HARVEST INVESTMENT FUND | Global Convertible

UCITS V

BELLATRIX ASSET MANAGEMENT

Février 2022

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

Février 2022 restera comme le moment où la Russie a déclenché une guerre totale contre l'Ukraine. Nous passerons sur les terribles implications humaines d'un tel conflit. Pour le marché, cela signifie une énorme volatilité, car les investisseurs évaluent l'impact de l'invasion russe, les perturbations potentielles des flux de matières premières et l'intensification des sanctions dans un contexte, plus long que prévu, d'inflation élevée, bref, pas de quoi s'enthousiasmer !
Néanmoins, il ne faut pas oublier qu'il y a d'énormes liquidités non-investies ; que le marché peut espérer un calendrier assoupli du resserrement monétaire annoncé par les banques centrales; que techniquement, en Europe, nous sommes proches de planchers techniques pluriannuels et qu'enfin, les résultats de la plupart des sociétés sont à ce jour excellents.

Ne vous méprenez pas, nous ne sommes pas excessivement optimistes, nous estimons seulement qu'il y a déjà beaucoup de négativité dans les marchés. Nous ne timons pas. Les obligations convertibles, avec leur plancher obligataire - qui amortit progressivement et de plus en plus les effets de la baisse des marchés d'actions-, et leur sous-évaluation globale réelle, nous offrent un moyen intelligent de conserver une exposition aux marchés financiers (crédit, action, volatilité).
Au niveau du portefeuille, mentionnons tout d'abord qu'Harvest ne détient pas d'obligations convertibles russes ou sur des sous-jacents de sociétés russes. Ensuite, que février est un mois saisonnièrement chargé avec la poursuite de l'analyse des publications des résultats annuels, où nous examinons aussi les prévisions pour confirmer et réévaluer nos thèses d'investissement. Donc, oui, ce fut un mois très très chargé.

Ainsi, à la revue de nos cinq principales expositions delta, représentant environ 25 % de notre sensibilité totale aux actions, notre positionnement et notre diversification nous semblent adaptés à la situation actuelle :
-Palo Alto Networks, environ 7% de notre delta total, est un leader mondial en cyber sécurité qui profitera sur le long terme de la cyberguerre et du tout « cloud » non seulement pour les gouvernements mais aussi pour les entreprises et les particuliers. Palo Alto Networks a atteint un plus haut historique grâce à de très bons résultats qui ont dépassé les attentes déjà élevées du marché.
-Sony, représentant environ 6% de notre exposition totale aux actions, est un leader dans quatre secteurs (jeux, musique, capteurs, cinéma) caractérisés par des activités en duopole/oligopole. Sony est dotée d'un management de premier ordre qui déroule une nouvelle stratégie depuis 2014 qui devrait encore porter ses fruits pour la décennie à venir.
-On Semiconductor, près de 5% de notre exposition delta, est un fabricant de semi-conducteurs et fournisseur de dispositifs de gestion de l'énergie, avec une forte position dans l'automobile (y compris en servant la mégatendance de l'électrification des véhicules, les véhicules électriques nécessitant beaucoup plus de semi-conducteurs que les véhicules à combustion), l'industrie et le marché des communications. On Semiconductor a annoncé des résultats du 4T21 superbes sur les ventes, les marges et le bénéfice par action.
-Endeavour mining, environ 4% de notre delta total, est une société minière aurifère qui va intégrer le FTSE100 et dont le premier actionnaire est La Mancha (présidé par Naguib Sawiris un investisseur renommé dans le domaine minier). La société est nette cash et l'or, cette relique barbare, conserve néanmoins un certain attrait en période difficile.
-SBI Holding, 4% de notre delta total, est un conglomérat financier basé sur Internet, issu de Softbank, qui est actif dans les services financiers et la gestion d'actifs, dont SBI securities, la première société de bourse en ligne du Japon, et SBI Sumishin Net Bank, la plus grande banque Internet du Japon.

En somme, nous donnons le meilleur de nous-mêmes pour notre navire, quelles que soient les conditions de mer, et nous sommes à bord avec vous, nos co-investisseurs.

