



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 scénarios 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

Un beau début d'année 2023, mais une hirondelle ne fait pas le printemps.

Les marchés financiers ont trouvé dans les signes d'une inflation en baisse, l'espoir de moindres hausses de taux d'intérêt. Les marchés se sont redressés, le S&P500 se négociait ainsi avec seulement une prime de risque de 2,3 % par rapport au rendement à 10 ans (la moyenne à long terme est de 3,5 %). À ce niveau, le 10 ans devrait se situer à 2,25 % et les bénéfices par action augmenter de 5 %. Le marché des actions n'est donc pas évalué pour une récession et le risque de baisse est donc important. Si l'on se contente d'appliquer un PER historique lors des phases de récessions au PER actuel (>17), l'ajustement serait brutal et important. La sélection sera la clé, ainsi qu'une bonne diversification comme celle offerte dans un portefeuille mondial d'obligations convertibles qui devrait offrir une meilleure résistance si ce scénario se développe.

Le marché des obligations convertibles a connu un bon début d'année avec plusieurs nouvelles émissions dans toutes les régions. C'est le signe que non seulement les obligations convertibles sont toujours à la mode mais aussi qu'avec les niveaux actuels des taux d'intérêt, elles sont attractives, offrant des caractéristiques équilibrées avec un rendement positif.

Au niveau du fonds, le portefeuille d'investissement a également bien réagi. Les principaux contributeurs ce mois-ci ont été On Semiconductor, une société américaine de semi-conducteurs qui fournit, entre autres, des puces pour les véhicules électriques et qui a Tesla comme client. Anta Sports, l'"Adidas chinois", et Bosideng, la plus grande marque chinoise de doudoune en duvet et son réseau de points de vente au détail (environ 7500). Évidemment, l'espoir ici est qu'après une très longue période de lock-down dû au Covid, le consommateur chinois va prendre sa revanche. L'obligation préférentielle 7,25 % de Bank of America a quant à elle progressé compte tenu des prévisions de taux d'intérêt plus faibles que précédemment attendu en bénéficiant de sa longue durée. Enfin, dans le top 5, on trouve Safran, le fabricant français de moteurs d'avion, société aérospatiale et de défense. Le plus mauvais contributeur ce mois-ci, qui n'a eu qu'un impact de -0,11% sur la VNI/action, a été Qiagen 1% 2024. Il n'y a pas eu de nouvelles particulières de la part de ce vendeur de kits de biologie moléculaire et de diagnostics (identification par exemple du virus H5N1 et de la grippe aviaire).

En conclusion, le fonds s'est bien comporté en janvier, mais la gestion du risque devrait être, tout au long de l'année, centrale dans la gestion des investissements.

PERFORMANCE (PART A)



CARACTÉRISTIQUES

	FERMÉS À L'ACHAT			
	A	B	C	H
COUVERTURE	/	/	Devises	Devises & Delta
VNI/ACTION	155,8	149,48	113,4	99,7
YTD	3,76%	3,82%	4,44%	0,93%
MOIS	3,76%	3,82%	4,44%	0,93%
DELTA	52,59%	52,59%	52,59%	0,00%
VOLATILITÉ	9,11%	9,10%	9,00%	13,21%
MATURITE/DURATION	1,89			
DELTA MOYEN	53%			
CURRENT YIELD	1,46%			
SPREAD MOYEN	198			
LIQUIDITES	3,11%			

