



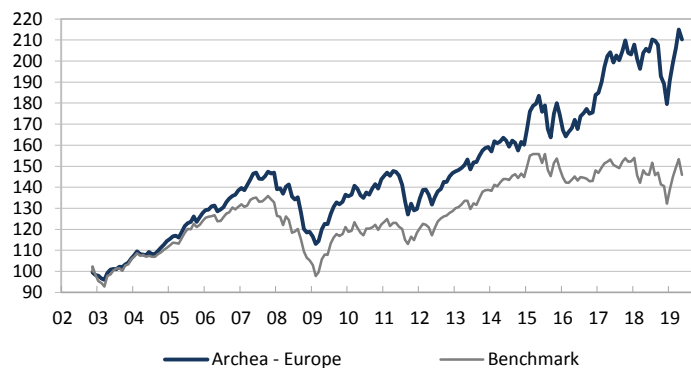
FORVALTERS KOMMENTAR

I maj led de finansielle markeder et kraftigt fald, ofre for den igangværende handelskrig mellem USA og Kina og igangværende politiske spændinger i Mellemøsten. I denne sammenhæng tabte Eurostoxx 50 (SX5P) 4,89% i maj. Men vores fond begrænsede pause ved kun at glide 2,21%.

I denne måned solgte vi vores positioner i *Solvay*, *STMicroelectronics* og *Worldline* for at øge vores likviditet.

Outlook: De økonomiske udsigter er ikke så alarmerende: hvis væksten falder noget, er den stadig positiv. I mellemtiden forbliver markederne forbundet med den mindste udvikling i den kinesisk-amerikanske handelskonflikt, der kæmper for teknologisk overherredømme. Hertil kommer den nye kommercielle kamp af Donald Trump mod Mexico. Ikke desto mindre forbliver vi konstruktive på aktier, men tålmodighed er afgørende, før vi tilføjer flere cykliske positioner.

AFKAST



	Archa Europe	Benchmark
Siden 19.11.2002	110.73%	45.83%
ÅTD	17.12%	10.25%
maj 2019	-2.21%	-4.90%

STAMOPLYSNINGER

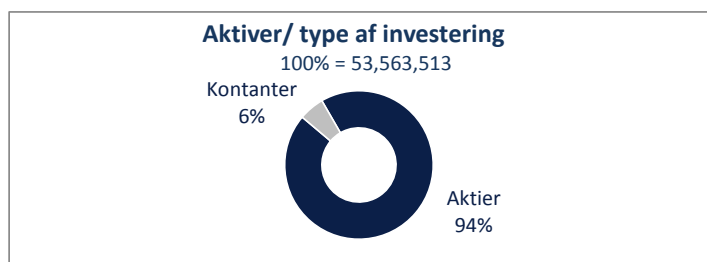
INDRE VÆRDI PR 31.05.2019	210.22
REF VALUTA / TYPE AF AKTIER	EUR / AKKUMULERENDE
AFDELINGENS FORMUE (EUR)	53,563,513
AFDELINGENS STARTDATO	15.11.2002
UDSTEDELSESPRIS	EUR 100
TYPE / DOMICIL	UCITS V / Luxembourg
FORVALTER	Bellatrix Asset Management SA
DEPOTBANK	Banque de Luxembourg SA
REGISTRAR	European 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	17.1	110.7	4.6
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	10.2	45.8	2.3

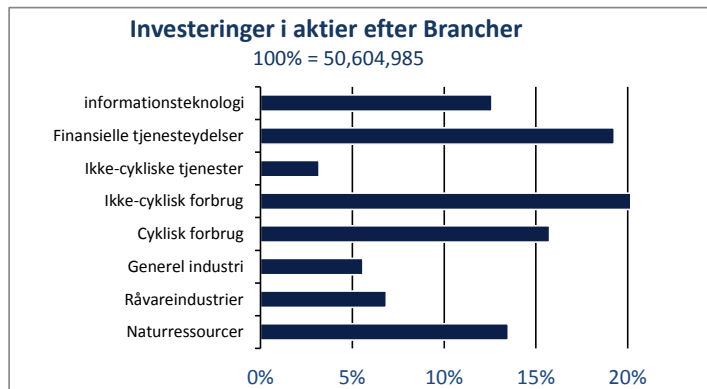
AKTIV ALLOKERING



Valutaer		
EUR		60.73%
CHF		31.02%
GBP		8.24%
USD		0.01%

Top 15 aktiepositioner

LVMH	6.7%
Swiss Life Holding	5.6%
WDP	5.2%
Adidas	5.1%
SAP AG	5.0%
Royal Dutch Petroleum Co	5.0%
Logitech Intl SA Reg	4.8%
Total SA	4.8%
Diageo PLC	4.7%
Nestlé SA	4.2%
Roche	4.2%
Rio Tinto	3.7%
Novartis	3.6%
Orange SA	3.2%
Allianz	2.8%



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 .