HARVEST INVESTMENT FUND Global Convertible

UCITS IV

BELLATRIX
ASSET MANAGEMENT

OCTOBRE 2016

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

L'objectif du fonds est d'obtenir une appréciation du capital investi sur le long terme via l'investissement dans un portefeuille global composé principalement d'obligations convertibles, libellées dans différentes devises, sans limitation. Les obligations convertibles sont sensibles aux mouvements sur les titres sous-jacents, le crédit, les taux d'intérêt et la volatilité. Ainsi, en fonction des scenarios macroéconomiques du gestionnaire, les paramètres du portefeuille sont fixés avec un biais plus ou moins « obligataire », plus ou moins « action ». Ensuite, un processus de sélection permet de structurer le portefeuille d'environ 50 investissements, le fonds est non indicé.

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Principaux contributeurs à la performance mensuelle:

Premier Oil 2,5% 2018 continue son come-back. La société poursuit les discussions pour la restructuration de sa dette après de lourds investissements dans de nouveaux champs pétroliers dont la production vient de démarrer. La dette convertible est la première parvenant à maturité et représente moins de 10% du total des engagements.

ServiceNow 0% 2018 a délivré d'excellents résultats et est en avance sur tous les indicateurs (croissance de la facturation, niveau de rentabilité). La société, spécialiste du cloud pour les entreprises, est un solide leader.

Spansion 2% 2020 a publié ses résultats du 3ème trimestre meilleurs qu'attendus et aurait rejeté une offre de $15 par action sur la société (cours actuel environ $10). Une nouvelle direction est en place depuis fin août. L'action reste toujours en hausse sur 2016.

Allergan 5,5% 2018 et le secteur pharmaceutique continuent de souffrir avec les craintes de nouvelles règlementations et de pression sur les prix en cas d'élection d'Hilary Clinton. Les résultats du 3ème trimestre ont été moyens, Allergan a renforcé son programme de rachat d'actions et mis en place le paiement d'un dividende.

Mouvements sur le portefeuille:

LVMH 0% 2021 a été vendue après un bon momentum suite aux chiffres du 3ème trimestre. En effet, la volatilité implicite est désormais de 30% contre 25% il y a quelques semaines. La prime est encore de 30%. Nous réinvestirons dans cette émission indicielle si l'évaluation redevient intéressante et bon-marché.

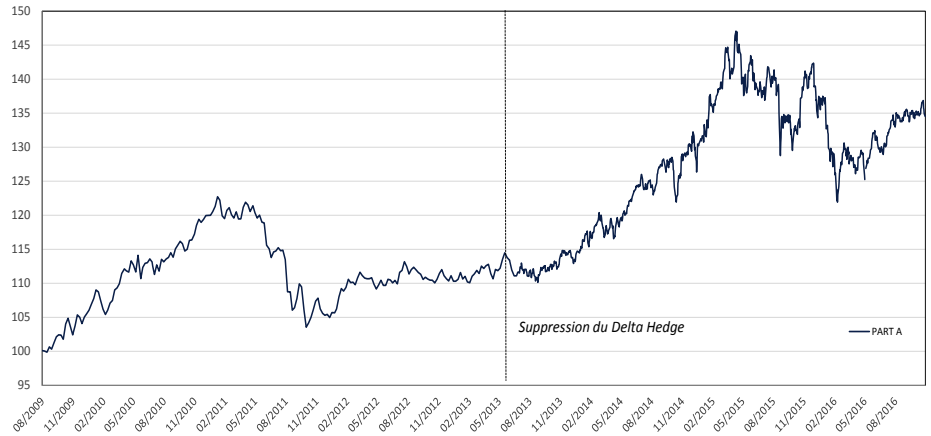
Teva 0,25% 2026, convertible avec 9% de prime et rachetable (callable), a été échangée contre l'action préférentielle **Teva 7% 2018**. Avec cette opération, nous augmentons le rendement de plus de 8% et le delta de 10%. Ainsi, nous surperformerons les actions ordinaires en cas de baisse et en cas de hausse jusqu'à 60 $ (plus de 40% du prix actuel).

Steinhoff 1.25% 2023 a été renforcée en dessous du prix d'émission, faisant entrer ce géant de la distribution spécialisée (Conforama, Pepkor, etc.) fondé dans les années 60 dans notre top 10.

Jazz Pharmaceuticals 1,875% 2021, reste à l'achat selon les recommandations de Barclays. 2016 est l'année de la transformation pour ce groupe avec des médicaments qui doivent sortir du pipeline. Barclays estime le potentiel de hausse sur l'action à plus de 50%.

