

## 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   |
|----------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|---------|-------|
| <b>A</b> | 4.69% | 0.50% | 4.90% | -1.27% | 12.13% | 10.33% | 5.17% | -19.24% | 2.68% |
| <b>B</b> | 5.37% | 1.20% | 5.33% | -0.65% | 12.72% | 10.99% | 5.80% | -18.68% | 3.35% |

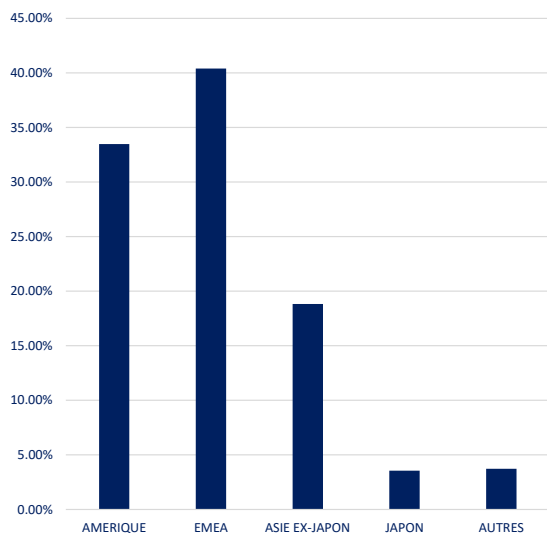
## TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)

|                          |       |                                     |        |
|--------------------------|-------|-------------------------------------|--------|
| 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% |

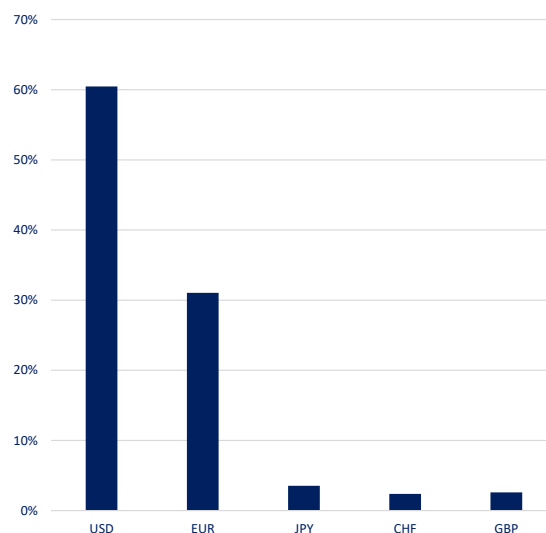
## POSITIONS PRINCIPALES

| 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%         |

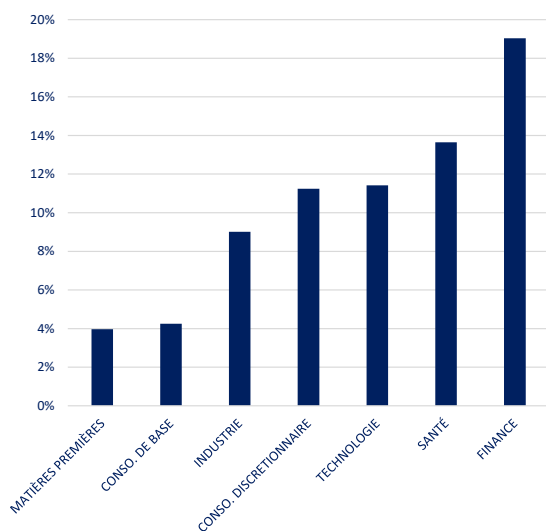
## ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



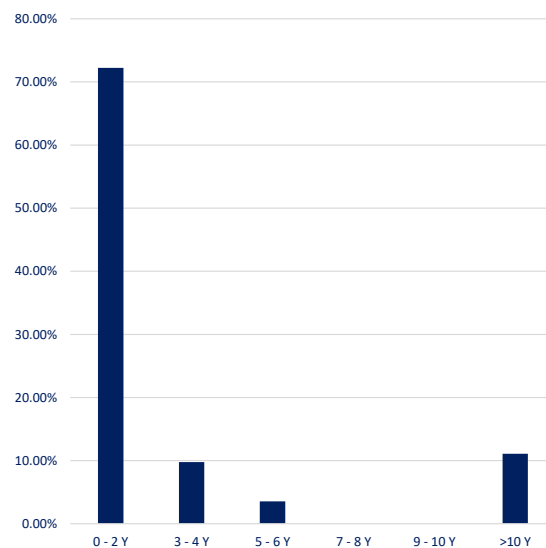
## RÉPARTITION PAR DEVISE



## 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.  |
| SOUSCRIPTIONS / RACHATS<br>ADMICENTRALE / AGENT DE TRANSFERT | VP Fund Solutions (Luxembourg) SA<br>FAX +352 404 770 283<br>TEL +352 404 770 260<br>FundClients-LUX@vpbank.com |                               | 31, bd Prince Henri L-1724 Luxembourg<br>(+352) 26 25 66 20<br>info@bellatrix.lu |
| FONDS  | HARVEST INVESTMENT FUND<br>2 Rue Edward Steichen L-2540 Luxembourg  | CONSEILLER EN INVESTISSEMENTS | Harvest Advisory S.A.  |
|  |   | 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.