PERFORMANCE (PART A)

CARACTÉRISTIQUES

	A	B	C (FERMEES A L'ACHAT)	H
COUVERTURE	/	/	Devises	Devises & Delta
VNI/ACTION	176,77	168,53	134,71	103,59
YTD	-4,93%	-4,82%	-5,56%	3,83%
MOIS	-1,16%	-1,10%	-1,07%	2,06%
DELTA	58,54%	58,54%	58,54%	0,00%
VOLATILITÉ	6,68%	6,67%	7,48%	6,48%

MATURITE/DURATION	1,92
DELTA MOYEN	59%
CURRENT YIELD	1,26%
SPREAD MOYEN	246
LIQUIDITES	2,77%

Historique de la performance

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	YTD
A	14,17%	4,69%	0,50%	4,90%	-1,27%	12,13%	10,33%	5,17%	-4,93%
B	14,85%	5,37%	1,20%	5,33%	-0,65%	12,72%	10,99%	5,80%	-4,82%
C	5,59%	-1,58%	-2,11%	10,40%	-5,32%	10,73%	13,94%	1,55%	-5,56%
H	9,85%	0,95%	-5,97%	-0,19%	-0,66%	-0,59%	6,56%	-9,03%	3,83%

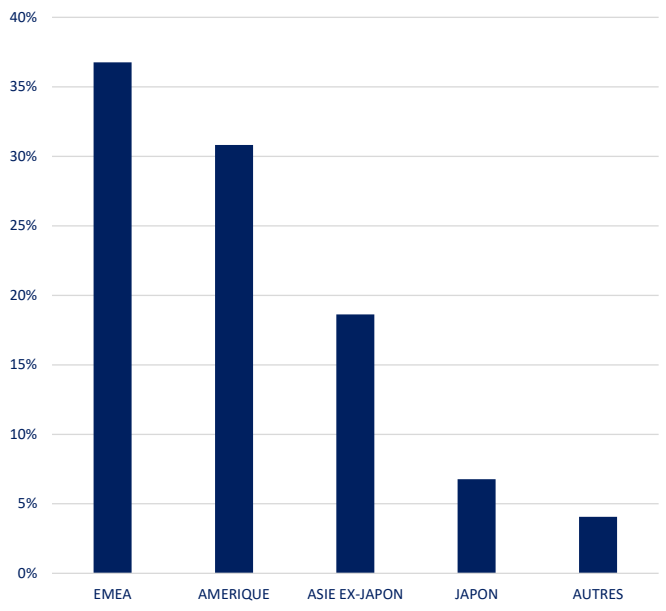
TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)

PALO ALTO 0.75% 2023	0,59%	ZUR ROSE 2.75% 2025	-0,30%
ENDEAVOUR MINING 3% 2023	0,25%	ARTEMIS/KERING 0% 2023	-0,17%
SNAP 0.75% 2026	0,21%	HELLOFRESH 0.75% 2025	-0,16%
ON SEMICONDUCTOR 1.625% 2023	0,15%	HARVEST/HAIER SMART HOME 0% 2022	-0,15%
BOSIDENG 1% 2024	0,08%	BANK OF AMERICA 7.25% PERP	-0,15%

