



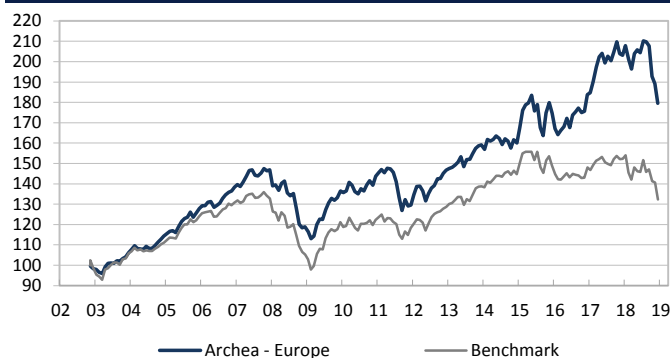
FORVALTERS KOMMENTAR

I december sluttede alle aktiemarkeder måneden på negativt område og 2018 med et stort tab. Generelt slutter de fleste december måned i den grønne zone. Ifølge statistikker er dette den værste december siden 1931. I den henseende sluttede Eurostoxx 50 (SX5P) måneden ned 5,93% og slutter året ned 13,15%. Vores fond faldt 5,12% i december og slutter året 2018 med et kraftigt fald på 11,67%. Vi har ikke foretaget nogen ændringer i vores portefølje denne måned.

Gennemgang 2018: Med afkastet af volatilitet var det et mørkt år for globale aktiemarkeder. Salget på aktiemarkederne begyndte i foråret, jeg i begyndelsen af handelskrig mellem USA og Kina. Der er også følgende usikkerheder: Brexit, Italien, nedgangen i oliepriser og geopolitiske spændinger.

Outlook 2019: Efter denne nedstigning i helvede vil vi have gode købsmuligheder, da handelsforhandlinger mellem Kina og USA går i den rigtige retning. Aktieudvælgelse skal tage hensyn til afmatningen i den globale vækst og politiske usikkerhed.

AFKAST



	Archea Europe	Benchmark
Siden 19.11.2002	79.92%	32.27%
ÅTD	-11.66%	-13.15%
december 2018	-5.12%	-5.94%

STAMOPLYSNINGER

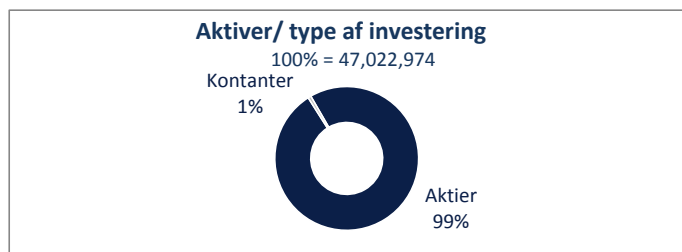
INDRE VÆRDI PR 31.12.2018	179.49
REF VALUTA / TYPE AF AKTIER	EUR / AKKUMULERENDE
AFDELINGENS FORMUE (EUR)	47,022,974
AFDELINGENS STARTDATO	15.11.2002
UDSTEDELSESPRIS	EUR 100
TYPE / DOMICIL	UCITS V / Luxembourg
FORVALTER	Bellatrix Asset Management SA
DEPOTBANK	Banque de Luxembourg SA
REGISTRAR	European Fund Administration(EFA)
REVISOR	PwC
ISIN	LU0159350494
TELEKURS	1,529,808
BLOOMBERG	PAEBALR LX
ADMINISTRATIONSHONORAR	1.5%
BENCHMARK	SX5P
MARKEDSFØRINGSTILLADELSE I	LU, BE, FR, CH, DE, DK

* 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	Annualisere
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	-11.7	79.9	3.7
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	-13.1	32.3	1.7

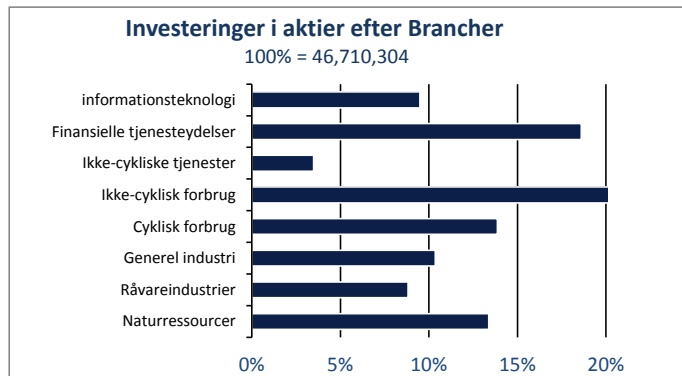
AKTIV ALLOKERING



Valutaer		
EUR	62.69%	
CHF	29.86%	
GBP	7.44%	
USD	0.00%	

Top 15 aktiepositioner

LVMH	5.5%
Total SA	5.1%
Swiss Life Holding	5.0%
Royal Dutch Petroleum Co	5.0%
Adidas	4.7%
WDP	4.7%
Logitech Intl SA Reg	4.4%
SAP AG	4.3%
Diageo PLC	4.2%
Roche	4.2%
Novartis	3.8%
Nestlé SA	3.6%
Orange SA	3.5%
Rio Tinto	3.2%
Atos	3.1%



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 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.