

**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**

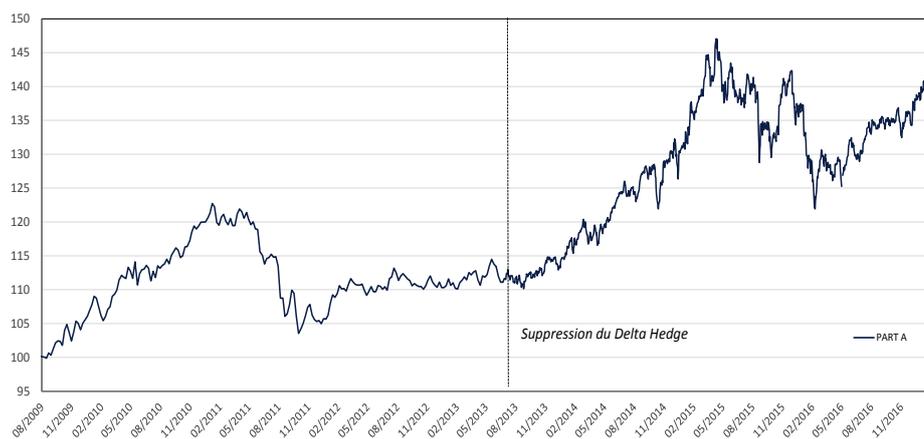
Nous souhaitons parler de quelques-uns des nouveaux investissements réalisés en 2017:

- Live Nation est le leader mondial de l'organisation de spectacles et concerts. Il a créé une forte barrière à l'entrée avec plus de quatre fois la part de marché du second promoteur et deux fois celle des dix premiers promoteurs combinés. L'industrie produit principalement des spectacles de danse, des événements sportifs et des concerts. Les concerts et spectacles de musique live (clubs, théâtres, arènes, amphithéâtres) rassemblent de moins de 500 personnes dans les clubs locaux à plus de 80.000 dans les arènes, génèrent près de 60% du chiffre d'affaires de l'industrie et connaissent la croissance et la rentabilité la plus forte sur les cinq dernières années. Ainsi, Live Nation devrait connaître une augmentation de ses free cash-flows pendant plusieurs années avec des relais de croissance tels que le site de vente et revente de billet TicketMaster ou la réalité virtuelle. L'obligation convertible a été achetée à environ 108% à près de 3 ans de l'échéance et avec un coupon de 2,5%. Ceci limitant le risque de baisse à 5%, sauf défaut, par rapport à un gain visé de 20% minimum.

- Intel, un des top picks de Barclays, incarne le déclin de l'ère du PC! Cette division représente pourtant moins de 50% de son chiffre d'affaires et les ventes relèvent la tête. Par ailleurs, la division Data Center Group connaît une croissance à deux chiffres, sans parler des

opportunités dans ses divisions mémoire et mobile. Intel est devenu ainsi l'un des titres les moins chers de son univers (7,1x CY17E EV/EBITDA) et en tant que plus grand investisseur dans les semi-conducteurs aux États-Unis devrait être l'un des grands bénéficiaires des baisses d'impôts pour les sociétés aux USA et des déductions fiscales pour capex domestique. Ainsi, en étant prêt à générer de la croissance pour la première fois depuis une demi-décennie et étant un des grands bénéficiaires des changements réglementaires potentiels, Intel devrait générer une belle plus-value en atteignant notre objectif de prix de 45 \$ (environ 20% sur le prix spot). Nous avons investi dans une obligation convertible à haut delta moins sensible aux taux d'intérêt.

