

**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 scénarios 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.

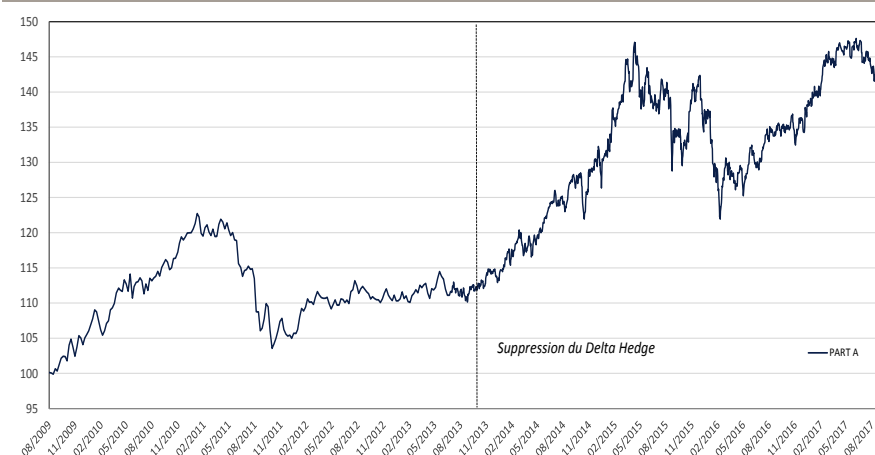
COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Après un récent article publié par Citywire à notre sujet, nous avons reçu des appels d'investisseurs curieux d'en savoir plus sur nos sélections de convertibles et notre style d'investissement, étant dorénavant classés et reconnus comme spécialistes du picking de convertibles. Fondamentalement, nous aimons les entreprises leaders dotées d'une bonne équipe dirigeante, les situations de retournement, ou les sociétés pouvant se faire racheter. Généralement, notre horizon d'investissement est de 2 ans mais nous aimons rester investis à plus long terme. Ainsi, dans notre Top10 actuel, Priceline, le leader mondial des agences de voyages en ligne, TakeTwoInteractive, l'éditeur et distributeur du jeu vidéo GTA, et Marine Harvest, le plus grand producteur mondial de saumon Atlantique, sont en portefeuille depuis plus de 5 ans. Nous nous efforçons de nous concentrer sur 50 à 60 investissements. Outre le top10 de nos meilleures idées, nous n'investissons que dans des sociétés dans lesquelles nous croyons, ce qui crée des différences par rapport aux indices et à la gestion passive qui se borne à répliquer. Investir dans Harvest, c'est donc détenir un portefeuille de convictions avec la liquidité et le plancher obligataire d'une convertible.

Par exemple, nous avons investi dans Arconic en raison de sa position unique en tant que fournisseur de sous-composants multi-matériaux et d'aluminium fabriqué pour l'aérospatiale, l'automobile, le transport, l'industrie, le bâtiment et la construction. Sur ce dossier, nous

sommes aux côtés de Paul Singer, fondateur d'Elliot Management et récemment qualifié d'« investisseur le plus redouté au monde » par Bloomberg. Singer a commencé son investissement dans Arconic fin 2016 (quelques mois après nous) et détient plus de 10% de l'entreprise, après son spin-out d'Alcoa. Elliot a publié un rapport de plus de 300 pages sur cet investissement et a réalisé des recherches sur les perspectives, le positionnement concurrentiel et l'évaluation d'Arconic. Ces recherches ont coûté des dizaines de millions de dollars à grands coups d'interviews avec des conseillers juridiques, des consultants externes, des banques d'investissement, des clients, des leaders d'opinion, des ingénieurs, des métallurgistes, des concurrents, d'anciens employés, et des cadres supérieurs dans les différentes industries avec lesquelles Arconic collabore. Nous pensons que l'entreprise a besoin de temps pour convaincre la communauté des investisseurs et les analystes, mais que son cours pourrait croître de plus de 75% si elle peut apporter les changements au niveau de son management et atteindre certains objectifs financiers.

