HARVEST INVESTMENT FUND Global Convertible

BELLATRIX
ASSET MANAGEMENT

AOÛT 2018

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

Nous ne sommes pas devenus météorologues mais le mois d'août fut chaud, très chaud et orageux. Néanmoins, le mois s'est terminé en territoire positif. Les marchés américains demeurent solides, Apple et Amazon ont brisé le plafond de verre des 1000 milliards de dollars de capitalisation, le NASDAQ a progressé sur le mois de 6% et de 17% depuis le début de l'année, le S&P500 de 3% et 8% depuis le début de l'année. D'un autre coté, les marchés émergents sont en baisse et volatiles: Livre turque, Argentine, Venezuela… Aïe! L'Asie continue donc de diverger de manière négative par rapport aux États-Unis. Hong-Kong était en baisse de 2% sur le mois et de 9% sur l'année, Shanghai de 5% sur le mois et de 18% sur l'année.

Dans l'univers des obligations convertibles, les OC américaines ont progressé de 2,54% en août (leurs sous-jacents de 3,82%) contre 3,26% pour le S&P500, 0,74% pour le High Yield, 0,51% pour l'Investment Grade et 0,90% pour le 5-7 ans souverain. Ainsi, les obligations convertibles affichent toujours des performances comparables à celles des actions, mais supérieures à celles des obligations.

Dans notre portefeuille, quatre des cinq meilleures performances provenaient d'Europe et une du Japon. Cela illustre la dispersion de la gestion active par rapport à l'indice. Dans le portefeuille, soulignons:

Les obligations convertibles **Adler Real Estate** 2021 qui ont progressé de 7%. La société qui couvrait deux activités jusqu'à fin de 2017, la location (immeubles de placement) et le négoce (biens en stock) s'est recentré uniquement sur les activités de location, dans le but de générer suffisamment de revenus locatifs à long terme pour couvrir toutes les dépenses et permettre à l'entreprise de verser un dividende à ses actionnaires.

La convertible **GN Store Nord** 2022 quant à elle augmenté de 6%. La société d'aides auditives et d'équipements audio danoise, fondée en 1869 comme une société de télégraphie, a annoncé des résultats positifs et a, à nouveau, augmenté ses prévisions de ventes et de bénéfices pour son activité d'écouteurs, la deuxième fois cette année. La société prévoit désormais une importante croissance organique de son activité audio, qui produit des casques d'écoute utilisés principalement dans les bureaux et les centres d'appels. GN Store Nord fournit Apple depuis 2014 et a annoncé un nouveau partenariat avec Alphabet, la maison mère de Google, pour la diffusion audio des appareils mobiles. L'action GN a gagné 57% cette année. GN croît plus rapidement que le marché des casques et avec des produits de meilleures qualités de casques dont les marges sont plus élevées.

VNI PAR PART DEPUIS LE LANCEMENT PART A

PERFORMANCES

	A	B	C *	H *
			Fermées à l'achat	
COUVERTURE	AUCUNE	AUCUNE	DEVISES	DEVISES & DELTA
DELTA	52%	52%	52%	2%
VOLATILITÉ	6,59%	6,58%	6,69%	3,65%
VNI/ACTION	152,84	142,73	121,11	104,03
MOIS	0,78%	0,83%	0,26%	-0,16%
2018	5,59%	6,01%	3,00%	-0,18%
2017	4,90%	5,33%	10,40%	-0,19%
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% **

***A partir du 01/07/2013*

POSITIONS PRINCIPALES

TOP 10	DEVISE	MATURITE / DURATION	PUT	%	DELTA	YTM/YTP
SPANSION 2% 2020	USD	01/09/2020		3,54%	98%	0,00%
MARINE HARVEST 0.125% 2020	EUR	05/11/2020		3,31%	88%	0,00%
FORTIS CASHES 2.305 2049	EUR	29-12-49		3,01%	1%	2,01%
GENFIT 3.5% 2022	EUR	16-10-22		2,98%	57%	3,42%
BANK OF AMERICA 7.25% PERP	USD			2,69%	-17%	5,60%
RAG STIFTUNG 0% 2021	EUR	18-02-21		2,64%	62%	0,00%
SONY CORPORATION 0% 2022	JPY	30/09/2022		2,51%	73%	0,00%
AGEASFINLUX SA 1.022% PERP	EUR			2,50%	2%	1,79%
AMERICA MOVIL 0% 2020	EUR	28/05/2020		2,34%	3%	0,91%
RED HAT 0.25% 2019	USD	01/10/2019		2,05%	99%	0,00%
VNI		**5,25**		**100%**	**52%**	**1,70%**

