

**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

Janvier 2018 fut le meilleur mois pour le S&P500 depuis 1997, mais ne soyons pas dupes: 2018 sera polarisée et donc volatile. Pour certains, les politiques de normalisation des banques centrales, avec de moindres achats obligataires et/ou des hausses de taux, feront baisser les marchés obligataires et actions de concert. Pour d'autres, la baisse des impôts des sociétés aux US et par voie de conséquence ailleurs dans le monde, les acquisitions, la forte croissance mondiale feront encore briller les marchés. Les haussiers mènent donc 1-0 et si mener n'est pas gagner, ce qui est pris n'est plus à prendre. Notre philosophie n'est pas de « timer » le marché ou de trader, nous sommes des investisseurs. Nous avons commencé par sélectionner notre classe d'actifs en choisissant les obligations convertibles qui sont asymétriques (pour une même variation absolue, elles gagnent plus qu'elles ne perdent). Nous pensons long terme, c'est-à-dire avec un horizon d'au moins 3 ans parfois 5, 10 et plus. Cela étant posé, nous concentrons nos investissements sur un portefeuille mondial de sociétés de qualité pour lesquelles des scénarios sont bâtis, un objectif de gain et bien sûr un maximum de perte admissible. La suite n'est que suivi, lecture, contrôle, pondération et repondération, arbitrage, bref notre passion.

Ce mois-ci, deux exemples viennent illustrer cette philosophie: Premier Oil et Ablynx.

Premier Oil revient de loin. C'est une société pétrolière fondée en 1934, sérieuse et bien gérée qui s'est retrouvée dans une situation périlleuse. En 2016, après avoir investi lourdement pour un nouveau gisement pétrolier, la baisse du prix du pétrole menaçait sa capacité à rembourser la dette. Une opération commando fut lancée par son management et nous avons adhéré. Nous avons également suivi lors de la restructuration de 2017, puis ce mois-ci réduit notre position de 40% avec un beau profit, après une proposition d'échange avec bonus de conversion de la société. Nous conservons le solde pour le long terme. L'histoire n'est pas terminée.

Ensuite Ablynx qui est un cas d'école de notre stratégie: investir dans les obligations convertibles de sociétés qui ont le potentiel de doubler dans les 2 ans avec une possibilité de rachat et un bon management, ici Edwin Moses. Ablynx après avoir repoussé gentiment les approches de Novo Nordisk en 2017 s'est retrouvée face à une OPA hostile de cette dernière. Il fallait un chevalier blanc et c'est Sanofi qui a fait une contre-offre pour arracher l'affaire. Cette opération est très lucrative puisque nous avons quasiment quadruplé notre investissement de 2015.

VNI PAR PART DEPUIS LE LANCEMENT PART A**PERFORMANCES**

	A	B	C*	H*
COUVERTURE	AUCUNE	AUCUNE	DEVISES	DEVISES & DELTA
DELTA	60%	60%	60%	14%
VOLATILITÉ	5.93%	5.90%	4.86%	3.33%
NAV/PART	148.71	138.39	122.27	106.18
MOIS	2.74%	2.79%	3.99%	1.88%
2018	2.74%	2.79%	3.99%	1.88%
2017	4.90%	5.33%	10.40%	-0.19%
2016	0.50%	1.20%	-2.11%	-5.97%
2015	4.69%	5.37%	-1.58%	0.95%
2014	14.17%	14.85%	5.59%	9.85%
2013	3.88%	4.53%	7.63%	0.15% **