- Fresenius Medical Care est l'une des convictions européennes de Goldman Sachs avec un objectif de prix qui implique environ 25% de gain. Depuis plus de quatre décennies, FMC est spécialisée dans le traitement des patients souffrant d'insuffisance rénale et d'autres maladies chroniques. Dans le monde, plus de 2,5 millions de patients sont atteints d'une insuffisance rénale et subissent régulièrement un traitement de dialyse, une procédure de nettoyage vitale du sang. FMC emploie plus de 100.000 personnes, dont 60.000 en Amérique du Nord, et est le leader mondial avec près de 50% des machines de dialyse vendues dans le monde et 2750 centres de dialyse.

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

	A	C	H
<b>COUVERTURE</b>	AUCUNE	DEVISES	DEVISES & DELTA
<b>DELTA</b>	51%	51%	10%
<b>VOLATILITÉ</b>	8.10%	5.82%	3.92%
<b>NAV/PART</b>	139.47	108.77	105.59
<b>MOIS</b>	1.07%	2.13%	1.12%
<b>2017</b>	1.07%	2.13%	1.12%
<b>2016</b>	0.50%	-2.11%	-5.97%
<b>2015</b>	4.69%	-1.58%	0.95%
<b>2014</b>	14.17%	5.59%	9.85%
<b>2013</b>	3.88%	7.63%	0.15% *
<b>2012</b>	4.66%	1.40%	

\* A partir du 01/07/2013

**POSITIONS PRINCIPALES**

TOP 10	DEVISE	MATURITE / DURATION	PUT	%	DELTA	YTM/YTP	TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)
POST HOLDING 2.5% 2049	USD	01/07/2018		3.55%	96%	1.55%	MICRON TECHNOLOGY 1.625% 2033 0.21%
ALLERGAN PLC 5.5% 2018	USD			2.93%	84%	7.03%	FORTIS FRESH 1.686% 2049 0.20%
TAKE-TWO INTERACTIVE 1% 2018	USD	01/07/18		2.29%	97%	0.00%	PREMIER OIL 2.5% 2018 0.18%
BANK OF AMERICA CORP 7.25% 2049	USD	00/01/1900		2.20%	16%	5.38%	FUFENG 3% 2018 0.17%
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1.05% 2017	USD	16/08/2017		2.17%	17%	0.00%	FORTIS CASHES 2.305% 2049 0.16%
SPANSION 2% 2020	USD			2.13%	100%	0.00%	
FORTIS CASHES 2.305% 2049	EUR	29/12/2049		2.11%	1%	2.99%	STEINHOFF FINANCE HLDG 4% 2021 -0.06%
PARPUBLICA / GALP 5.25% 2017	EUR	28/09/2017	28/09/15	2.10%	35%	0.00%	INMARSAT PLC 3.875% 2023 -0.06%
PREMIER OIL 2.5% 2018	USD	27/07/18		2.08%	8%	18.53%	ORPEA 1.75% 2020 -0.05%
MICRON TECHNOLOGY 1.625% 2033	USD	15/02/2033	15/02/18	2.06%	98%	0.00%	PARPUBLICA / GALP 5.25% 2017 -0.04%
							FRESENIUS MEDICAL CARE 1.125% 2020 -0.04%
<b>PORTFEUILLE</b>		<b>4.16</b>		<b>100%</b>	<b>51%</b>	<b>3.86%</b>	



