

**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**

Sur le plan macroéconomique, le mois d'août a débuté par la dégradation de la dette américaine de AAA à AA+ par l'agence de notation Fitch, qui a constaté une détérioration constante de la gouvernance au cours des 20 dernières années... Ensuite, le marché a attendu la réunion annuelle de Jackson Hole. Du côté microéconomique, les entreprises annonçant des résultats en ligne étaient plutôt sanctionnées par une baisse. C'est toujours un signe que les marchés sont un peu trop optimistes et que faire comme attendu ne suffit pas. Le mois d'août 2023 s'annonçait donc mouvementé.

En ce qui concerne le portefeuille, nous avons continué d'examiner et d'analyser les résultats trimestriels et les prévisions.

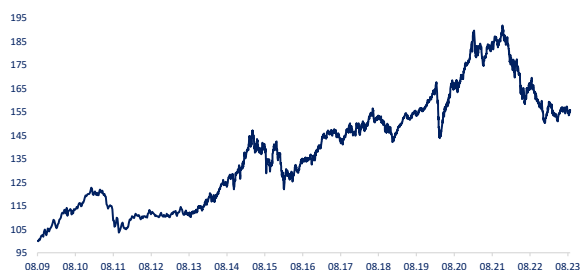
Exact Sciences Corporation a de nouveau battu ses prévisions, tout en générant un flux de trésorerie positif de 66 millions de dollars. Les prévisions ont également été revues à la hausse (une fois de plus). Certains courtiers, comme Jefferies, ont augmenté leur prix cible pour le titre suite à cette nouvelle. Nous conservons notre position.

Anta et Bosideng, nos deux détaillants chinois... Après une croissance décevante des ventes au détail depuis avril et une forte érosion des prix en juin, il y a des signes que l'industrie des vêtements de sport se stabilise en juillet. En juillet, l'environnement des rabais s'est d'abord stabilisé, aidé par la fin des promotions irrationnelles des plateformes de commerce électronique. Toutefois, la croissance en volume reste sous pression et la dégradation de la consommation semble être aiguë dans certaines catégories. Les deux obligations convertibles offrent une bonne valeur et même un bon rendement pour Bosideng. Nous conservons les deux positions en raison de la qualité des sociétés (Anta est sur le point d'introduire en bourse ses activités américaines), du faible risque de baisse par rapport au potentiel de hausse.

DocMorris, anciennement Zur Rose, s'approche du point d'inflexion de la croissance pour Jefferies. L'action est en hausse de 95% depuis le début de l'année grâce à l'amélioration de la rentabilité sous-jacente, aux remboursements anticipés de la dette grâce à la cession de ses activités en Suisse et au lancement imminent d'un e-script obligatoire avec un nombre élevé d'utilisateurs avant le lancement. Le secteur de l'e-pharmacie lutte toujours contre les réglementations, mais la modernité évidente progresse pas à pas. Nous maintenons notre position.

Ceci étant dit, le mois d'août a été légèrement négatif en termes de performance alors que le portefeuille d'investissement se situe autour de 40% de delta et d'un rendement positif avec un bon coussin de trésorerie pour investir dans des opportunités lorsqu'elles se présenteront. Les titres les plus performants ce mois-ci ont été Leg Immo 2025, Chegg 2025 et HelloFresh 2025, tandis que les contributeurs négatifs ont été On Semi 2029, Sike 2025 et Poseidon/Postal Savings Bank 2025.

**PERFORMANCE (PART A)**



**CARACTÉRISTIQUES**

	A	B	C	H
<b>COUVERTURE</b>	/	/	Devises	Devises & Delta
VNI/ACTION	155.83	150.11	112.69	97.45
YTD	3.78%	4.26%	3.79%	-1.35%
MOIS	-0.88%	-0.83%	-1.68%	0.57%
DELTA	40.80%	40.80%	40.80%	0.00%
VOLATILITÉ	8.10%	8.09%	7.48%	12.12%
<b>MATURITE/DURATION</b>	1.99			
DELTA MOYEN	41%			
CURRENT YIELD	1.36%			
SPREAD MOYEN	152			
LIQUIDITES	10.76%			

**Historique de la performance**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	YTD
<b>A</b>	4.69%	0.50%	4.90%	-1.27%	12.13%	10.33%	5.17%	-19.24%	3.78%
<b>B</b>	5.37%	1.20%	5.33%	-0.65%	12.72%	10.99%	5.80%	-18.68%	4.26%
<b>C</b>	-1.58%	-2.11%	10.40%	-5.32%	10.73%	13.94%	1.55%	-23.88%	3.79%
<b>H</b>	0.95%	-5.97%	-0.19%	-0.66%	-0.59%	6.56%	-9.03%	-0.99%	-1.35%

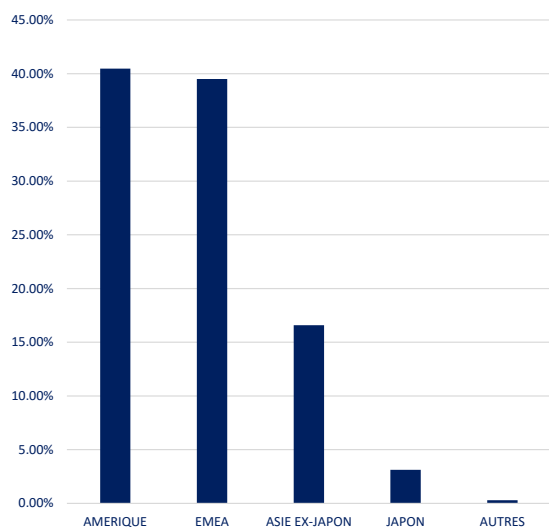
**TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)**

