



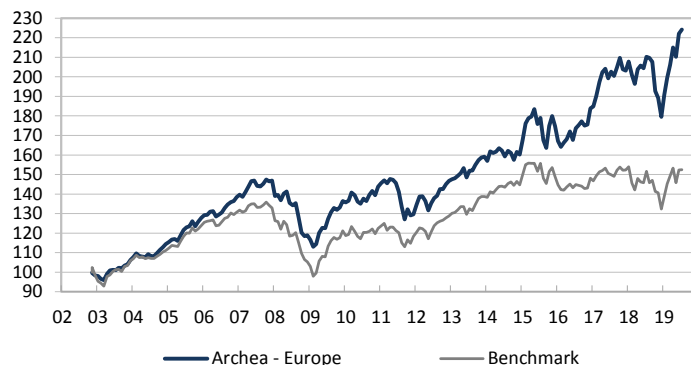
FORVALTERS KOMMENTAR

I juli lukkede indekserne stabilt. Eurostoxx 50 (SX5P) afsluttede måneden uændret på + 0,07%, mens vores fond havde en svag stigning på 0,95%. I de sidste dage af juli var investorer bekymrede for Federal Reserve's kommende rentebeslutning og en ny intervention fra den amerikanske præsident.

Denne måned har vi styrket to positioner: *Diageo* og *Korian*. På den anden side har vi realiseret vores overskud fra hele *Alcon*-porteføljen.

Outlook: Efter den tvetydige tale fra Fed onsdag aften den 31. juli forventer vi negative reaktioner fra markeder, der blev bittert skuffede over et rentenedsættelse på kun 0,25%. Derudover eskaleres den amerikanske præsident igen handelskrigen med Kina. Vil EU også føle virkningen af Donald Trumps handelspolitik? Under disse omstændigheder kræves en vis forsigtighed. Vi foretrækker værdipapirer med god afkast og kvalitet.

AFKAST



	Archa Europe	Benchmark
Siden 19.11.2002	124.74%	52.46%
ÅTD	24.91%	15.26%
juli 2019	0.95%	0.07%

STAMOPLYSNINGER

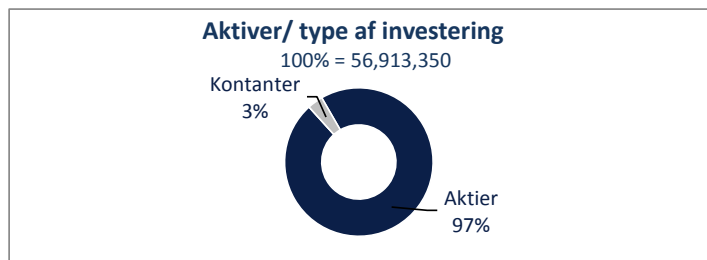
INDRE VÆRDI PR 31.07.2019	224.20
REF VALUTA / TYPE AF AKTIER	EUR / AKKUMULERENDE
AFDELINGENS FORMUE (EUR)	56,913,350
AFDELINGENS STARTDATO	15.11.2002
UDSTEDELSESPRIS	EUR 100
TYPE / DOMICIL	UCITS V / Luxembourg
FORVALTER	Bellatrix Asset Management SA
DEPOTBANK	Banque de Luxembourg SA
REGISTRAR	European 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% BERGP2 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	24.9	124.7	5.0
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	15.3	52.5	2.6

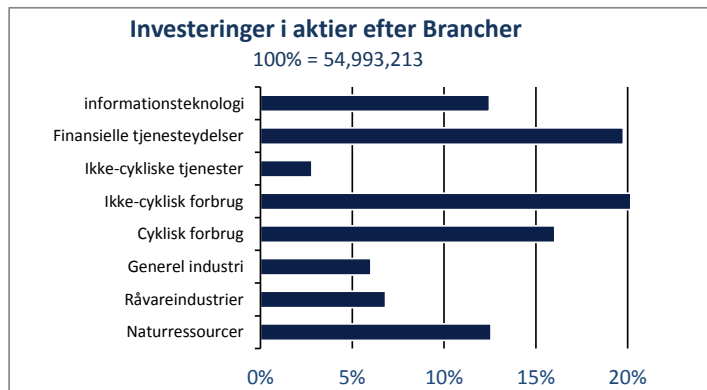
AKTIV ALLOKERING



Valutaer		
EUR	59.87%	
CHF	32.32%	
GBP	7.80%	
USD	0.01%	

Top 15 aktiepositioner

LVMH	6.8%
Swiss Life Holding	5.6%
WDP	5.2%
SAP AG	4.7%
Adidas	5.3%
Logitech Intl SA Reg	5.1%
Royal Dutch Petroleum Co	4.7%
Total SA	4.4%
Diageo PLC	4.6%
Roche	4.0%
Nestlé SA	4.2%
Rio Tinto	3.4%
Novartis	3.6%
Orange SA	2.8%
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 registratoren 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.