HARVEST INVESTMENT FUND Global Convertible

BELLATRIX
ASSET MANAGEMENT

AOUT 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

Le mois d'août est traditionnellement calme, et il n'est donc pas surprenant que le marché primaire des obligations convertibles ait été relativement atone. Il n'y a pas grand-chose à signaler, à part peut-être la nouvelle émission sud-coréenne de Posco. Nous n'avons pas participé à cette dernière car le rendement négatif et la prime de 45 % qui l'accompagnent ne sont pas notre tasse de thé.

Nous avons plutôt préféré augmenter notre position dans **Kering 0% 2023** après que le titre, comme l'ensemble du secteur du luxe, ait baissé de près de 15%. Le plan de redistribution des richesses de la Chine de Xi Jinping, pour lutter contre les inégalités, a effrayé les investisseurs du secteur du luxe. La Chine représentera environ 40% de la demande mondiale de luxe cette année. Nous avons considéré que c'était l'occasion de renforcer notre position dans cet investissement à long terme. Kering se négocie à plus de 25% en dessous de la moyenne de ses pairs du secteur du luxe, ce qui ne semble pas justifié, et sa marque Gucci est fantastique. N'oublions pas la bataille de titans à laquelle se livrèrent Bernard Arnault et François Pinault il y a deux décennies pour s'arracher cette pépite.

À noter également dans nos tops et flops : en Chine, le secteur des vêtements de sport qui a continué sur sa lancée après que le Conseil d'État a annoncé un nouveau " Programme national de remise en forme " avec 2025 comme horizon, en promouvant les sports et la santé publique. L'objectif est de faire passer à 38,5 % la proportion de personnes qui pratiquent régulièrement des exercices physiques et, ce faisant, de porter la taille totale de l'industrie du sport à 5 milliards de renminbi. **Bosideng 1% 2024** a ainsi gagné 24 points supplémentaires, tandis qu'**Anta Sport 0% 2025** a perdu 6 points. Néanmoins, ces deux investissements réalisent de très honorables performances depuis le début de l'année et ont encore beaucoup de potentiel.

N'en oublions pas l'Amérique ! avec **Palo Alto 0.75% 2023** qui a également été l'une des meilleures performances mensuelles après que la société de cyber sécurité ait écrasé ses estimations grâce à une croissance accélérée de ses revenus. Selon son PDG, Nikesh Arora, la légère augmentation du prix des matériels due aux contraintes d'approvisionnement n'ont pas eu un impact significatif. Dans le même temps, Palo Alto Networks bénéficie de l'adoption du cloud dans tous les secteurs, et la société peut accroître ses marges en optimisant sa propre utilisation des ressources cloud. En outre, les demandes de rançons informatiques ont augmenté au cours du premier semestre de cette année. L'entreprise a ainsi engrangé 300 engagements de préparation aux ransomwares dans le pipeline, ce qui présente autant d'opportunités commerciales.

Zur Rose 2.75% 2025 a également fait partie des valeurs les plus performantes ce mois-ci. La communauté des courtiers est divisée sur l'action et sur le secteur en raison du risque inhérent à l'entrée d'un mastodonte (Amazon par exemple), du poids des investissements nécessaires et du retard dans la mise en œuvre de la pharmacie électronique. Nous aimons le potentiel à long terme de ce leader européen et sommes préparés à un certain degré de volatilité tant que le cœur du projet n'est pas touché.

VNI PAR PART DEPUIS LE LANCEMENT PART A

PERFORMANCES

	A	B	C	H
			FERMEES A L'ACHAT	
COUVERTURE	AUCUNE	AUCUNE	DEVISES	DEVISES & DELTA
DELTA	61%	61%	61%	0%
VOLATILITÉ	8,80%	8,79%	9,33%	5,92%
VNI/ACTION	185,91	176,77	144,80	102,51
MOIS	1,85%	1,91%	1,57%	-0,42%
2021	5,15%	5,62%	3,09%	-6,53%
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
SERVICE NOW 0% 2022	USD	01/06/2022		3,90%	100%	0,00%
SONY CORPORATION 0% 2022	JPY	30/09/2022		3,39%	100%	0,00%
ZUR ROSE 2.75% 2025	CHF	31/03/2025		2,99%	99%	0,96%
MITHRA PHARMACEUTICALS 4.25% 2025	EUR	17/12/2025		2,94%	53%	4,07%
ANLLIAN CAPITAL/ANTA SPORTS 0% 2025	EUR	05/02/2025	05/02/2023	2,86%	86%	0,00%
ENDEAVOUR MINING 3% 2023	USD	15/02/2023		2,85%	59%	2,50%
PALO ALTO 0.75% 2023	USD	01/07/2023		2,79%	99%	0,43%
FORTIS CASHES Float 2049	EUR			2,65%	1%	2,44%
BANK OF AMERICA 7.25% PERP	USD			2,35%	0%	4,85%
TELADOC HEALTH 1.375% 2025	USD	15/05/2025		2,15%	100%	0,51%
VNI		**4,02**		**100%**	**61%**	**1,14%**

