



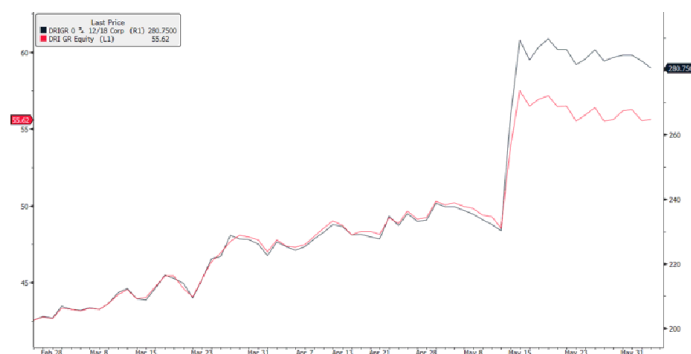
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

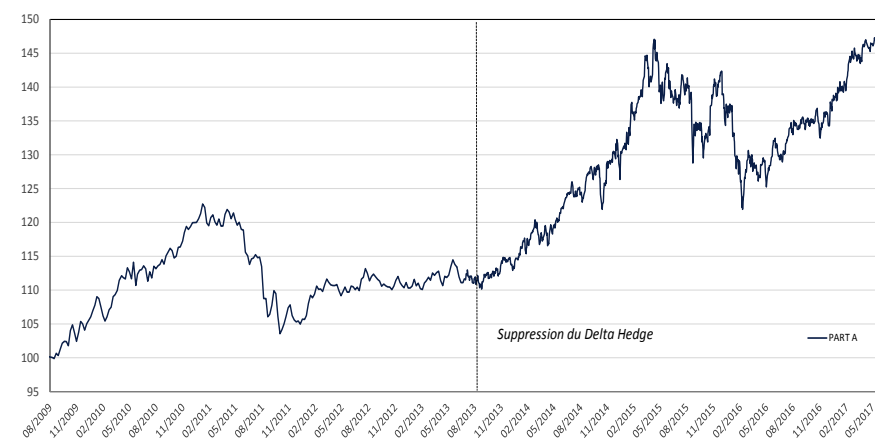
Ce mois-ci, nous aimerions développer l'une des raisons pour lesquelles les obligations convertibles (OC) méritent d'être considérées par rapport aux actions en termes de performance ajustée au risque. Nous expliquons souvent cela par le fait que les émetteurs d'OC sont principalement des entreprises de petite et moyenne capitalisations (75% du nombre des émissions mondiales de convertibles), qui ont une croissance plus forte et sont les cibles des plus grands acteurs. Dans l'environnement macroéconomique actuel (faible croissance, faible rendement, faible coût des emprunts) les grands acteurs, qui ont un accès plus facile aux financements, ont recours aux acquisitions afin de faire croître leurs chiffres d'affaires et leurs résultats. La prime de M&A agit comme un facteur de performance au carré pour les détenteurs d'obligations convertibles: leur univers d'investissement est plus concerné par les fusions et acquisitions, et les détenteurs d'obligations convertibles profitent des clauses de changement de contrôle (poison put et ratchet) qui augmentent le rendement des OC par rapport aux obligations et aux actions. Ainsi, et par exemple, le 11 mai, United Internet a annoncé le rachat du fournisseur de télécommunications Drillisch pour EUR50 par action. Les deux sociétés ont déclaré que la fusion créerait un quatrième acteur majeur sur le marché allemand des télécommunications, avec des synergies de EUR150 millions d'ici 2018, atteignant EUR250 millions annuellement d'ici 2020. Drillisch resterait une société cotée indépendamment. La clause de changement de contrôle (ratchet) a été activée, ainsi les détenteurs d'OC recevront des actions supplémentaires en raison du rachat (près de 10% en plus) via un ajustement à la hausse du nombre d'actions auxquelles ils ont droit

pour chaque obligation convertible. Et c'est la raison pour laquelle, si l'action Drillisch a augmenté d'environ 16% à l'annonce du rachat, l'OC a augmenté de 22%. Dans notre style d'investissement, nous recherchons ces situations de M&A, qui sont la cerise sur le gâteau d'un bon investissement.



Par ailleurs, nous avons été actif sur le marché primaire, en participant à la nouvelle émission de GN Store Nord, un fabricant danois d'appareils auditifs, d'équipements de diagnostics auditifs (GN ReSound et GN Otometrics) et de casques audio (Jabra (GN Netcom)). GN Store Nord est un des leaders mondiaux avec une expertise approfondie en recherche et développement.

