

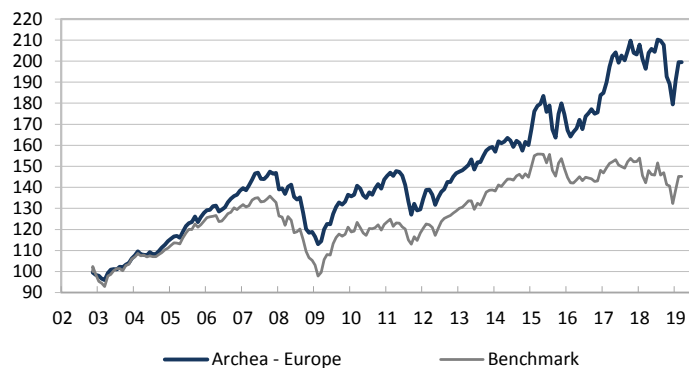


## FORVALTERS KOMMENTAR

Dette var et glimrende første kvartal i 2019, det bedste siden 2015. Aktiemarkedene blev drevet af de temmelig løse pengepolitik centralbanker og håbet om en kinesisk-amerikansk aftale. I denne sammenhæng Euro Stoxx 50 steg (SX5P) i marts til 2,88% og lukkede kvartalet på 12,93%. Samtidig blev vores fond 3,37% i marts. Fornuftigt aktievalg gjorde det muligt for fonden at vokse med en imponerende 14,88% i kvartalet. I marts gjorde vi delvis gevinster med vores beholdninger i Adidas og Wirecard for at øge likviditeten.

**Outlook:** Vi forbliver overvægtige aktier som udsigterne for økonomien, og indtjeningen forventes at blive bedre, og nogle værdiansættelser forbliver passende. Derudover har Mario Draghis tale været roligt, da ECB kan være parat til at udskyde sin første renteforhøjelse. Endelig inddrivelse af Kinas fremstillingsindustri aktivitet for markederne er positiv, dog kunne de usikkerheder, der er forbundet med Det Forenede Kongerige og Gibraltar EU-medlemskab folkeafstemning belaste de europæiske aktiemarkeder.

## AFKAST



	Archa Europe	Benchmark
Siden 19.11.2002	99.94%	45.19%
ÅTD	11.13%	9.77%
marts 2019	0.00%	0.00%

## STAMOPLYSNINGER

INDRE VÆRDI PR 29.03.2019	199.46
REF VALUTA / TYPE AF AKTIER	EUR / AKKUMULERENDE
AFDELINGENS FORMUE (EUR)	52,950,076
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
ADMINISTRATIONS HONORAR	1.5%
BENCHMARK	SX5P
MARKEDSFØRINGSTILLADELSE I	LU, BE, FR, CH, DE, DK

\* 50% SX5P, 50% BERPG2 indtil 31.12.2017

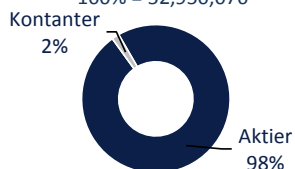
## Historisk præstation

i%	2002 STD	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 YTD	Afkast	
																			Total	Annualisere
Archa 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	11.1	99.9	4.3
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	9.8	45.2	2.3

## AKTIV ALLOKERING

## Aktiver/ type af investering

100% = 52,950,076



## Valutaer

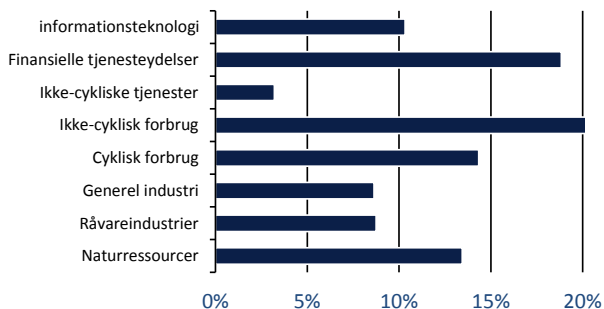
EUR	60.87%
CHF	30.89%
GBP	8.23%
USD	0.01%

## Top 15 aktiepositioner

LVMH	6.3%
Swiss Life Holding	5.3%
WDP	5.2%
Logitech Intl SA Reg	5.0%
Total SA	4.9%
Royal Dutch Petroleum Co	4.9%
SAP AG	4.5%
Diageo PLC	4.5%
Roche	4.2%
Adidas	4.2%
Novartis	3.9%
Nestlé SA	3.9%
Rio Tinto	3.6%
Atos	3.4%
Orange SA	3.2%

## Investeringer i aktier efter Brancher

100% = 52,093,736



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.