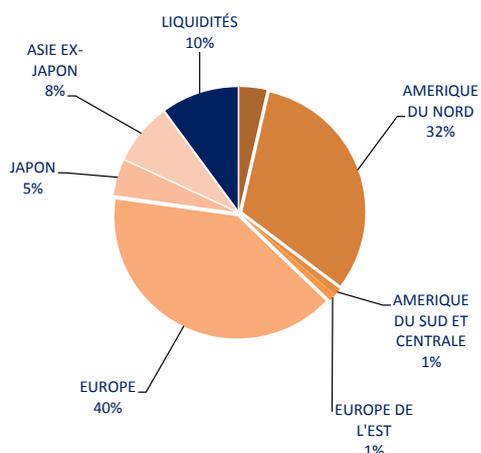
**BELLATRIX**

ASSET MANAGEMENT

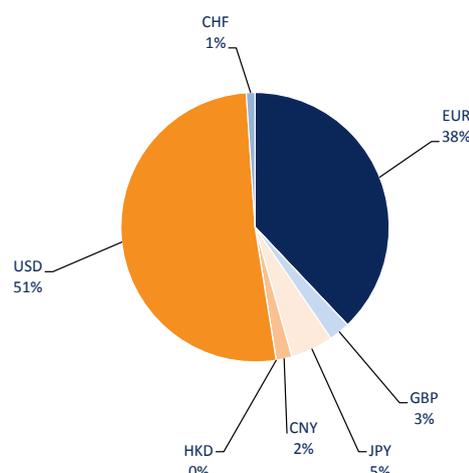
# HARVEST INVESTMENT FUND Global Convertible UCITS IV

JANVIER 2017

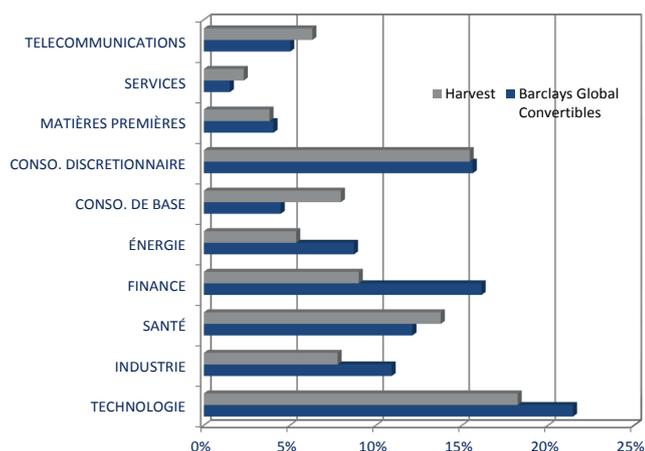
## ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



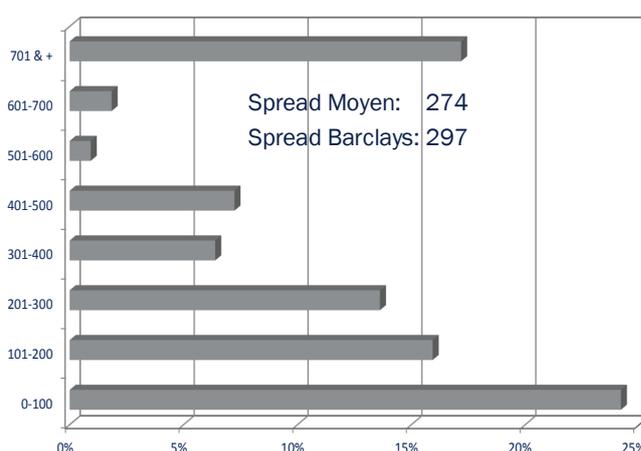
## REPARTITION PAR DEVISE



## REPARTITION SECTORIELLE



## EXPOSITION PAR SPREAD DE CREDIT



Source: Deutsche Bank

## 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 50 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			

DEPOSITAIRE	<b>VP Bank (Luxembourg) SA</b>	GESTIONNAIRE	<b>Bellatrix Asset Management S.A.</b>
SOUSCRIPTIONS / RACHATS	<b>VP Fund Solution (Luxembourg) SA</b>	ADVISOR	<b>Harvest Advisory S.A.</b>
CENTRAL ADMIN / TA	FAX +352 404 770 283 TEL +352 404 770 260 luxfunds@vpbank.com		
FONDS	<b>HARVEST INVESTMENT FUND</b> 26, Av. de la Liberté L-1930 Luxembourg	AUDITEURS	<b>Deloitte Audit S.à.r.l</b>
		CONSEILLER JURIDIQUE	<b>Elvinger, Hoss &amp; Prussen</b>

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.