Les marchés financiers devraient rester volatils jusqu'à la fin de l'année avec les élections US début novembre et la possible hausse des taux de la FED. Cependant, la volatilité fait partie des marchés financiers, et nous considérons que l'horizon d'investissement et l'évolution des entreprises ont plus d'importance que le battage médiatique et les nouvelles du jour dans un portefeuille construit sur le long terme.

VNI PAR PART DEPUIS LE LANCEMENT PART A



PERFORMANCES

	A	C	H
COUVERTURE	AUCUNE	DEVISES	DEVISES & DELTA
DELTA	47%	47%	12%
VOLATILITÉ	9.49%	7.23%	4.73%
NAV/PART	134.52	106.83	105.68
MOIS	0.16%	-1.40%	-0.44%
2016	-1.75%	-1.69%	-4.74%
2015	4.69%	-1.58%	0.95%
2014	14.17%	5.59%	9.85%
2013	3.88%	7.63%	0.15% *
2012	4.66%	1.40%	
2011	-12.34%	-7.26%	

** A partir du 01/07/2013*

POSITIONS PRINCIPALES

TOP 10	DEVISE	MATURITE / DURATION	PUT	%	DELTA	YTM/YTP
TAKE-TWO INTERACTIVE 1% 2018	USD	01/07/2018		3.72%	100%	0.00%
POST HOLDING 2.5% 2049	USD			3.20%	97%	1.69%
ALLERGAN PLC 5.5% 2018	USD	01/03/2018		2.79%	84%	7.46%
BANK OF AMERICA CORP 7.25% 2049	USD	00/01/1900		2.23%	12%	5.04%
PREMIER OIL 2..5% 2018	USD	27/07/2018		2.15%	3%	15.42%
PARPUBLICA / GALP 5.25% 2017	EUR		28/09/15	2.11%	24%	0.00%
DRILLISCH AG 0.75% 2018	EUR	29/12/2049		2.01%	99%	0.00%
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0% 2020	EUR	28/05/2020		1.97%	21%	0.55%
FORTIS CASHES 2.305% 2049	EUR	29/12/49		1.95%	3%	3.36%
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1.05% 2017	USD	16/08/2017		1.93%	13%	0.00%
PORTEFEUILLE		**4.53**		**100%**	**47%**	**3.29%**

TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)	
PREMIER OIL 2.5% 2018	0.11%
SERVICENOW INC 0% 2018	0.07%
INMARSAT 3.875% 2023	0.03%
SUZUKI MOTOR CORP 0% 2023	0.03%
ASICS CORP 0% 2019	0.03%
SPANSION 2% 2020	-0.30%
ALLERGAN PLC 5.5% 2018	-0.18%
DEPOMED 2.5% 2021	-0.11%
ORPEA 1.75% 2020	-0.11%
TAKE-TWO INTERACTIVE 1% 2018	-0.10%

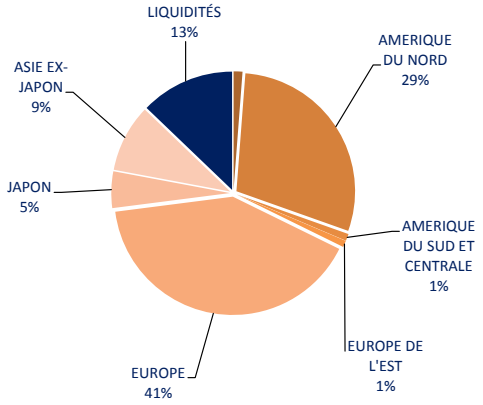
HARVEST INVESTMENT FUND Global Convertible

