

BELLATRIX ASSET MANAGEMENT

AVRIL 2021

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

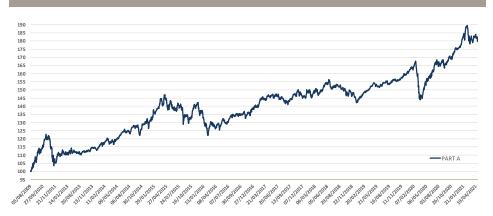
L'objectif du fonds est d'obtenir une appréciation du capital investi sur le long terme via l'investissement dans un portefeuille global composé principalement d'obligations convertibles, libellées dans différentes devises, sans limitation. Les obligations convertibles sont sensibles aux mouvements sur 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

2025.

Fin avril, les obligations convertibles cotent, par rapport aux Notre portefeuille, depuis mi-février, évolue dans un canal et a modèles mathématiques, à leur juste prix en Europe et au Japon clôturé dans la partie basse de la fourchette en avril. Nous avons et, sont sous-évaluées aux États-Unis et en Asie. Cela les rend connu une grande volatilité sur certains investissements qui ont intéressantes à un moment où le marché réévalue ses projec- été impactés par la réévaluation des actions comme expliqué citions sur les taux d'intérêt notamment en raison des craintes dessus, mais aussi par certains éléments spécifiques tels que d'inflation. Le rendement des obligations gouvernementales l'effet des rotations de style, des sorties d'Ark Invest et l'inculpaaméricaines est ainsi en hausse depuis des mois, et les prix de tion de l'ex-PDG et fondateur de Mithra. L'évidente revue incertaines matières premières, comme le bois et le cuivre, s'en- duite des investissements est toujours une expérience amère : « flamment. Ce n'est pas bon pour les obligations, ni pour les ac- on aurait dû vendre! ». C'est aussi la base de la gestion de portions, notamment de croissance, dont la valorisation est basée tefeuille : "Ne tombez pas amoureux de vos investissements" et sur l'actualisation de la valeur future. Car des taux d'intérêt plus "les erreurs font partie de toute décision". Néanmoins, nous élevés induisent une valeur présente plus faible. Les obligations avons renouvelé notre confiance à la plupart des dossiers convertibles offrent dans ces périodes une excellente alternative d'investissement, confiants dans les perspectives à long terme et une meilleure valeur intrinsèque. En outre, la baisse de valeur de ces sociétés et dans la reprise attendue des cours. Nous relative s'explique par les émissions primaires massives (+83% sommes confortés, mais pas complaisants, par les analyses de par rapport à l'année précédente, soit plus de 70 milliards de recherches externes. Mithra Pharmaceuticals, par exemple, a dollars). Le marché a du mal à digérer le volume de nouveaux atteint le Saint Graal avec l'approbation par la FDA américaine papiers. Néanmoins, certaines émissions primaires, comme la de sa pilule contraceptive Estelle. Par la suite, Kepler Chevreux a dernière du promoteur immobilier français Nexity, sortent mis à jour son modèle d'évaluation pour prendre en compte chères avec, ici, une prime exigeante compte tenu du fait que le l'ensemble du potentiel de vente des pilules contraceptives intitre est au plus haut depuis 2 ans et que l'exposition au crédit novantes de la société et a augmenté la probabilité de lanceest longue (7 ans) pour un secteur cyclique et gourmand en capi- ment commercial d'Estelle à 100 % sur tous les marchés. Kepler tal, de sorte que nous préférons l'ancienne émission convertible Chevreux a maintenu sa note d'achat fort avec un objectif de cours relevé à 35 EUR. Le titre reste néanmoins à la traîne dans la zone des 24 euros.

VNI PAR PART DEPUIS LE LANCEMENT PART A



PERFORMANCES

		FERMEES A L'ACHAT				
	Α	В	С	Н		
COUVERTURE	AUCUNE	AUCUNE	DEVISES	DEVISES & DELTA		
DELTA	59%	59%	59%	0%		
VOLATILITÉ	8,63%	8,63%	9,05%	6,41%		
VNI/ACTION	179,71	170,47	141,80	105,72		
MOIS	-0,86%	-0,81%	0,46%	-2,58%		
2021	1,65%	1,86%	0,95%	-3,60%		
2020	10,33%	10,99%	13,94%	6,56%		
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%		

POSITIONS PRINCIPALES

TOP 10	DEVISE	MATURITE / DURATION	PUT	%	DELTA	CURRENT YIELD
MITHRA PHARMACEUTICALS 4.25% 2025	EUR	17/12/2025		3,75%	58%	4,07%
SONY CORPORATION 0% 2022	JPY	30/09/2022		3,10%	100%	0,00%
SERVICE NOW 0% 2022	USD	01/06/2022		3,07%	100%	0,00%
ENDEAVOUR MINING 3% 2023	USD	15/02/2023		2,78%	47%	2,63%
FORTIS CASHES Float 2049	EUR			2,76%	5%	2,80%
ANLLIAN CAPITAL/ANTA SPORTS 0% 2025	EUR	05/02/2025	05/02/2023	2,61%	82%	0,00%
TELADOC HEALTH 1.375% 2025	USD	15/05/2025		2,48%	100%	0,42%
ZUR ROSE 2.75% 2025	CHF	31/03/2025		2,43%	99%	1,18%
JP MORGAN CHASE/TENCENT 0% 2022	USD	07/08/2022		2,36%	89%	0,00%
SAFRAN 0.875% 2027	EUR	15/05/2027		2,23%	89%	0,64%
VAII		4.40		4000/	E00/	4.000/

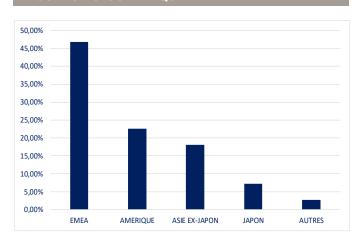
TOP 37 BOTTOM 3 (CONTRIBUTION)	
ARTEMIS/KERING 0% 2023	0,19%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET 7% 2023	0,14%
PALO ALTO 0.75% 2023	0,13%
DELIVERY HERO 0.875% 2025	0,13%
SOSEI GOUP 0.50% 2025	0,09%
ZUR ROSE 2.75% 2025	-0,26%
MITHRA PHARMACEUTICALS 4.25% 2025	-0,15%
TELADOC HEALTH 1.375% 2025	-0,14%
JP MORGAN CHASE/TENCENT 0% 2022	-0,10%
ENDEAVOUR MINING 3% 2023	-0,09%



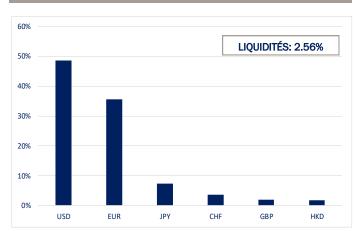
HARVEST INVESTMENT FUND Global Convertible

ASSET MANAGEMENT AVRIL 2021

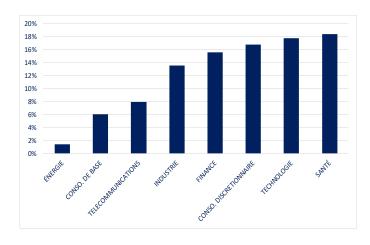
ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



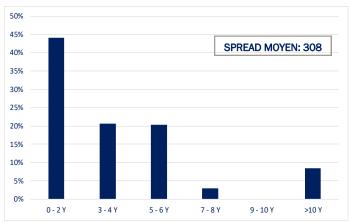
RÉPARTITION PAR DEVISE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION MATURITÉ



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 53 MILLIONS	JOURNALIER12:00 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 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.