



**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**

Volatilité, volatilité... Après un mois de décembre catastrophique les marchés financiers ont recouvré une grande partie du terrain perdu avec un mois de janvier exceptionnel.

La performance mensuelle du fonds a été la plus positivement impactée par Alibaba 5,75% 2019, Spansion 2% 2020 et Micron 3% 2043, c'est-à-dire par les titres et les secteurs qui avaient le plus souffert en fin d'année 2018...

Au niveau du portefeuille, nous avons cédé l'action préférentielle Post Holdings 2,5% au moment où le titre est sur un plus haut historique et en prenant un très beau profit. Nous avons également réalisé de nouveaux investissements en :

- **OUE Ltd 1,5% 2023**, une convertible parmi les plus sous-valorisées en Asie et qui offre non seulement un beau rendement d'environ 6% en dollar de Singapour mais aussi une prime de conversion raisonnable, le tout acquis en dessous de son plancher obligataire. Le crédit de ce propriétaire et développeur immobilier basé à Singapour est solide: Ses actifs sont entre autres constitués d'un portefeuille immobilier situé en Asie et aux Etats-Unis (avec par exemple la tour US Bank à Los Angeles, OUE Bayfront et une participation de 68% dans One Raffles Place à Singapour) valorisé à SGD6 milliards pour une dette totale de SGD3,5 milliards.

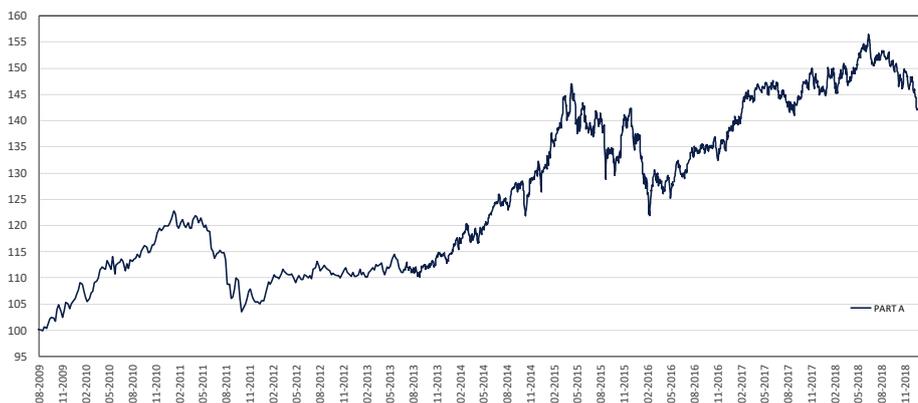
- **Michelin 0% 2022** est une convertible émise par l'un des leaders mondiaux des pneumatiques avec environ 15% du marché, tout

comme Bridgestone et Goodyear. Les pneumatiques sont l'activité la plus profitable du secteur automobile. Cet investissement permet d'être présent dans un secteur qui, en pleine mutation, a énormément souffert en bourse en 2018. D'autant qu'au moment où les constructeurs automobiles connaissent un changement assez radical dont on ignore encore les grands gagnants, les véhicules ont toujours besoin de 4 pneus. Le rendement d'environ 2,3% annuel à maturité est intéressant sur ce profil équilibré (delta d'environ 30%).

- **SBI Holdings 0% 2023**, nous sommes investis dans SBI Holdings depuis longtemps. Après avoir pris nos bénéfices en octobre 2018 sur la convertible SBI Holdings 0% 2020 à 196% de parité et une très belle performance, nous nous sommes replacés sur la convertible 2023 à environ 103%, près du plancher obligataire et avec un profil équilibré. Il s'agit d'un réinvestissement après que le titre ait perdu plus de 30% depuis notre cession pour une société de qualité, que Daiwa voit comme l'une des 20 pépites japonaises pour 2019.

Ces investissements cadrent bien dans la ligne de gestion pour 2019 à savoir des profils plus équilibrés et un moindre risque qu'en 2018. Bien entendu, il ne s'agit pas de sortir du marché car comme janvier l'a montré, les rebonds sont soudains, d'autant que nous nous inscrivons sur du stock picking à long terme qui en ces périodes mouvementées permet des investissements à bon compte.

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



**PERFORMANCES**

	Fermées à l'achat			
	A	B	C *	H *
COUVERTURE	AUCUNE	AUCUNE	DEVISES	DEVISES & DELTA
DELTA	36%	36%	36%	0%
VOLATILITÉ	7,57%	7,56%	7,83%	3,79%
VNI/ACTION	145,91	136,66	113,68	102,68
MOIS	2,10%	2,16%	2,11%	-0,82%
2019	2,10%	2,16%	2,11%	-0,82%
2018	-1,27%	-0,65%	-5,32%	-0,66%
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%

