BELLATRIX
ASSET MANAGEMENT

HARVEST INVESTMENT FUND Global Convertible
UCITS V

NOVEMBRE 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

Ce mois-ci, nous passerons rapidement sur NH Hotels qui a reçu une offre de rapprochement de Barcelo, ce scenario ayant été évoqué le mois dernier. Nous pensons qu'il y a encore plus de valeur à extraire de l'obligation convertible NH Hotels 2018, cette approche pouvant conduire à des contre-offres de Rezidor, Accor ou d'autres acteurs. Effectivement, nous aimerions nous concentrer sur le Japon où nous avons participé à la conférence annuelle sur les obligations convertibles organisée par Daiwa. Cela a été l'occasion de réseauter avec une vingtaine d'autres gestionnaires de fonds convertibles. Il est toujours agréable de voir d'anciens et nouveaux visages, de comparer les styles d'investissement, d'échanger les nouvelles sur notre classe d'actifs, les opportunités et le futur. Nos journées ont été remplies de visites de sites d'entreprises, de présentations et de questions-réponses. Nous avons évoqué les problématiques convertibles des entreprises, les business plans, les points de vue sur les différents secteurs et leurs opportunités ... Enfin, un voyage est l'occasion d'être en contact avec le pays, la culture et les habitants. Il suffit de penser, le Chinois moyen a 37 ans, l'Indien 28, l'Américain 38 et le Japonais 47! D'ici à 2060, le Japon devrait perdre un tiers de sa population, alors qui va payer la dette du gouvernement, travailler dans les usines, se soucier des grands-parents? Robots et intelligence artificielle sont les cœurs de ces relais de productivité, vitale dans un tel contexte... Nous avons pu vérifier que cette conclusion rationnelle est relayée sur le terrain avec l'objectif des entreprises de trouver une alternative au vieillissement et la diminution de leur main-d'œuvre. Par exemple, une entreprise de construction nous a expliqué que main-d'œuvre vieillissante et en déclin font que le département de R&D cherche des applications robotiques. Ainsi, l'utilisation de robots pour suspendre les faux plafonds réduit de 70% les besoins en main-d'œuvre. En résumé, nous avons été renforcés dans nos convictions d'investissement sur le Japon en général et en particulier dans nos investissements en Sony, Suzuki Motors et SBI Holdings. Nous avons noté un réel changement dans les entreprises. Là où il y a quelques années encore on trouvait à peine un chargé de relations investisseurs parlant couramment l'anglais, on parle aujourd'hui chiffres, rentabilité, retour aux actionnaires, croissance. Le Japon est surpondéré dans notre portefeuille et 2017 a été remarquable à cet égard. Ce voyage a renforcé ce sentiment.

VNI PAR PART DEPUIS LE LANCEMENT PART A

PERFORMANCES

	A	B	C *	H *
COUVERTURE	AUCUNE	AUCUNE	DEVISES	DEVISES & DELTA
DELTA	57%	57%	57%	10%
VOLATILITÉ	6.20%	6.18%	4.63%	2.97%
NAV/PART	146.33	136.03	118.73	105.05
MOIS	-1.86%	-1.81%	-0.69%	-1.12%
2017	6.04%	6.41%	11.48%	0.60%
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%	

** Soft Closed*

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

POSITIONS PRINCIPALES

TOP 10	DEVISE	MATURITE / DURATION	PUT	%	DELTA	YTM/YTP
MICRON TECHONOLOGY 1.625% 2033	USD	15/02/2033	15/02/18	3.36%	100%	0.00%
SONY CORPORATION 0% 2022	JPY	30/09/2022		2.86%	64%	0.00%
FORTIS CASHES 2.305% 2049	EUR	29/12/2049		2.63%	1%	1.96%
SPANSION 2% 2020	USD	01/09/2020		2.41%	97%	0.00%
MARINE HARVEST ASA 0.125% 2020	EUR	05/11/2020		2.38%	73%	0.00%
FORTIS FRESH 1.686% 2049	EUR	29/08/2049		2.30%	3%	1.66%
BANK OF AMERICA CORP 7.25% 2049	USD			2.28%	-20%	0.00%
RAG-STIFTUNG 0% 2021	EUR	18/02/2021		2.27%	58%	0.00%
AMERICA MOVIL SAB 0% 2020	EUR	28/05/2020		2.03%	16%	0.16%
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1.65% 2019	USD	16/08/2019		2.02%	58%	0.00%
VNI		**4.82**		**100%**	**57%**	**0.70%**

TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)	
PACIRA PHARMACEUTICALS 3.25% 2019	0.23%
SBI HOLDINGS INC 0% 2022	0.11%
NH HOTEL GROUP SA 4% 2018	0.11%
ABLYNX NV 3.25% 2020	0.10%
SBI HOLDINGS INC 0% 2020	0.10%
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1.65% 2019	-0.11%
STEINHOFF FINANCE HOLDING 1.25% 2023	-0.10%
STEINHOFF FINANCE HOLDING 4% 2021	-0.09%
MARINE HARVEST ASA 0.125% 2020	-0.09%
MANDATORY EXCHANGE 5.75% 2019	-0.09%

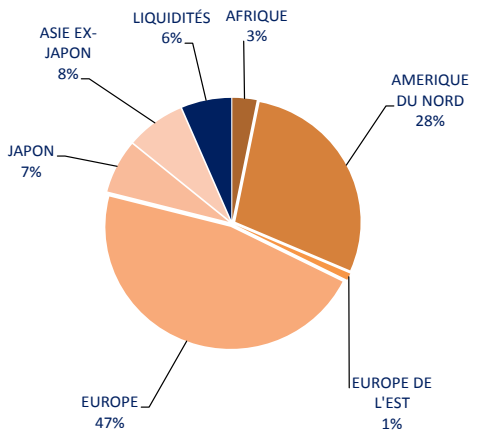
BELLATRIX
ASSET MANAGEMENT

HARVEST INVESTMENT FUND Global Convertible

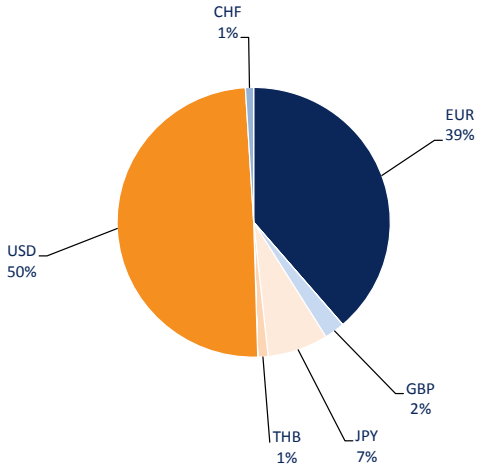
UCITS V

NOVEMBRE 2017

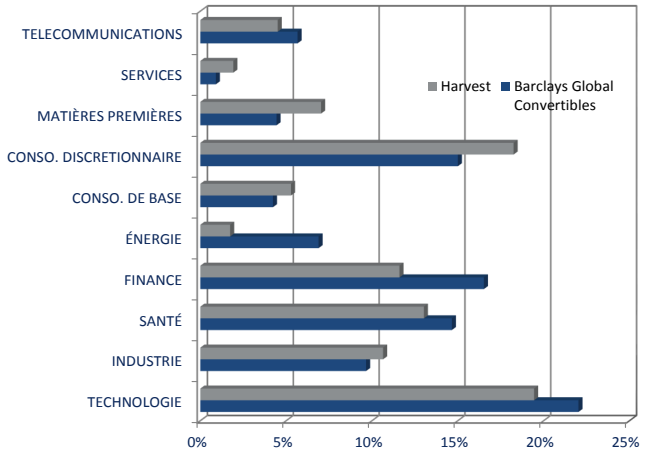
ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



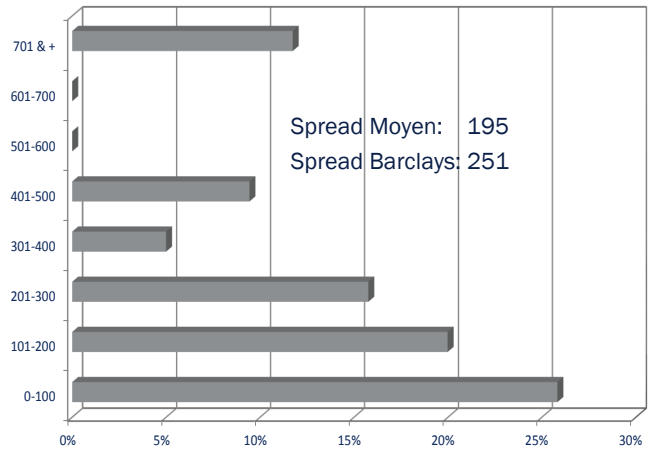
REPARTITION PAR DEVISE



REPARTITION SECTORIELLE



EXPOSITION PAR SPREAD DE CREDIT



Source: Deustche 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 49 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**		**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 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.