

ASSET MANAGEMENT

# HARVEST INVESTMENT FUND Global Convertible **UCITS IV**

AVRIL 2017

#### **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**

ment du spread de crédit.

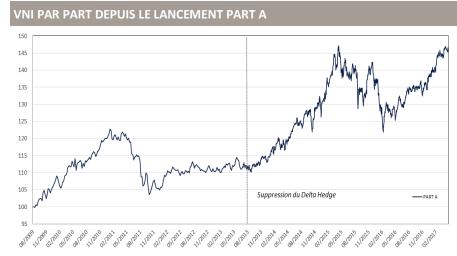
Au niveau du portefeuille, plusieurs nouvelles sont à commenter en - Renforcement dans Marine Harvest 0,125% 2020, comme évoqué le particulier:

- Une offre de rachat par Azimut (gestionnaire de fonds d'investissement italien) sur sa convertible Azimut 2,125% 2020 à un prix attractif. Comme plus de 99% des détenteurs, nous avons apporté nos titres à l'offre.
- Le softcall sur Fufeng 3% 2018. Le softcall est la possibilité pour l'émetteur de racheter la convertible à un prix donné, par exemple 130%, à un moment donné, en fonction de règles, comme le niveau du cours de l'action, ceci afin de forcer la conversion de l'obligation en actions. Cela permet à la société de réduire sa dette au bilan, ses frais financiers -en économisant le paiement du coupon- et de renforcer ses fonds propres. Nous avions réduit notre position de 60% comme annoncé le mois précédent envisageant ce softcall et allons

Le mois d'avril, dans la continuité du début d'année, fut positif pour convertir la position restante en actions. Ces actions seront cédées les bourses et l'euro avec « la » nouvelle d'un second tour Macron/Le rapidement dans le marché. Si nous procédons de la sorte c'est qu'il Pen aux élections présidentielles françaises. Cet évènement ne est plus rentable pour nous de convertir les obligations et de vendre change rien à notre politique d'investissement. Au travers des obliga- les actions que de céder à un broker/trader la position. En effet, ces tions convertibles, nous restons centré sur la recherche et l'investis- derniers font payer le risque de fluctuation de cours dans le processement long terme dans des sociétés à fort potentiel, pour bénéficier sus de conversion à la réception des titres. Nous préférons, le cas de la hausse de l'action, du rendement obligataire et/ou du resserre- échéant, assumer ce risque et le profit attaché, car nous avons toujours une opinion positive sur le titre.

> mois précédent, nous avons profité d'une baisse (>10%) de l'action Marine Harvest pour augmenter notre position. L'objectif était double: profiter de la baisse pour revenir à notre allocation précédente et préparer/envisager le call sur la convertible 2019. Le but étant de rester significativement exposé dans le premier producteur de saumons d'élevage (20% de la production mondiale). Marine Harvest 0,875% 2019 figure parmi les plus fortes performances du gisement sur moyenne période (+16,5% sur 1 an et +36,6% sur 2 ans). C'est également un repositionnement sur un profil mixte, avec réduction significative du risque de baisse (augmentation du bond floor), avec une rentabilité significative en cas de M&A (clause de ratchet), et le potentiel de hausse significatif sur l'action (delta>50%).

> > PERFORMANCES



TEM OMMANCES							
	Α	В	С	Н			
COUVERTURE	AUCUNE	AUCUNE	DEVISES	DEVISES & DELTA			
DELTA	55%	55%	55%	12%			
VOLATILITÉ	6.35%	6.33%	4.89%	3.09%			
NAV/PART	146.35	135.60	113.73	106.45			
MOIS	0.06%	0.04.%	0.91%	-0.47%			
2017	6.06%	6.08%	6.79%	1.94%			
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)	)
ALLERGAN PLC 5.5% 2018	USD	01/03/2018		3.01%	75%	7.09%	TAKE-TWO INTERACTIVE 1% 2018	0.20%
POST HOLDING 2.5% 2049	USD			2.75%	97%	1.57%	DRILLISCH AG 0.75% 2018	0.12%
TAKE-TWO INTERACTIVE 1% 2018	USD	01/07/2018		2.57%	100%	0.00%	ORPEA 1.75% 2020	0.12%
SPANSION 2% 2020	USD	01/09/2020		2.32%	100%	0.00%	MARINE HARVEST 0.875% 2019	0.10%
ORPEA 1.75% 2020	EUR	01/01/2020		2.26%	100%	0.00%	ALLERGAN PLC 5.5% 2018	0.09%
DRILLISCH AG 0.75% 2018	EUR	12/12/2018		2.24%	98%	0.00%		
MICRON TECHONOLOGY 1.625% 2033	USD	15/02/2033	15/02/2018	2.24%	100%	0.00%	FUFENG GROUP LTD 3% 2018	-0.09%
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1.05% 2017	USD	16/08/2017		2.23%	84%	0.00%	MICRON TECHONOLOGY 1.625% 2033	-0.05%
FORTIS CASHES 2.305% 2049	EUR	29/12/2049		2.14%	0%	2.21%	PREMIER OIL 2.5% 2018	-0.03%
BANK OF AMERICA CORP 7.25% 2049	USD			2.09%	13%	5.38%	NYRSTAR NV 5% 2022	-0.03%
							PALO ALTO NETWORKS 0% 2019	-0.02%
PORTEFEUILLE		4.11		100%	55%	1.27%		

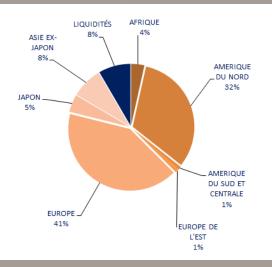


ASSET MANAGEMENT

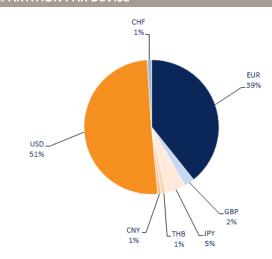
# HARVEST INVESTMENT FUND Global Convertible

AVRIL 2017

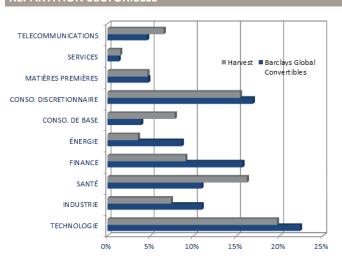
#### **ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE**



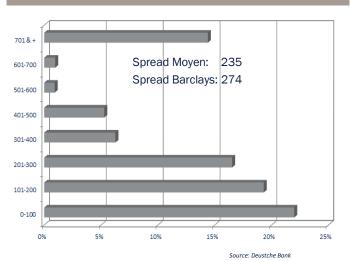
## **REPARTITION PAR DEVISE**



#### **REPARTITION SECTORIELLE**



# **EXPOSITION PAR SPREAD DE CREDIT**



## **INFORMATIONS GÉNÉRALES**

PART	ISIN	LANCEMENT	MAN. FEE	PERF. FEE	MIN. INVEST.	TYPE DE CLASSE	ACTIFS	CUT-OFF
А	LU0442197868	03/08/2009	1.85%		€ 1,000	CAPITALISATION	EUR 53 MILLIONS	JOURNALIER 12:00 AM
B (INSTITUTIONNELLE)	LU0518233621	12/07/2010	1.20%	15% AU-DESSUS DU 3-MONTHS LIBOR EUR (HIGH WATER MARK)	€ 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 Solution (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 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.