

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

L'année 2023 s'achève lentement. Et le moins que l'on puisse dire, c'est que la situation n'a pas été aussi mauvaise que prévu il y a un an. Dans un contexte de hausse des taux d'intérêt, les actions sont principalement en hausse, tout comme les obligations. Dans cette catégorie, les obligations convertibles se sont plutôt bien comportées. Et si les suites des performances de 2022 dues à un pivot de dix ans en termes de taux d'intérêt sont là, nous devons garder à l'esprit, en tant qu'investisseurs, que l'argent pendant cette période a récupéré de la valeur et des intérêts. Cela permet aux investisseurs de rechercher des opportunités à long terme avec un rendement et un taux de participation intéressant pour les obligations convertibles.

Au niveau de la classe d'actifs, ce qui a conduit à une émission primaire élevée devrait se poursuivre, les entreprises essayant de minimiser les coûts d'emprunt induits par des taux d'intérêt plus élevés. En ce qui concerne l'univers d'investissement, il est vraiment passionnant de pouvoir observer une augmentation des cas d'investissement, en particulier avec des rendements et un delta positifs.

Au cours du mois, les titres les plus performants ont été Safran, CyberArk et Microsoft, tandis que les titres les moins performants ont été Anta Sports, SBI Holdings et Wynn Macau.

Safran, notre position phare et notre principal contributeur mensuel à la performance, continue d'afficher une superbe performance depuis le début de l'année grâce à son leadership dans le secteur de l'aviation et de la défense. CyberArk est un spécialiste de la cybersécurité et un leader mondial de la sécurité des identités. Microsoft est toujours en pleine effervescence avec ses activités traditionnelles, y compris le cloud, mais aussi la manie frénétique de l'IA où son investissement dans l'Open AI porte ses fruits pour les investisseurs. Microsoft semble jusqu'à présent avoir un intérêt supérieur aux autres, ce qui constitue un bon moyen de s'exposer au secteur en plein essor de l'intelligence artificielle.

En revanche, Anta semble souffrir d'une faiblesse liée au secteur. Jefferies estime que le secteur est actuellement sous pression en raison de résultats décevants, mais nous continuons d'apprécier Anta et Bosideng. D'un point de vue fondamental, la stratégie multimarques d'Anta s'est avérée efficace. Fila représente plus de 50% des activités du groupe. L'introduction en bourse d'Amer sports est imminente, etc. Bosideng, bien qu'ayant une capitalisation relativement plus faible, ne s'est concentré que sur l'hiver. Mais il s'agit d'un crédit BBB-, et du point de vue du portage et du gamma, c'est un profil intéressant.

Enfin, deux de nos trois principaux titres sont des instruments de rendement, l'un en euros, de Fortis (CASHES) et l'autre en dollars, de Bank of America (preferred). Tous deux rapportent plus de 5% par an. Ces deux investissements ont souffert en 2022 de la hausse des taux d'intérêt, mais dans un portefeuille équilibré et diversifié, ils peuvent constituer une base solide pour la performance à la fin de 2023 et 2024.

PERFORMANCE (PART A)



CARACTÉRISTIQUES

	A	B
COUVERTURE	/	/
VNI/ACTION	154.19	148.8
YTD	2.68%	3.35%
MOIS	0.97%	1.03%
DELTA	42.77%	42.77%
VOLATILITÉ	6.80%	6.79%
MATURITE/DURATION	1.93	
DELTA MOYEN	43%	
CURRENT YIELD	1.52%	
SPREAD MOYEN	152	
LIQUIDITES	6.97%	

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%	2.68%
B	5.37%	1.20%	5.33%	-0.65%	12.72%	10.99%	5.80%	-18.68%	3.35%

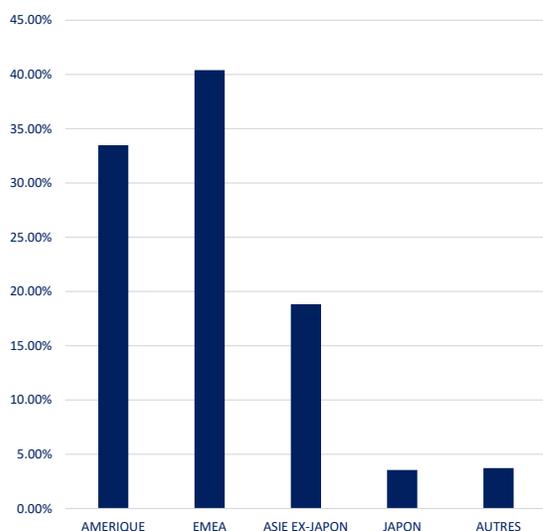
TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)