VNI PAR PART DEPUIS LE LANCEMENT PART A



PERFORMANCES

	A	B	C	H
COUVERTURE	AUCUNE	AUCUNE	DEVICES	DEVICES & DELTA
DELTA	51%	51%	51%	7%
VOLATILITÉ	6.27%	6.25%	4.68%	3.00%
NAV/PART	145.98	135.32	115.61	106.31
MOIS	-0.25%	-0.21%	1.65%	-0.13%
2017	5.79%	5.86%	8.55%	1.81%
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		3.01%	100%	0.00%	TAKE-TWO INTERACTIVE 1% 2018 0.61%
ALLERGAN PLC 5.5% 2018	USD	01/03/2018		2.70%	88%	7.64%	DRILLISCH AG 0.75% 2018 0.53%
ORPEA 1.75% 2020	EUR	01/01/2020		2.44%	100%	0.00%	MICRON TECHNOLOGY 1.625% 2033 0.21%
MICRON TECHNOLOGY 1.625% 2033	USD	15/02/2033	15/02/2018	2.37%	100%	0.00%	ORPEA 1.75% 2020 0.21%
SPANSION 2% 2020	USD	01/09/2020		2.29%	100%	0.00%	PIERRE & VACANCES SA 3.5% 2019 0.14%
FORTIS CASHES 2.305% 2049	EUR	29/12/2049		2.18%	1%	2.18%	
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1.05% 2017	USD	16/08/2017		2.10%	85%	0.00%	ALLERGAN PLC 5.5% 2018 -0.22%
BANK OF AMERICA CORP 7.25% 2049	USD			2.09%	14%	5.41%	PACIRA PHARMACEUTICALS 3.25% 2019 -0.08%
PARPUBLICA / GALP 5.25% 2017	EUR	28/09/2017	28/09/2015	1.96%	31%	0.00%	BIOMARIN PHARMACEUTICAL 1.5% 2020 -0.06%
FORTIS FRESH 1.686% 2049	EUR	29/08/2049		1.92%	5%	1.83%	TEVA PHARMACEUTICAL 7% 2018 -0.06%
							SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1.05% 2017 -0.06%

PORTEFEUILLE	4.03	100%	51%	1.29%
---------------------	-------------	-------------	------------	--------------

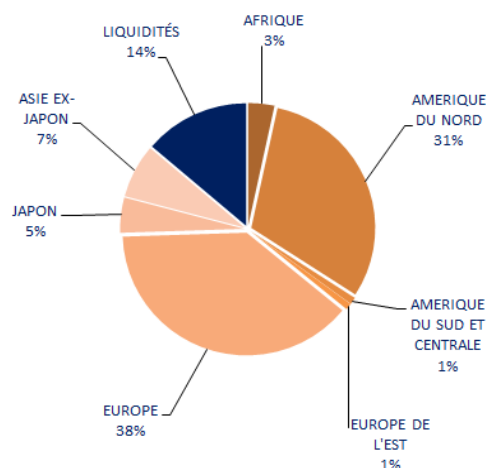
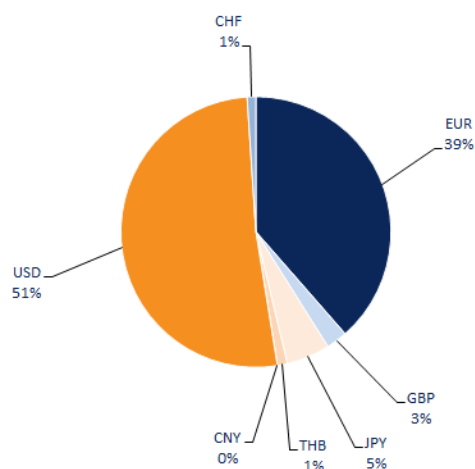
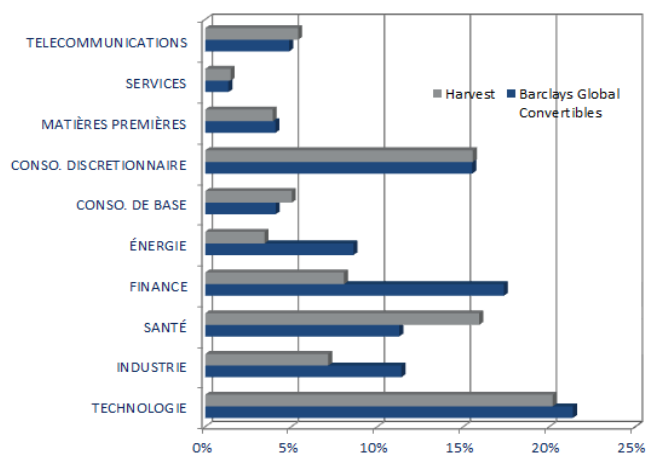
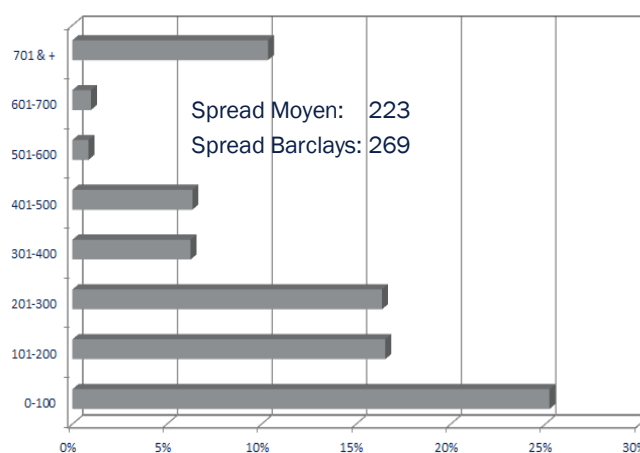
**BELLATRIX**

ASSET MANAGEMENT

HARVEST INVESTMENT FUND Global Convertible

UCITS IV

MAI 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 Solution (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

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.