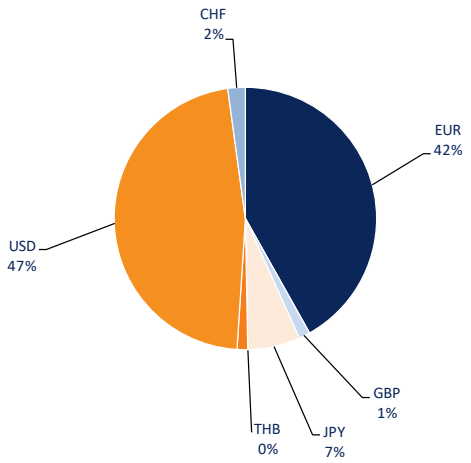
TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)	
ADLER 2.5% 2021	0,09%
AROUNDTOWN 1.5% 2021	0,07%
BANK OF AMERICA 7.25% PERP	0,06%
CONSUS 4% 2022	0,06%
SBI HOLDINGS 0% 2020	0,06%
SPANSION 2% 2020	-0,07%
MANDATORY EXCH 5.75% 2019	-0,06%
SAF-HOLLAND 1% 2020	-0,06%
SAFILO GROUP 1.25% 2019	-0,03%
APERAM 0.625% 2021	-0,03%

HARVEST INVESTMENT FUND Global Convertible

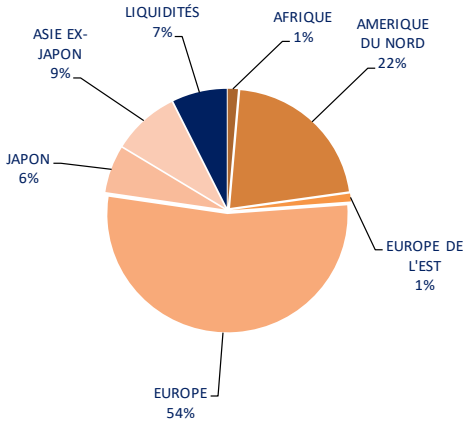
BELLATRIX
ASSET MANAGEMENT

AOÛT 2018

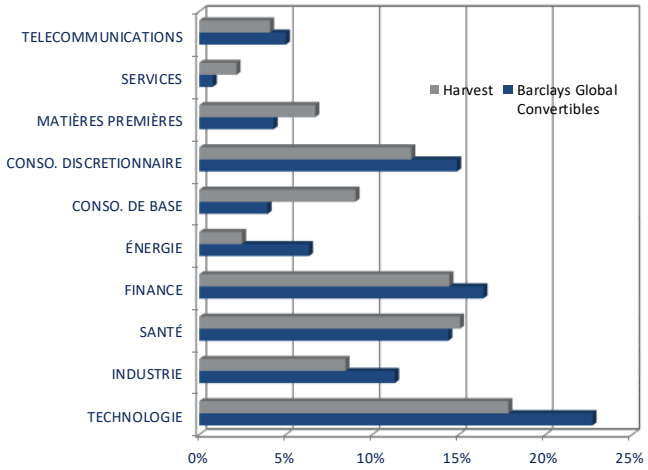
ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



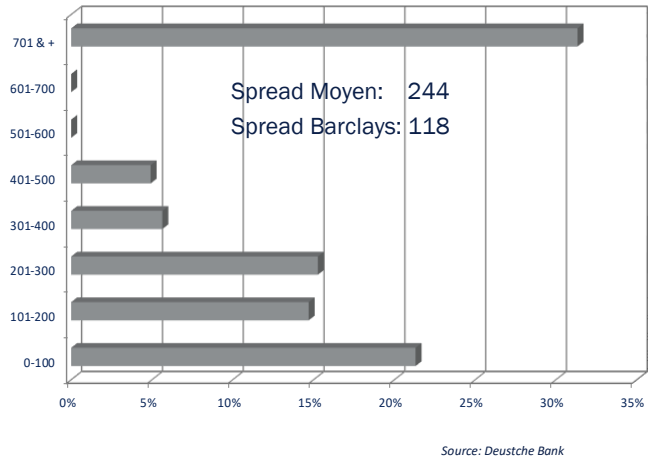
REPARTITION PAR DEVISE



REPARTITION SECTORIELLE



EXPOSITION PAR SPREAD DE CREDIT



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTION	ISIN	LANCEMENT	COM. GESTION	COM. PERF.	INVEST. MIN	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 41 MILLIONS	JOURNALIER 12:00 AM
B (INSTITUTIONNELLE)	LU0518233621	12-07-10	1,20%		€ 1,000,000			
C (CURRENCY HEDGE)	LU0662027985	16/08/2011	1,85%		€ 1,000			
H (DELTA AND CCY HEDGE)	LU0944844058	01-07-13	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**		**31, bd Prince Henri L-1724 Luxembourg**
CENTRAL ADMIN / TRANSFERT AGENT	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	**KPMG Luxembourg Société Coopérative**
	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 DICI 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 DICI 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.