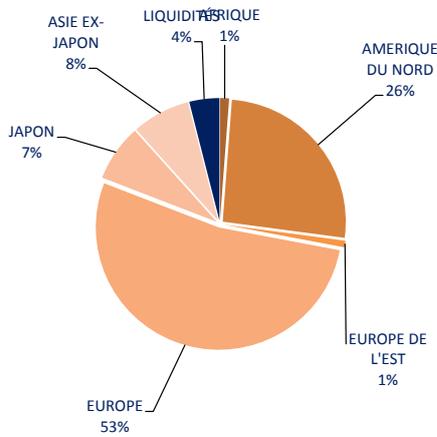
* A partir du 01/07/2013

POSITIONS PRINCIPALES

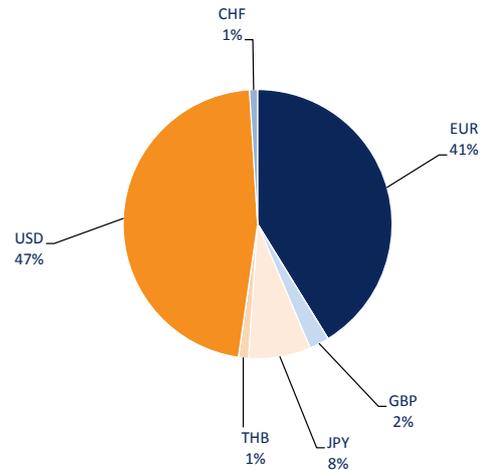
TOP 10	DEVISE	MATURITE / DURATION	PUT	%	DELTA	YTM/YTP	TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)
ABLYNX 3.25% 2020	EUR	27/05/2020		2.86%	99%	0.00%	ABLYNX 3.25% 2020 1.44%
SPANSION 2% 2020	USD	01/09/2020		2.85%	97%	0.00%	AGEASFINLUX 0% PERP 0.41%
SONY CORPORATION 0% 2022	JPY	30/09/2022		2.83%	66%	0.00%	BNP FORTIS 0% PERP 0.19%
FORTIS CASHES 2.305 2049	EUR	29/12/2049		2.83%	1%	1.82%	SERVICENOW INC 0% 2018 0.17%
GENFIT 3.5% 2022	EUR	16/10/2022		2.76%	69%	1.76%	SPANSION 2% 2020 0.09%
FORTIS FRESH 1.686% 2049	EUR	29/08/2049		2.71%	3%	1.41%	
MARINE HARVEST 0.125% 2020	EUR	05/11/2020		2.37%	69%	0.00%	DEUTSCHE POST AG 0.6% 2019 -0.18%
RAG STIFTUNG 0% 2021	EUR	18/02/2021		2.26%	55%	0.00%	MICRON TECHNOLOGY 3% 2043 -0.15%
BANK OF AMERICA 7.25% PERP	USD			2.07%	-21%	5.79%	BANK OF AMERICA 7.25% PERP -0.13%
AMERICA MOVIL 0% 2020	EUR	28/05/2020		2.04%	10%	0.33%	SUZUKI 0% 2023 -0.11%
							KORIAN 2.5% PERP -0.09%
VNI		4.84		100%	60%	9.35%	



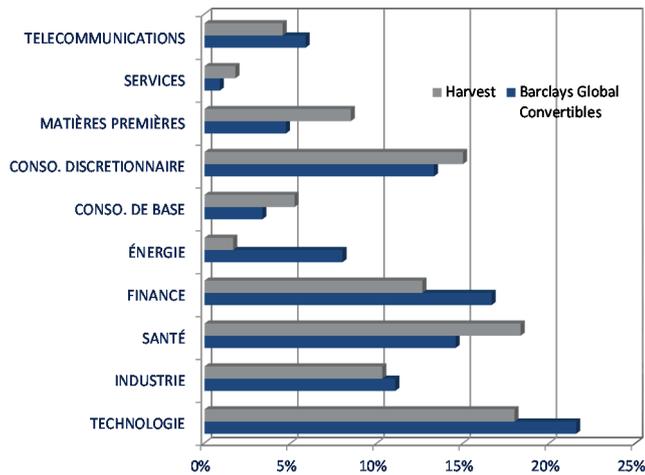
ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



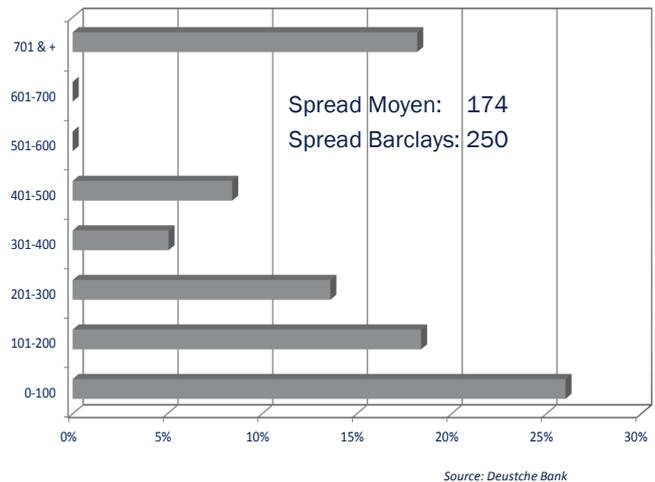
REPARTITION PAR DEVISE



REPARTITION SECTORIELLE



EXPOSITION PAR SPREAD DE CREDIT



INFORMATIONS GÉNÉRALES

PART	ISIN	LANCEMENT	MAN. FEE	PERF. FEE	MIN. INVEST.	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 48 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 DEPOSITAIRE	VP Bank (Luxembourg) SA	SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management S.A.	
SOUSCRIPTIONS / RACHATS	VP Fund Solutions (Luxembourg) SA	ADVISOR	31, bd Prince Henri L-1724 Luxembourg (+352) 26 25 66 20 info@bellatrix.lu	
CENTRAL ADMIN / TRANSFERT AGENT	FAX +352 404 770 283 TEL +352 404 770 260 luxfunds@vpbank.com			HARVEST ADVISORY S.A.
FONDS	HARVEST INVESTMENT FUND 26, av. de la Liberté L-1930 Luxembourg			AUDITEURS CONSEILLER JURIDIQUE

Les commentaires du gestionnaire sont exprimés par Bellatrix Asset Management S.A.. Les rapports périodiques, prospectus d'émission et KIID 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 prospectus simplifié 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.