En fin de compte, l'un de nos points forts est la gestion d'un portefeuille avec un style d'investissement solide que nous pratiquons depuis une quinzaine d'années sur une classe d'actif moins suivie que les actions ou les obligations mais qui recèle un vivier de sociétés et des caractéristiques intéressantes. Le tout avec une approche d'investisseur long terme.

VNI PAR PART DEPUIS LE LANCEMENT PART A**PERFORMANCES**

	A	B	C	H
COUVERTURE	AUCUNE	AUCUNE	DEVISES	DEVISES & DELTA
DELTA	52%	52%	52%	10%
VOLATILITÉ	6.64%	6.62%	4.71%	2.96%
NAV/PART	143.00	132.77	116.21	105.29
MOIS	-0.28%	-0.23%	0.14%	-0.12%
2017	3.63%	3.86%	9.12%	0.83%
2016	0.50%	1.20%	-2.11%	-5.97%
2015	4.69%	5.37%	-1.58%	0.95%
2014	14.17%	14.85%	5.59%	9.85%
2013	3.88%	4.53%	7.63%	0.15% *
2012	4.66%	5.47%	1.40%	

* A partir du 01/07/2013

POSITIONS PRINCIPALES

TOP 10	DEVISE	MATURITE / DURATION	PUT	%	DELTA	YTM/YTP	TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)
TAKE-TWO INTERACTIVE 1% 2018	USD	01/07/2018		3.56%	100%	0.00%	TAKE-TWO INTERACTIVE 1% 2018 0.79%
ALLERGAN PLC 5.5% 2018	USD	01/03/2018		2.57%	90%	0.00%	MICRON TECHNOLOGY 1.625% 2033 0.30%
SONY CORPORATION 0% 2022	JPY	30/09/2022		2.48%	39%	0.00%	MAND. EXCH TRUST (BABA US) 5.75% 2019 0.14%
MARINE HARVEST 0.125% 2020	EUR	05/11/2020		2.31%	70%	0.00%	FORTIS CASHES 2.305% 2049 0.09%
MICRON TECHNOLOGY 1.625% 2033	USD	15/02/2033	15/02/2018	2.30%	100%	0.00%	ORPEA 1.75% 2020 0.09%
FORTIS CASHES 2.305% 2049	EUR	29/12/2049		2.28%	2%	2.05%	
SPANSION 2% 2020	USD	01/09/2020		2.11%	100%	0.00%	ALLERGAN PLC 5.5% 2018 -0.22%
BANK OF AMERICA CORP 7.25% 2049	USD			2.07%	15%	5.48%	CTRIIP.COM 1.25% 2018 -0.13%
RAG-STIFTUNG 0% 2021	EUR	18/02/2021		1.98%	31%	0.00%	SPANSION 2% 2020 -0.09%
FORTIS FRESH 1.686% 2049	EUR	29/08/2049		1.97%	8%	1.77%	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1.65% 2019 -0.06%
							STEINHOFF FINANCE 1.25% 2023 -0.06%
VNI		4.63		100%	52%	1.04%	

