

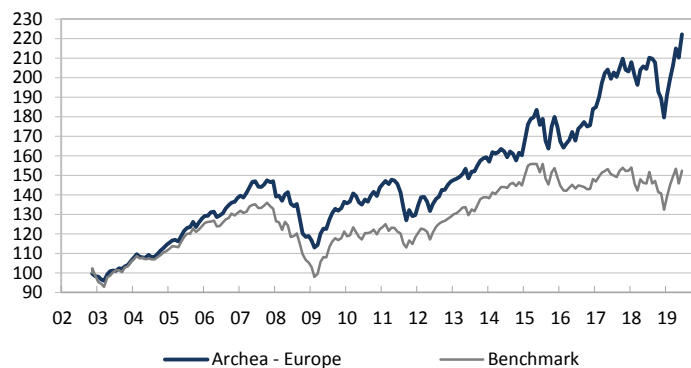


FORVALTERS KOMMENTAR

Indekserne blev frisk i juni. Vores Eurostoxx 50 (SX5P) indeks blev 4,47%, og vores fond tilføjede 5,60%. Første halvdel af 2019 sluttede med eufori, der ikke var set i ti år. Markederne blev drevet af centralbanker, der var rede til at gribe ind for at genoplive skrøbelige økonomier og udsigten til en løsning på handelskrisen mellem USA og Kina. I den forbindelse fik Eurostoxx 50 (SX5P) 15,18% og vores fond 23,73%, primært takket være teknologi og luksusbeholdninger. I juni tilføjede vi to nye stillinger til vores portefølje: *Korian* og *Sanofi*.

Outlook: Juli og august i aktiemarkedshistorien er vanskelige for investorerne at vurdere på grund af den lavere handel. Lad os håbe sommeren 2019 forbliver rolig. Under alle omstændigheder skal vi være opmærksomme i lyset af den igangværende økonomiske og geopolitiske usikkerhed. I de kommende uger vil vi lave nogle arbitrage-transaktioner og favorisere bestande med god synlighed.

AFKAST



	Archa Europe	Benchmark
Siden 19.11.2002	122.62%	52.35%
ÅTD	23.73%	15.18%
juni 2019	5.65%	4.47%

STAMOPLYSNINGER

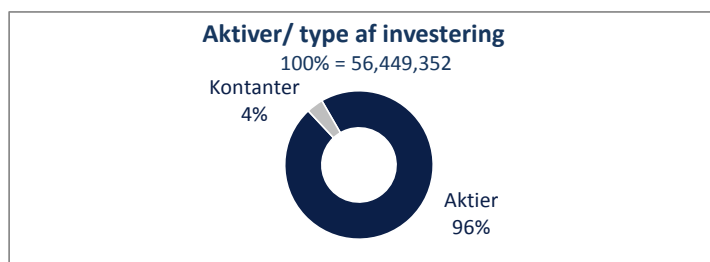
INDRE VÆRDI PR 28.06.2019	222.09
REF VALUTA / TYPE AF AKTIER	EUR / AKKUMULERENDE
AFDELINGENS FORMUE (EUR)	56,449,352
AFDELINGENS STARTDATO	15.11.2002
UDSTEDELSESPRIS	EUR 100
TYPE / DOMICIL	UCITS V / Luxembourg
FORVALTER	Bellatrix Asset Management SA
DEPOTBANK	Banque de Luxembourg SA
REGISTRAR	European 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

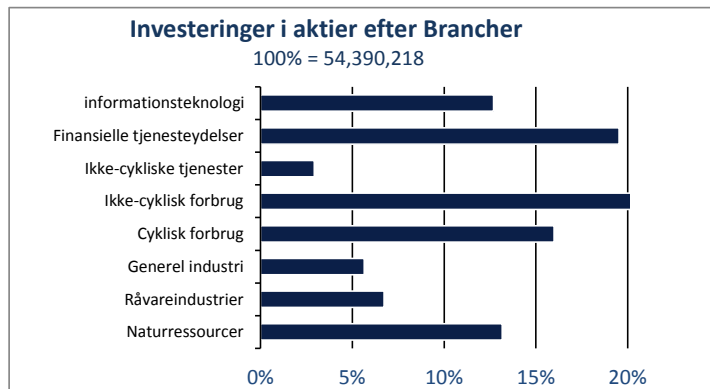
Historisk præstation

i%	2002 STD	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 YTD	Afkast	
																			Total	Annualiser
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	23.7	122.6	4.9
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	15.2	52.3	2.6

AKTIV ALLOKERING



Valutaer	EUR	60.53%
	CHF	31.42%
	GBP	8.05%
	USD	0.01%



Top 15 aktiepositioner

LVMH	6.9%
Swiss Life Holding	5.6%
WDP	5.2%
SAP AG	5.1%
Adidas	5.0%
Logitech Intl SA Reg	4.8%
Royal Dutch Petroleum Co	4.8%
Total SA	4.7%
Diageo PLC	4.4%
Roche	4.1%
Nestlé SA	4.0%
Rio Tinto	3.6%
Novartis	3.5%
Orange SA	2.9%
Atos	2.7%

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 .