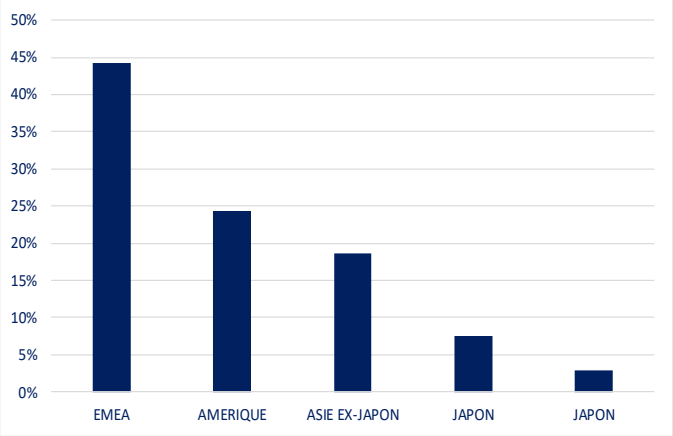
TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)	
ZUR ROSE 2.75% 2025	0,58%
PALO ALTO 0.75% 2023	0,39%
BOSIDENG INTERNATIONAL 1% 2024	0,32%
HARVEST/HAIER SMART HOME 0% 2022	0,13%
QIAGEN 1% 2024	0,12%
ARTEMIS/KERING 0% 2023	-0,20%
ANLLIAN CAPITAL/ANTA SPORTS 0% 2025	-0,19%
KAKAO 0% 2023	-0,10%
TELADOC HEALTH 1.375% 2025	-0,08%
KLOECKNER 2% 2023	-0,04%

HARVEST INVESTMENT FUND Global Convertible

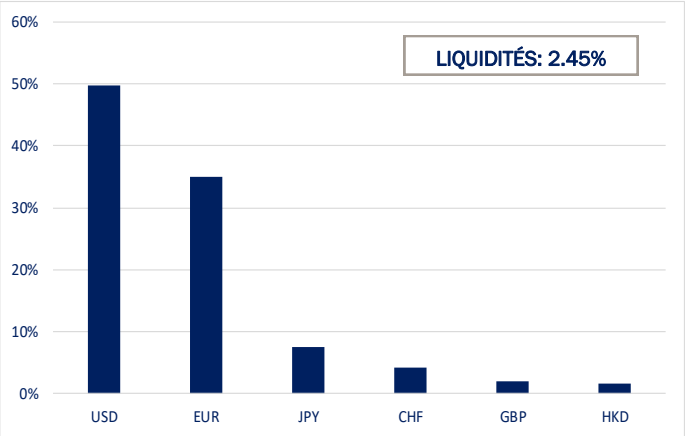
BELLATRIX
ASSET MANAGEMENT

AOUT 2021

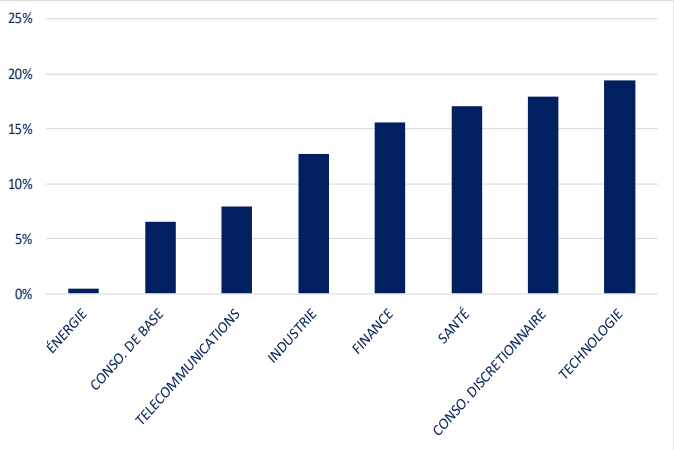
ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



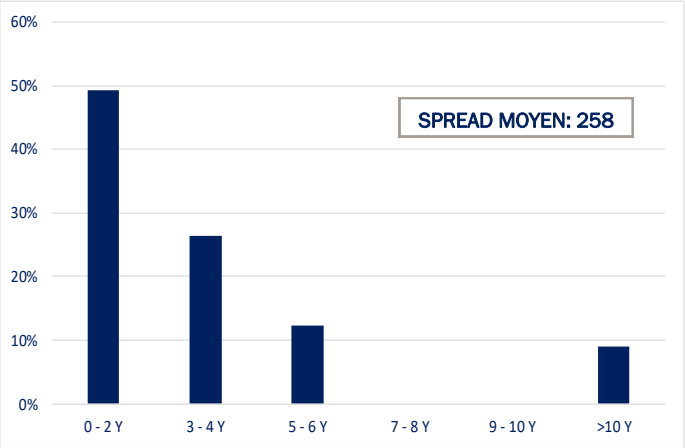
RÉPARTITION PAR DEVISE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION MATURITÉ



INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTION	ISIN	LANCEMENT	COM. GESTION	COM. PERF.	INVEST. MIN	TYPE DE CLASSE	ACTIFS	CUT-OFF
A	**LU0442197868**	03/08/2009	1,85%	15% AU-DESSUS DU 3-MONTHS LIBOR EUR (HIGH WATER MARK)	€ 1,000	CAPITALISATION	EUR 52 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.