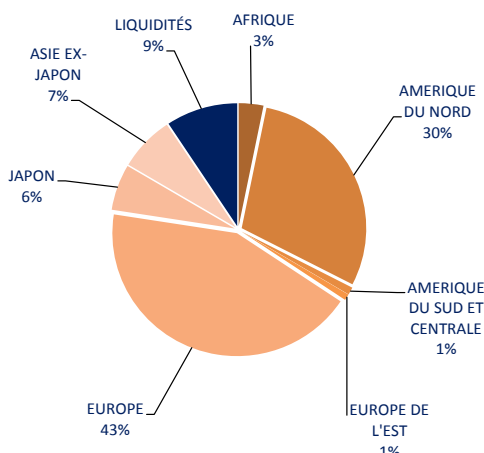
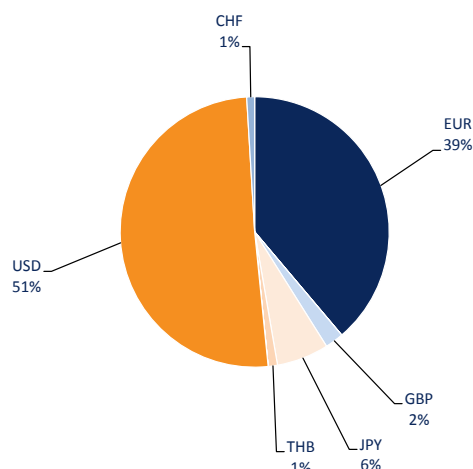
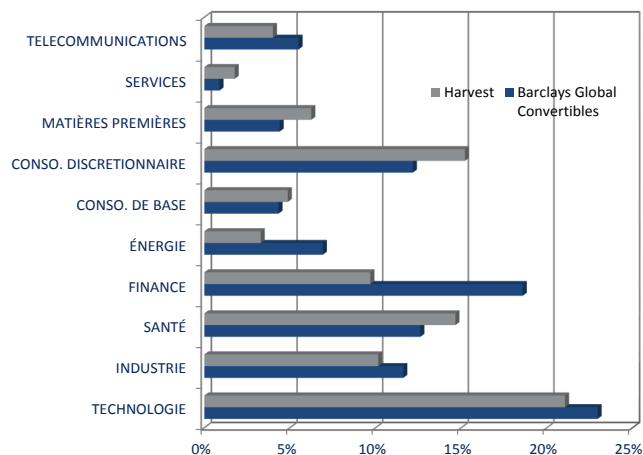
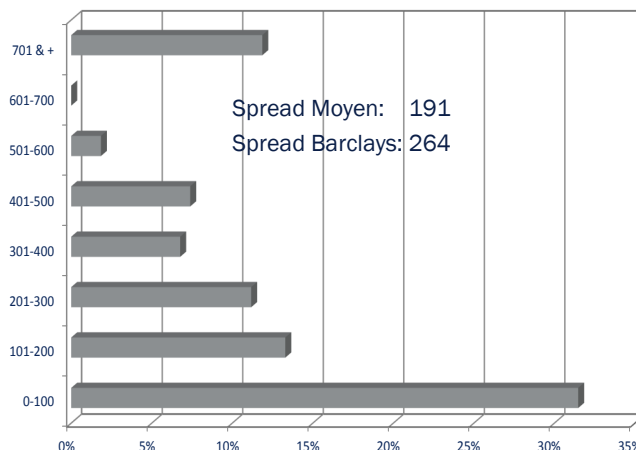
**BELLATRIX**

ASSET MANAGEMENT

HARVEST INVESTMENT FUND Global Convertible

UCITS V

AOÛT 2017

ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE**REPARTITION PAR DEVISE****REPARTITION SECTORIELLE****EXPOSITION PAR SPREAD DE CREDIT**

Source: Deutsche 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 53 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			

BANQUE DEPOSITAIRE	VP Bank (Luxembourg) SA	SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management S.A.
SOUSCRIPTIONS / RACHATS	VP Fund Solutions (Luxembourg) SA	ADVISOR	31, bd Prince Henri L-1724 Luxembourg
CENTRAL ADMIN / TRANSFERT AGENT	FAX +352 404 770 283 TEL +352 404 770 260 luxfunds@vpbank.com		(+352) 26 25 66 20 info@bellatrix.lu
FONDS	HARVEST INVESTMENT FUND 26, av. de la Liberté L-1930 Luxembourg		AUDITEURS
		CONSEILLER JURIDIQUE	KPMG Luxembourg Société Coopérative Elvinger Hoss Prussen

Les commentaires du gestionnaire sont exprimés par Bellatrix Asset Management S.A.. Les rapports périodiques, prospectus d'émission et KIIDs 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.