



BELLATRIX ASSET MANAGEMENT

JANVIER 2020

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

et les marchés, nous restons sur notre ligne de gestion des investissements et de gestion des risques, à savoir une prudence relative. L'économie américaine se porte bien et près de 70% des attentes du marché.

Les plus fortes contributions à la performance ce mois-ci proviennent de ServiceNow 0% 2022, qui offre via le cloud une plateforme d'outils améliorant la productivité des entreprises, et dont la convertible est à fort delta (impliquant une très forte participation à la hausse et à la baisse de l'action sous-jacente). Ses bons résultats ont été salués par une série de révisions à la hausse de la part des analystes et une forte montée de l'action. Compte tenu de la qualité de la société, nous conservons la position. On notera aussi l'apport de Bank of America 7.25% Perp dont un des attraits est le rendement à un moment où aux USA non seulement le président Trump, dont la réélection est probable, mais aussi la fin de cycle milite encore pour une baisse des taux. Les produits de rendement sont de facto sollicités. Enfin, de manière anecdotique relevons la belle performance de Top Glove 2% 2024. En effet,

2020 a démarré sur les chapeaux de roue. Mais rapidement, le cette convertible a été acquise non seulement parce qu'elle était Coronavirus, dont l'éventuel pic est prévu vers le 10 février, est très bon marché (offrant du rendement et un discount sur la valodevenu le nouvel épouvantail des marchés financiers. En ce qui risation mathématique) mais aussi pour l'exposition qu'elle offre à nous concerne, et dans l'attente de pouvoir plus ou moins juger Top Glove un des leaders mondiaux des gants en caoutchouc. La de l'évolution et de l'impact de ce virus sur l'économie mondiale société possède et exploite 43 usines de fabrication en Malaisie, en Thaïlande et en Chine. Ces produits sont en pleine crise du Coronavirus extrêmement demandés. Par ailleurs, une fois n'est pas coutume, LVMH 0% 2021 pèse sur la performance du fonds, sociétés du S&P500 qui ont rapporté leurs résultats ont battu les la société ayant rapporté un impact financier suite aux manifestations à Hong-Kong et des craintes sur le niveau d'affaires pendant la crise du Coronavirus. Bernard Arnault, s'exprimant lors de la publication des comptes, indiquait attendre que les effets s'estompent d'ici mi-février début mars et ne devraient affecter in fine les attentes qu'à la marge. Gageons qu'un des hommes les plus riches du monde a démontré quelque chose en termes de gestion du risque et des investissements depuis son rachat de défunt empire Boussac pour en faire en quelques décennies le leader mondial des produits de luxe. « All in All » comme disent nos amis anglais - qui ont aussi quitté, on l'oublierait presque, notre chère, très chère construction européenne le 31 janviernotre portefeuille a montré un certain hedge avec d'une part la performance de Top Glove et la sous-performance de LVMH, la diversification jouant son rôle...

VNI PAR PART DEPUIS LE LANCEMENT PART A 155 150 145 140 135 130 125 120 rr^k general generat generat

PERFORMANCES

			FERIVIEES A L'ACHA I		
	Α	В	С	Н	
COUVERTURE	AUCUNE	AUCUNE	DEVISES	DEVISES & DELTA	
DELTA	46%	46%	46%	0%	
VOLATILITÉ	3.81%	3.80%	3.64%	3.17%	
VNI/ACTION	162.32	152.82	124.19	104.66	
MOIS	1.30%	1.35%	0.74%	1.69%	
2019	12.13%	12.72%	10.73%	-0.59%	
2018	-1.27%	-0.65%	-5.32%	-0.66%	
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%	

EERMEES A L'ACHAT

POSITIONS PRINCIPALES

TOP 10	DEVISE	MATURITE / DURATION	PUT	%	DELTA	YTM/YTP
BANK OF AMERICA 7.25% PERP	USD			2.98%	0%	4.65%
SONY CORPORATION 0% 2022	JPY	30/09/2022		2.67%	100%	0.00%
FORTIS CASHES Float 2049	EUR	29/12/2049		2.66%	1%	1.92%
SERVICE NOW 0% 2022	USD	01/06/2022		2.42%	99%	0.00%
RAG STIFTUNG 0% 2021	EUR	18/02/2021		2.12%	18%	0.00%
PALO ALTO 0.75% 2023	USD	01/07/2023		2.12%	70%	0.00%
AMERICA MOVIL 0% 2020	EUR	28/05/2020		2.10%	0%	0.25%
BOOKING HOLDINGS 0.9% 2021	USD	15/09/2021		2.10%	56%	0.00%
MICHELIN 0% 2022	USD	10/01/2022		1.94%	31%	0.00%
TELADOC HEALTH 1.375% 2025	USD	15/05/2025		1.93%	92%	0.00%
VNI		4 99		100%	46%	1 68%

TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)					
SERVICE NOW 0% 2022	0.39%				
BANK OF AMERICA 7.25% PERP	0.21%				
TOP GLOVE LABUAN 2% 2024	0.10%				
FORTIS CASHES Float 2049	0.09%				
ETSY 0% 2023	0.09%				
ON SEMICONDUCTOR 1.625% 2023	-0.13%				
BOOKING HOLDINGS 0.9% 2021	-0.12%				
LVMH 0% 2021	-0.10%				
ADLER 2.5% 2021	-0.09%				
CP FOODS 0.5% 2021	-0.03%				



ASSET MANAGEMENT

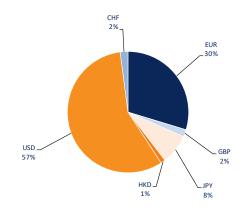
HARVEST INVESTMENT FUND Global Convertible

JANVIER 2020

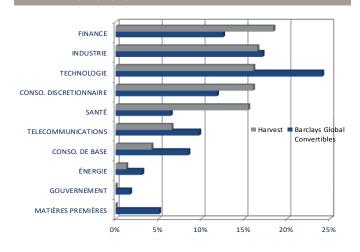
ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE

ASIE EXJAPON 13% AMERIQUE 4% AMERIQUE DU NORD 28% JAPON 7%

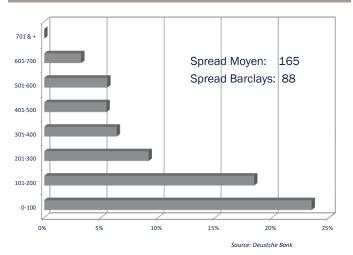
REPARTITION PAR DEVISE



REPARTITION SECTORIELLE



EXPOSITION PAR SPREAD DE CREDIT



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTION	ISIN	LANCEMENT	COM. GESTION	COM. PERF.	INVEST. MIN	TYPE DE CLASSE	ACTIFS	CUT-OFF
Α	LU0442197868	03/08/2009	1.85%	15% AU-DESSUS DU 3-MONTHS LIBOR EUR (HIGH WATER MARK)	€ 1,000	CAPITALISATION	EUR 47 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%	(2 2	€ 1,000			

BANQUE DÉPOSITAIRE	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
ADMINCENTRALE / AGENT DE TRANSFERT	FAX +352 404 770 283		(+352) 26 25 66 20
	TEL +352 404 770 260		info@bellatrix.lu
	FundClients-LUX@vpbank.com	CONSEILLER EN INVESTISSEMENTS	Harvest Advisory S.A.
FONDS	HARVEST INVESTMENT FUND	AUDITEURS	KPMG Luxembourg Société Coopérative
	2 Rue Edward Steichen L-2540 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.