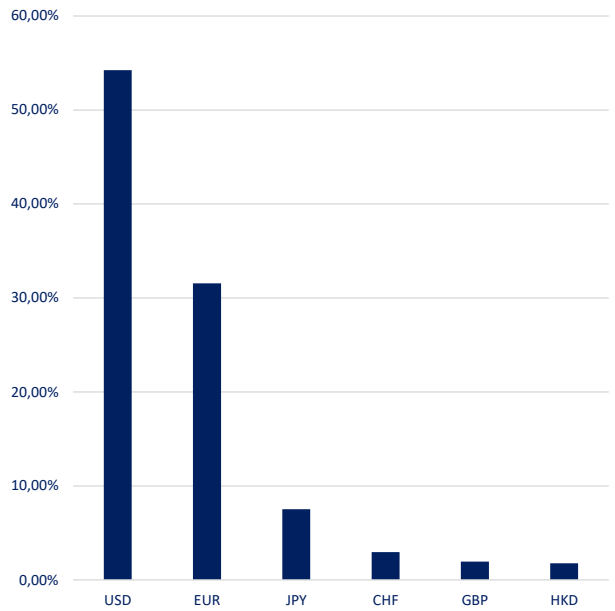
POSITIONS PRINCIPALES

TOP 10	CCY	MATURITY	PUT	%	DELTA	CURRENT YIELD
PALO ALTO 0.75% 2023	USD	01/07/2023		4,03%	99,12%	0,34%
ENDEAVOUR MINING 3% 2023	USD	15/02/2023		3,28%	74,59%	2,47%
SONY CORPORATION 0% 2022	JPY	30/09/2022		3,26%	100,00%	0,00%
MITHRA PHARMACEUTICALS 4.25% 2025	EUR	17/12/2025		2,93%	51,99%	4,39%
FORTIS CASHES Float 2049	EUR			2,77%	2,40%	2,82%
ON SEMICONDUCTOR 1.625% 2023	USD	15/10/2023		2,73%	99,42%	0,54%
ANLLIAN CAPITAL/ANTA SPORTS 0% 2025	EUR	05/02/2025	05/02/2023	2,60%	76,25%	0,00%
BANK OF AMERICA 7.25% PERP	USD			2,40%	0,00%	5,44%
LEG IMMO 0.875% 2025	EUR	01/09/2025		2,34%	87,80%	0,75%
POSEIDON/POSTAL SAVINGS 0% 2025	USD	01/02/2025		2,24%	70,39%	0,00%

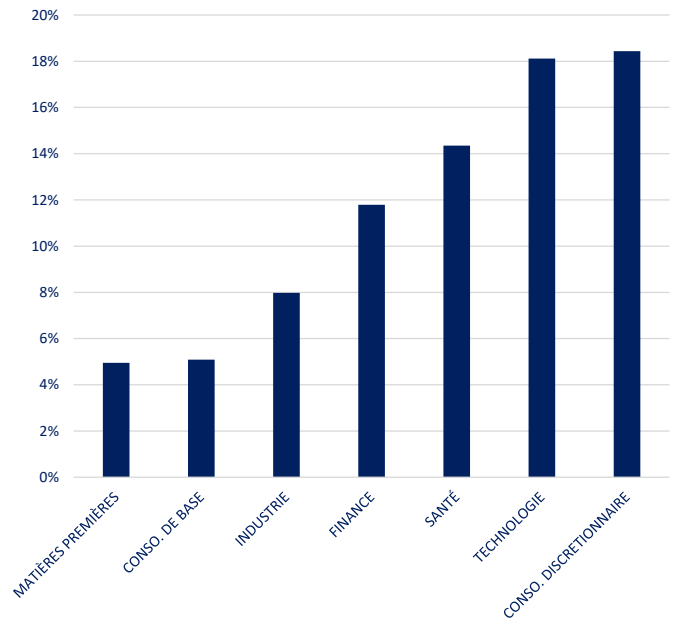
ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



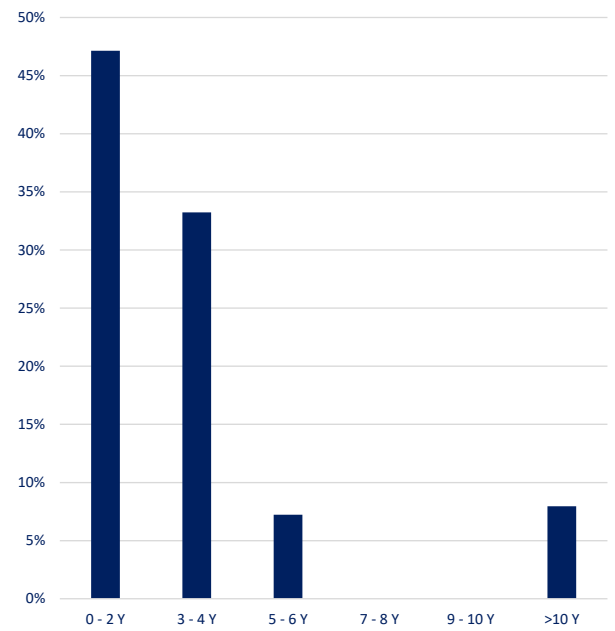
RÉPARTITION PAR DEVISE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION MATURITÉ



INFORMATIONS GENERALES

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 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 DÉPOSITAIRE	**VP Bank (Luxembourg) SA**
SOUSCRIPTIONS / RACHATS ADMINCENTRALE / AGENT DE TRANSFERT	**VP Fund Solutions (Luxembourg) SA** FAX +352 404 770 283 TEL +352 404 770 260 FundClients-LUX@vpbank.com
FONDS	**HARVEST INVESTMENT FUND** 2 Rue Edward Steichen L-2540 Luxembourg

SOCIÉTÉ DE GESTION	**Bellatrix Asset Management S.A.** 31, bd Prince Henri L-1724 (+352) 26 25 66 20 info@bellatrix.lu
CONSEILLER EN INVESTISSEMENTS	**Harvest Advisory S.A.**
AUDITEURS	**KPMG Luxembourg Société**
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.