UCITS IV

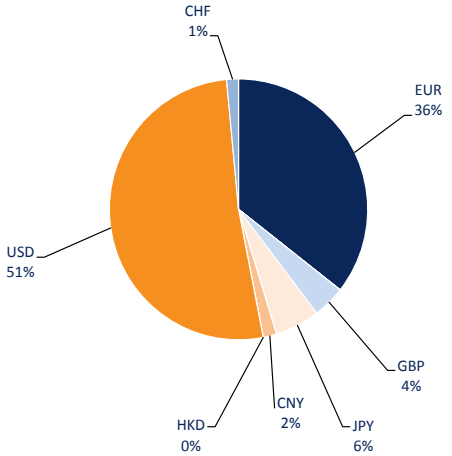
BELLATRIX
ASSET MANAGEMENT

OCTOBRE 2016

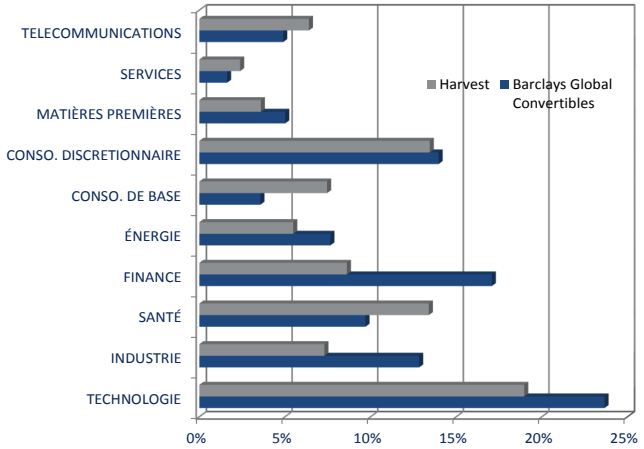
ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



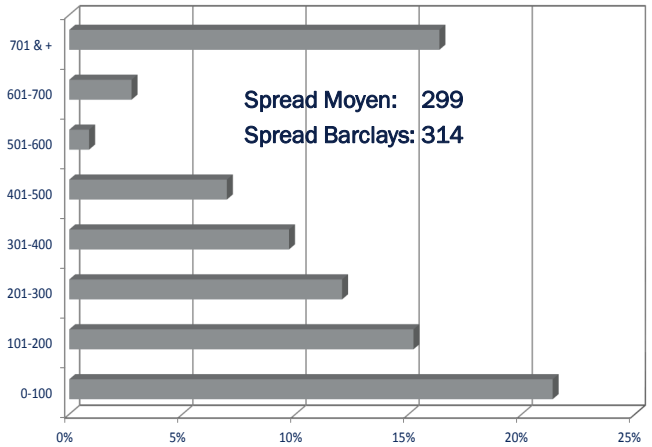
REPARTITION PAR DEVISE



REPARTITION SECTORIELLE



EXPOSITION PAR SPREAD DE CREDIT



Source: Deustche Bank

INFORMATIONS GÉNÉRALES

PART	ISIN	LANCEMENT	MAN. FEE	PERF. FEE	MIN. INVEST.	TYPE DE CLASSE	ACTIFS	CUT-OFF
A	LU0442197868	03/08/2009	1.85%	15% AU-DESSUS DU 3-MONTHS LIBOR EUR (HIGH WATER MARK)	€ 1,000	CAPITALISATION	EUR 50 MILLIONS	JOURNALIER 12:00 AM
B (INSTITUTIONNELLE)	LU0518233621	12/07/2010	1.20%		€ 1,000,000			
C (CURRENCY HEDGE)	LU0662027985	16/08/2011	1.85%		€ 1,000			
H (DELTA AND CCY HEDGE)	LU0944844058	01/07/2013	1.85%		€ 1,000			

DEPOSITAIRE	**VP Bank (Luxembourg) SA**	GESTIONNAIRE	**Bellatrix Asset Management S.A.**
SOUSCRIPTIONS / RACHATS	**VP Fund Solution (Luxembourg) SA**		**31, bd Prince Henri L-1724 Luxembourg**
CENTRAL ADMIN / TA	FAX +352 404 770 283		(+352) 26 25 66 20
	TEL +352 404 770 260		info@bellatrix.lu
	luxfunds@vpbank.com	ADVISOR	**Harvest Advisory S.A.**
FONDS	**HARVEST INVESTMENT FUND**	AUDITEURS	**Deloitte Audit S.à.r.l**
	26, Av. de la Liberté L-1930 Luxembourg	CONSEILLER JURIDIQUE	**Elvinger, Hoss & Prussen**

Les commentaires du gestionnaire sont exprimés par Bellatrix Asset Management S.A.. Les rapports périodiques, prospectus d'émission et KIID sont disponibles sur simple demande à Bellatrix Asset Management S.A. ou au siège social du Fonds. La présente notice d'information ne peut être considérée comme une offre de vente ou d'achat des valeurs considérées. Pour constituer une offre, ce document doit être accompagné du prospectus et du prospectus simplifié de la Sicav ainsi que de ses derniers rapports périodiques. Quoique puisés aux meilleures sources, les chiffres renseignés dans la présente notice n'ont pas été audités. Aucune garantie de la performance passée de la Sicav ne peut être assurée pour le futur, la valeur nette d'inventaire du portefeuille dépendant de l'évolution des marchés. Les rendements sont calculés nets de frais.