

# HARVEST INVESTMENT FUND Global Convertible

DECEMBRE 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**

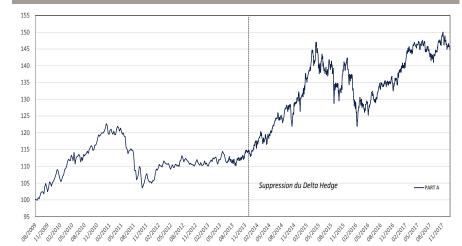
L'année 2017 restera un excellent millésime pour les marchés financiers: les actions ont atteint des plus hauts historiques, la volatilité a baissé et les actifs à risque, y compris les obligations convertibles, ont dégagé de solides rendements. Pour Harvest, les principaux contributeurs de performance en 2017 ont été Take-Two Interactive, éditeur et distributeur de jeux vidéo avec des superproductions comme Grand Thief Auto, Micron Technology, un leader mondial des solutions de mémoire DRAM et NAND, Alibaba Group, le groupe d'ecommerce chinois fondé en 1999 par Jack Ma, Premier Oil, un producteur indépendant de pétrole britannique fondé en 1934 qui s'est lourdement endetté pour financer un nouveau champ pétrolifère qui a finalement été mis en production en 2017, et Ablynx une société biopharmaceutique belge active dans les nanoparticules. Une fois de plus, notre sélection d'obligations convertibles a généré de belles performances dans toutes les zones géographiques et tous les secteurs.

Pour l'année à venir, la politique de normalisation des taux initiée par la Réserve Fédérale ainsi que la réforme fiscale et une croissance mondiale solide pourraient encore porter les marchés ou échouer... Mais aussi longtemps que la FED augmentera les taux de manière mesurée, les stratèges sont plutôt positifs. Par exemple, le S&P 500 devrait gagner environ 7%, gain similaire à celui du bénéfice estimé

des entreprises, selon le consensus de 10 stratèges d'investissement des principales banques américaines et sociétés de gestion interrogés par Barrons. Cependant, la normalisation des politiques monétaires peut également entraîner une réapparition de la volatilité, une correction du marché obligataire et ainsi de suite.

Dans ce scénario macro économique, nous continuons à préconiser les obligations convertibles pour leur risque/rendement par rapport aux actions et aux obligations. En effet, les hausses de taux sont généralement négatives pour les titres à revenu fixe, mais ont historiquement profité aux obligations convertibles en raison de leur composante actions. En termes de performance attendue, nous sommes en ligne avec la recherche convertible mondiale de Merrill Lynch Bank of America anticipant un rendement positif aux alentours de 6-7%. Les Etats-Unis surperformeraient avec 7-9% attendu, l'Europe devrait se situer autour de 4-6%, l'Asie 5-6% et enfin le Japon 3-4%. Par contre, nous avons des ambitions plus élevées pour le Japon où nos investissements ont jusqu'à présent étaient plus performants. Au niveau du portefeuille pour 2018, nous pensons que les tops de 2017 ont encore une belle marge de progression et que Cypress Semiconductor, Sony, Priceline, Allergan et Adler Real Estate pourraient prendre les premières places.

#### VNI PAR PART DEPUIS LE LANCEMENT PART A



#### PERFORMANCES

	Α	В	C *	H *
COUVERTURE	AUCUNE	AUCUNE	DEVISES	DEVISES & DELTA
DELTA	53%	53%	53%	8%
VOLATILITÉ	5.62%	5.60%	4.40%	3.09%
NAV/PART	144.75	134.64	117.58	104.22
MOIS	-1.08%	-1.02%	-0.97%	-0.79%
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% **
2012	4.66%	5.47%	1.40%	