LEG IMMO 0.875% 2025	0.05%	ON SEMICONDUCTOR 0.50% 2029	-0.24%
CHEGG 0.125% 2025	0.03%	SIKA 0.15% 2025	-0.19%
HELLOFRESH 0.75% 2025	0.03%	POSEIDON/POSTAL SAVINGS 0% 2025	-0.17%
KORIAN 0.875% 2027	0.03%	EXACT SCIENCES 0.875% 2027	-0.13%
ZUR ROSE 2.75% 2025	0.02%	SWISS RE 3.25% 2024	-0.11%

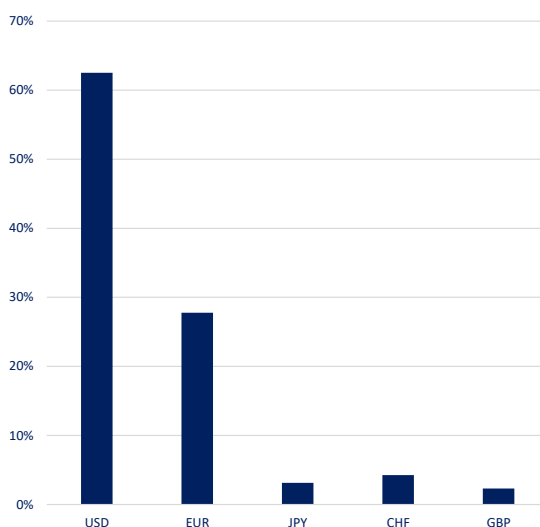
**POSITIONS PRINCIPALES**

TOP 10	CCY	MATURITY	PUT	%	DELTA	CURRENT YIELD
FORTIS CASHES Float 2049	EUR			4.68%	0.16%	5.25%
SAFRAN 0.875% 2027	EUR	15/05/2027		4.43%	100.20%	0.62%
BANK OF AMERICA 7.25% PERP	USD			3.92%	0.00%	6.20%
ON SEMICONDUCTOR 0.50% 2029	USD	01/03/2029		3.89%	84.68%	0.43%
ANLLIAN CAPITAL/ANTA SPORTS 0% 2025	EUR	05/02/2025		3.84%	61.68%	0.00%
QIAGEN 1% 2024	USD	13/11/2024		3.60%	73.72%	0.93%
GLENCORE FUNDING 0% 2025	USD	27/03/2025		3.53%	49.40%	0.00%
LIVE NATION 2% 2025	USD	15/02/2025		3.45%	44.74%	1.95%
LEG IMMO 0.875% 2025	EUR	01/09/2025		3.38%	18.15%	0.94%
SPLUNK 0.5% 2023	USD	15/09/2023		3.36%	0.03%	0.50%

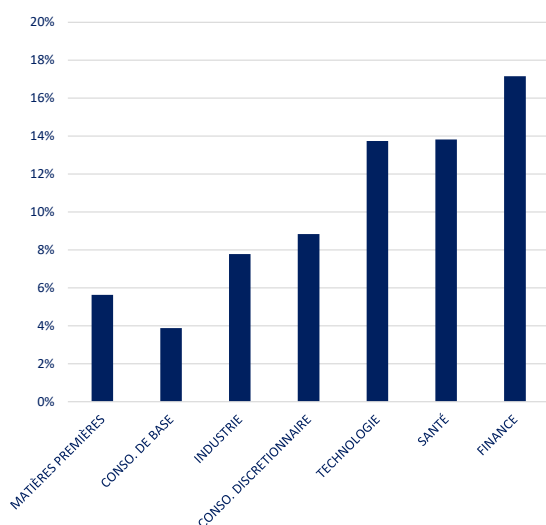
## ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



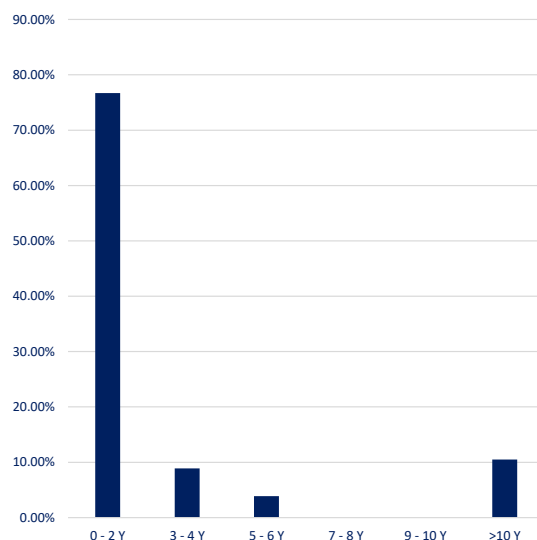
## RÉPARTITION PAR DEVISE



## 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 27 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	CONSEILLER EN INVESTISSEMENTS	Harvest Advisory S.A.
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 de 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.