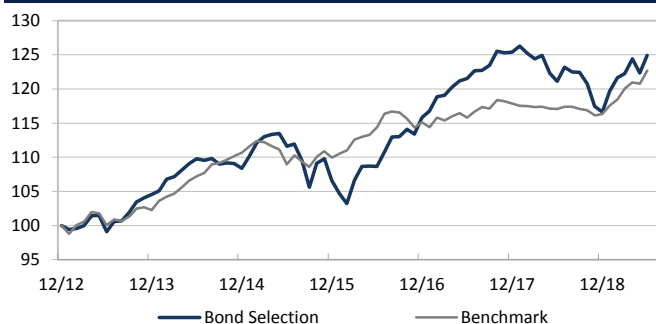
INVESTERINGSSTRATEGI

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 juni steg fondets nettoomsætning + 2,10%. Økonomiske statistikker bekræfter en langsommere vækst og lavere inflation end det langsigtede mål for centralbankerne. Lån med kreditrisiko viser gode resultater. I lyset af centralbankernes forsonende holdning og et scenario, der banker på et opsving uden inflation, bør virksomhedernes obligationer stadig fungere godt. Usikkerheden vil ikke forsvinde snart, og centralbankerne vedtager en mere forlignende diskurs. Fed kunne reducere nøgletallet for at imødegå de destabiliserende virkninger af handelsspændinger på trods af et spændt arbejdsmarked og regelmæssige lønstigninger. I Europa forbereder ECB nye foranstaltninger for at lette adgangen til kredit, men det vil ikke røre sin pengepolitik i år. Virksomhedsobligationer drager fordel af den nedadgående tendens i inflationen og et mere beroligende økonomisk miljø. I mellemtiden pressede frygt for økonomisk vækst udbytter på de fleste tyske statsobligationer til negativt territorium. Vi forventer en stabilisering af væksten om sommeren og gradvise lønstigninger. Investorinteressen i den mere defensive obligationsklasse fortsætter som international spænding monterer. I løbet af måneden købte vi *IHO 3.625% 2025* og øgede vores position i *Trafigura 5% 2020*.

AFKAST

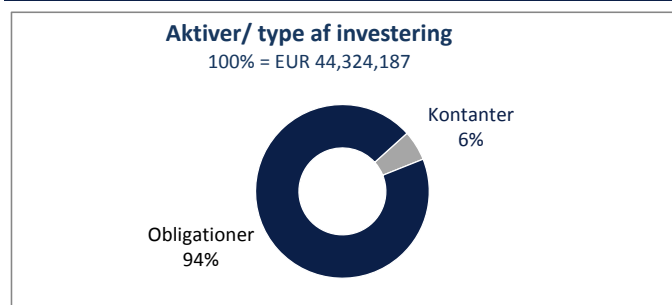


	Archea Bond Selection	Benchmark
Siden 04.01.2013	24.90%	22.71%
ÅTD	7.08%	5.48%
juni 2019	2.10%	1.60%

STAMOPLYSNINGER

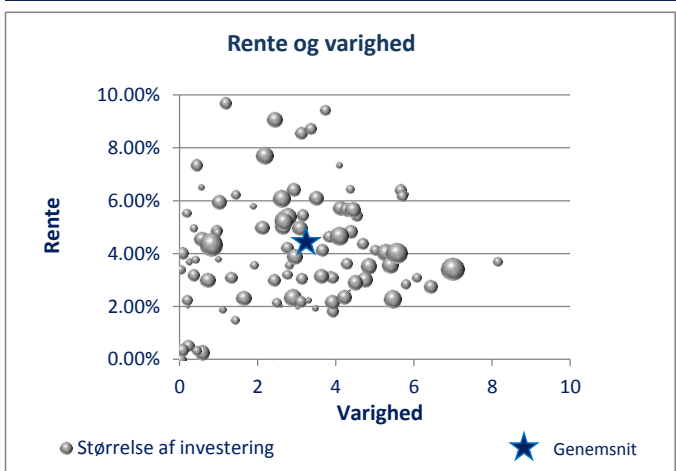
INDRE VÆRDI PR 30.06.2019	124.90
REF VALUTA / TYPE AF AKTIER	EUR / AKKUMULERENDE
AFDELINGENS FORMUE (EUR)	44,324,187
AFDELINGENS STARTDATO	04.01.2013
UDSTEDELSE PRIS	EUR 100
TYPE / DOMICIL	UCITS V / Luxembourg
FORVALTER	Bellatrix Asset Management SA
DEPOTBANK	Banque de Luxembourg SA
REGISTRAR	European 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

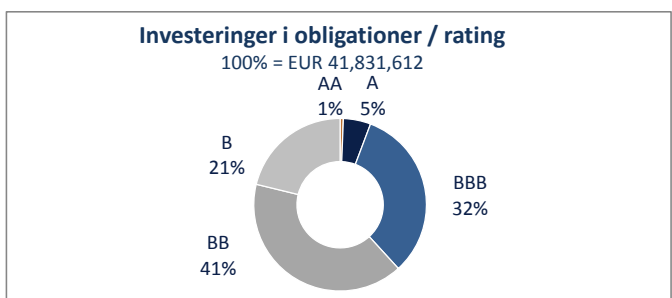


Valutaer		
EUR	92.68%	
CHF	1.89%	
USD	3.57%	
AUD	1.31%	
others	0.55%	

INDKOMST ANALYSE



KREDIT RISICI



Top 10 obligationsbeholdning

Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.8%
Trafigura Funding SA 5% EMTN Reg S Sen 15/27.04.20	1.8%
Generali Finance BV VARSub 14/21.11.Perpetual	1.6%
SES SA VAR Reg S Sub 16/29.01.Perpetual	1.5%
Cote d'Ivoire 5.125% Sen 17/15.06.25	1.4%
Softbank Group Corp 3.125% Sen Reg S 17/19.09.25	1.4%
Banco Bilbao Vizcaya 17/24.08.Perpetual	1.4%
Bankia SA VAR 17/18.10.Perpetual	1.4%
Danske Bank VAR Sub 06.10/Perpetual	1.4%
Travelex Financing 8% Sen 17/15.05.22	1.4%

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.