SAFRAN 0.875% 2027	0.39%	ANLLIAN CAPITAL/ANTA SPORTS 0% 2025	-0.23%
CYBERARK 0% 11/15/24	0.38%	SBI HOLDINGS 0% 2025	-0.07%
BARCLAYS 0% 2025	0.37%	WYNN MACAU 4.5% 03/07/29	-0.06%
BHARTI AIRTEL 1.50% 2025	0.34%	FORTIS CASHES Float 2049	-0.02%
KORIAN 0.875% 2027	0.29%	SANOFI 0% 01/14/25	-0.02%

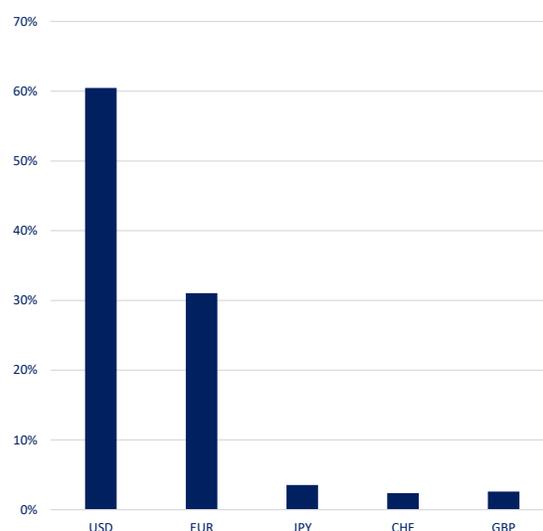
POSITIONS PRINCIPALES

TOP 10	CCY	MATURITY	PUT	%	DELTA	CURRENT YIELD
SAFRAN 0.875% 2027	EUR	15/05/2027		5.32%	99.85%	0.57%
FORTIS CASHES Float 2049	EUR			5.07%	1.75%	5.34%
BANK OF AMERICA 7.25% PERP	USD			4.14%	0.00%	6.43%
ANLLIAN CAPITAL/ANTA SPORTS 0% 2025	EUR	05/02/2025		4.03%	51.30%	0.00%
GLENCORE 0% 2025	USD	27/03/2025		3.97%	54.91%	0.00%
LEG IMMO 0.875% 2025	EUR	01/09/2025		3.78%	18.49%	0.92%
LIVE NATION 2% 2025	USD	15/02/2025		3.75%	42.56%	1.96%
QIAGEN 1% 2024	USD	13/11/2024		3.72%	50.11%	0.98%
POSEIDON/POSTAL SAVINGS 0% 2025	USD	01/02/2025		3.62%	34.53%	0.00%
SBI HOLDINGS 0% 2025	JPY	25/07/2025		3.55%	99.78%	0.00%

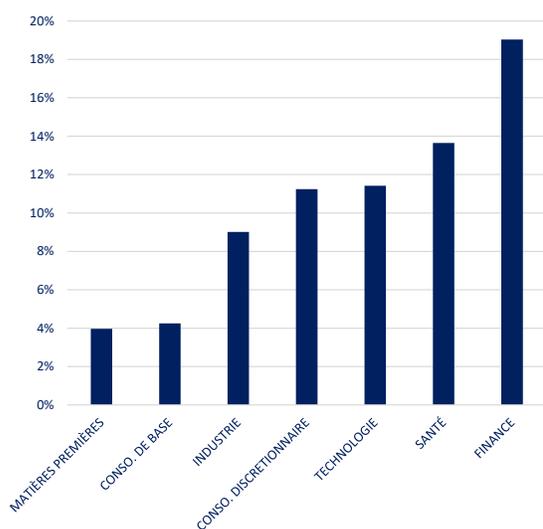
ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



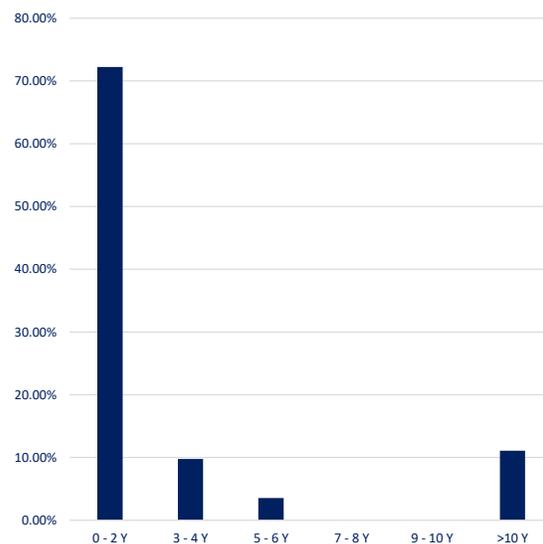
RÉPARTITION PAR DEVISE



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)	€ 10,000.00	CAPITALISATION	EUR 24,95 MILLIONS	JOURNALIER 12:00 AM
B (INSTITUTIONNELLE)	LU0518233621	12/07/2010	1.20%		€ 500,000.00			

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