Historique de la performance

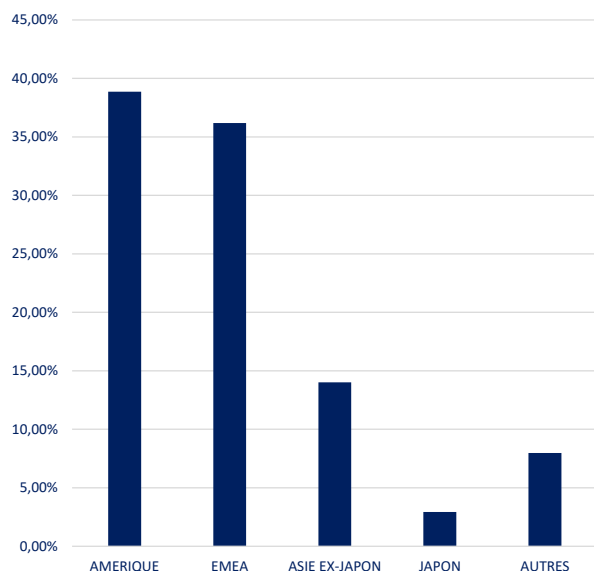
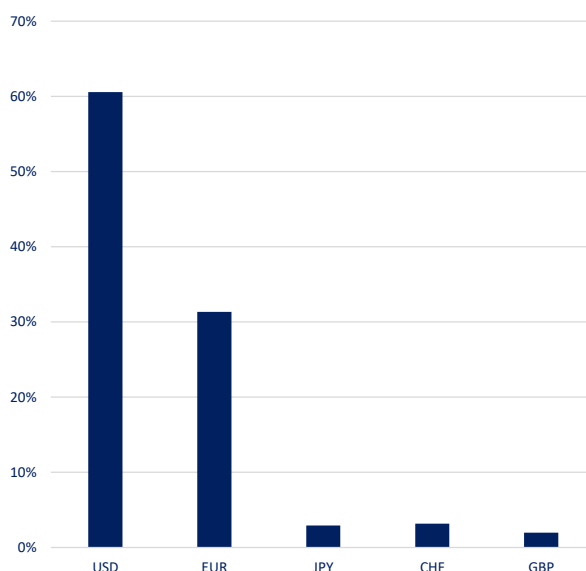
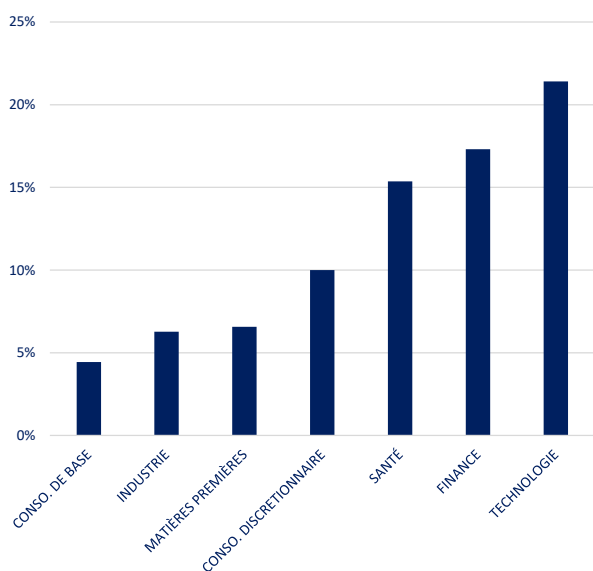
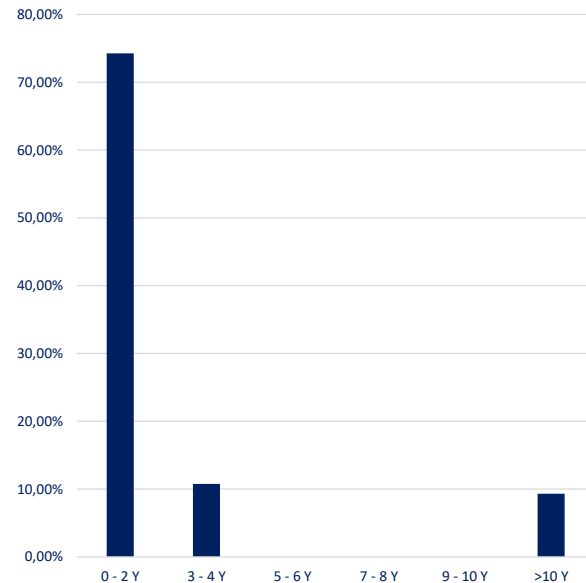
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	YTD
A	4,69%	0,50%	4,90%	-1,27%	12,13%	10,33%	5,17%	-19,24%	3,76%
B	5,37%	1,20%	5,33%	-0,65%	12,72%	10,99%	5,80%	-18,68%	3,82%
C	-1,58%	-2,11%	10,40%	-5,32%	10,73%	13,94%	1,55%	-23,88%	4,44%
H	0,95%	-5,97%	-0,19%	-0,66%	-0,59%	6,56%	-9,03%	-0,99%	0,93%

TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)

ON SEMICONDUCTOR 1.625% 2023	0,93%	QIAGEN 1% 2024	-0,11%
ANLLIAN CAPITAL/ANTA SPORTS 0% 2025	0,33%	BHARTI AIRTEL 1.50% 2025	-0,08%
SAFRAN 0.875% 2027	0,29%	MITHRA PHARMACEUTICALS 4.25% 2025	-0,04%
BANK OF AMERICA 7.25% PERP	0,27%	ZYNGA 0.25% 2024	-0,02%
BOSIDENG 1% 2024	0,22%	BIGBEN/NACON 1.125% 2026	-0,01%

POSITIONS PRINCIPALES

TOP 10	CCY	MATURITY	PUT	%	DELTA	CURRENT YIELD
PALO ALTO 0.75% 2023	USD	01/07/2023		5,29%	99,73%	0,43%
ON SEMICONDUCTOR 1.625% 2023	USD	15/10/2023		5,24%	100,00%	0,45%
ENDEAVOUR MINING 3% 2023	USD	15/02/2023		4,67%	84,02%	2,86%
ANLLIAN CAPITAL/ANTA SPORTS 0% 2025	EUR	05/02/2025		4,09%	78,89%	0,00%
FORTIS CASHES Float 2049	EUR			3,91%	5,38%	4,95%
BANK OF AMERICA 7.25% PERP	USD			3,68%	0,00%	5,81%
SAFRAN 0.875% 2027	EUR	15/05/2027		3,66%	88,74%	0,67%
QIAGEN 1% 2024	USD	13/11/2024		3,42%	81,41%	0,86%
POSEIDON/POSTAL SAVINGS 0% 2025	USD	01/02/2025		3,22%	72,14%	0,00%
LEG IMMO 0.875% 2025	EUR	01/09/2025		3,04%	25,00%	0,92%

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 31 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	SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management S.A. 31, bd Prince Henri L-1724 (+352) 26 25 66 20 info@bellatrix.lu
SOUSCRIPTIONS / RACHATS ADMINISTRATIVE / 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	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.