<sup>\*</sup> Soft Closed \*\* A partir du 01/07/2013

POSITIONS PRINCIPALES							
TOP 10	DEVISE	MATURITE / DURATION	PUT	%	DELTA	YTM/YTP	
SONY CORPORATION 0% 2022	JPY	30/09/2022		2.82%	61%	0.00%	
FORTIS CASHES 2.305% 2049	EUR	29/12/2049		2.67%	1%	1.95%	
SPANSION 2% 2020	USD	01/09/2020		2.62%	97%	0.00%	
MARINE HARVEST ASA 0.125% 2020	EUR	05/11/2020		2.34%	68%	0.00%	
FORTIS FRESH 1.686% 2049	EUR	29/08/2049		2.33%	3%	1.66%	
RAG-STIFTUNG 0% 2021	EUR	18/02/2021		2.27%	54%	0.00%	
BANK OF AMERICA CORP 7.25% 2049	USD			2.26%	-23%	5.52%	
AMERICA MOVIL SAB 0% 2020	EUR	28/05/2020		2.05%	14%	0.19%	
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1.65% 2019	USD	16/08/2019		2.02%	62%	0.00%	
DEUTSCHE POST AG 0.6% 2019	EUR	06/12/2019		1.94%	100%	0.00%	

4.74

	,
SBI HOLDINGS INC 0% 2022	0.14%
SBI HOLDINGS INC 0% 2020	0.14%
SERVICE NOW 0% 2018	0.14%
PREMIER OIL 2.5% 2018	0.11%
SAF-HOLLAND GROUP 1% 2020	0.10%
KONINKLIJKE BAM GROEP 3.5% 2021	-0.07%
MARINE HARVEST ASA 0.125% 2020	-0.07%
LIVE NATION ENTERT. 2.5% 2019	-0.07%
RED HAT 0.25% 2019	-0.05%
DEUTSCHE POST AG 0.6% 2019	-0.03%

TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)

100% 53% 5.22%

VNI

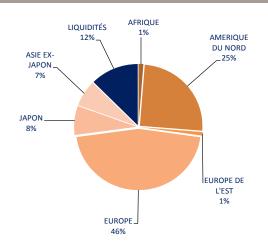


ASSET MANAGEMENT

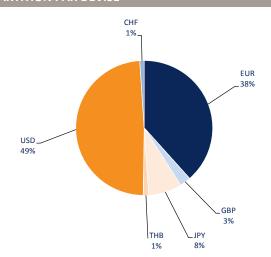
# HARVEST INVESTMENT FUND Global Convertible

DECEMBRE 2017

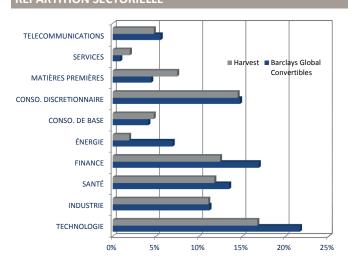
## **ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE**



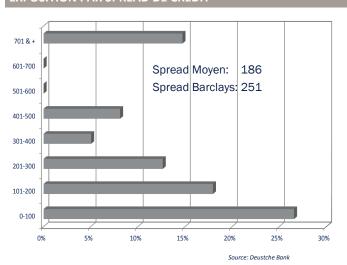
## **REPARTITION PAR DEVISE**



## **REPARTITION SECTORIELLE**



## **EXPOSITION PAR SPREAD DE CREDIT**



## INFORMATIONS GÉNÉRALES

PART	ISIN	LANCEMENT	MAN. FEE	PERF. FEE	MIN. INVEST.	TYPE DE CLASSE	ACTIFS	CUT-OFF
A	LU0442197868	03/08/2009	1.85%		€ 1,000			
B (INSTITUTIONNELLE)	LU0518233621	12/07/2010	1.20%	15% AU-DESSUS DU 3-MONTHS LIBOR EUR (HIGH WATER MARK)	€ 1,000,000	CAPITALISATION	EUR 48 MILLIONS	JOURNALIER 12:00 AM
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		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 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 Preformance 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.