\*\*A partir du 01/07/2013

**POSITIONS PRINCIPALES**

TOP 10	DEVISE	MATURITE / DURATION	PUT	%	DELTA	YTM/YTP	TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)	
SPANSION 2% 2020	USD	01/09/2020		3,03%	99%	0,00%	MANDATORY 5,75% 2019	0,38%
FORTIS CASHES 2.305 2049	EUR			2,77%	1%	2,24%	SPANSION 2% 2020	0,26%
BANK OF AMERICA 7.25% PERP	USD			2,58%	-15%	5,43%	MICRON 3% 2043	0,25%
RED HAT 0.25% 2019	USD	01/10/2019		2,57%	100%	0,00%	NYRSTAR 5% 2022	0,19%
SONY CORPORATION 0% 2022	JPY	30/09/2022		2,46%	65%	0,00%	LIVE NATION ENT 2,5% 2019	0,09%
RAG STIFTUNG 0% 2021	EUR	18/02/2021		2,44%	12%	0,00%	PACIRA PHARMA 3,25% 2019	-0,05%
AMERICA MOVIL 0% 2020	EUR	28/05/2020		2,42%	7%	0,58%	SAF HOLLAND 1% 2020	-0,05%
AGEASFINLUX SA 1.022% PERP	EUR			2,25%	3%	2,03%	CORESTATE 1,375% 2022	-0,02%
BAGAN CAPITAL 0% 2021	USD	23/09/2021	23/09/2019	2,09%	8%	2,89%	KORIAN 2,5% PERP	-0,02%
MANDATORY 5,75% 2019	USD	01/06/2019		2,01%	100%	0,00%	REMGRO 2,625% 2021	-0,01%
<b>VNI</b>		<b>5,06</b>		<b>100%</b>	<b>36%</b>	<b>2,17%</b>		



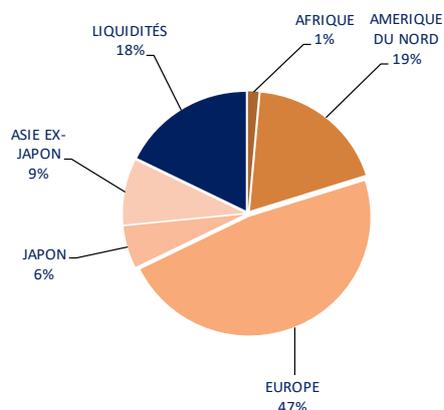
# HARVEST INVESTMENT FUND Global Convertible

**BELLATRIX**

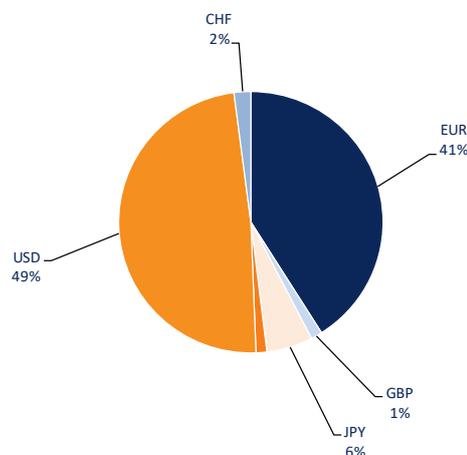
ASSET MANAGEMENT

JANVIER 2019

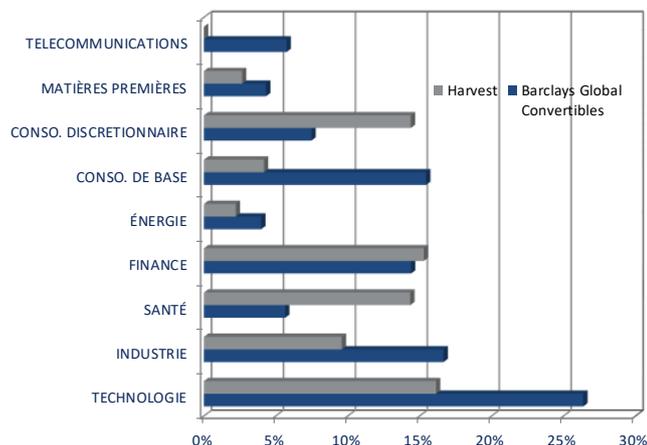
## ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



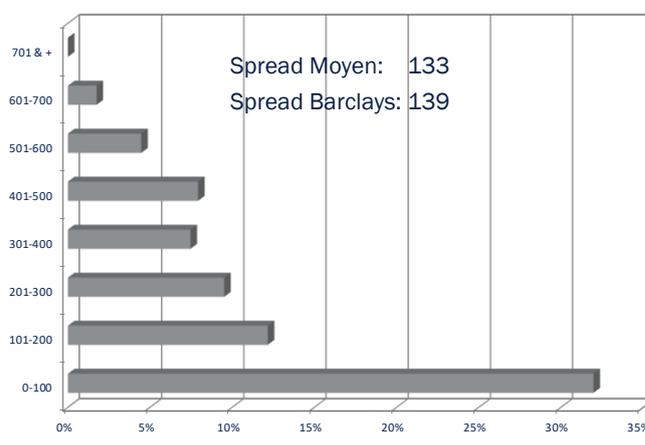
## REPARTITION PAR DEVISE



## REPARTITION SECTORIELLE



## EXPOSITION PAR SPREAD DE CREDIT



Source: Deutsche Bank

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTION	ISIN	LANCEMENT	COM. GESTION	COM. PERF.	INVEST. MIN	TYPE DE CLASSE	ACTIFS	CUT-OFF
<b>A</b>	LU0442197868	03/08/2009	1,85%	15% AU-DESSUS DU 3-MONTHS LIBOR EUR (HIGH WATER MARK)	€ 1,000	CAPITALISATION	EUR 40 MILLIONS	JOURNALIER 12:00 AM
<b>B (INSTITUTIONNELLE)</b>	LU0518233621	12-07-10	1,20%		€ 1,000,000			
<b>C (CURRENCY HEDGE)</b>	LU0662027985	16/08/2011	1,85%		€ 1,000			
<b>H (DELTA AND CCY HEDGE)</b>	LU0944844058	01-07-13	1,85%		€ 1,000			

BANQUE DÉPOSITAIRE	<b>VP Bank (Luxembourg) SA</b>	SOCIÉTÉ DE GESTION	<b>Bellatrix Asset Management S.A.</b>
SOUSCRIPTIONS / RACHATS	<b>VP Fund Solutions (Luxembourg) SA</b>	CONSEILLER EN INVESTISSEMENTS	<b>31, bd Prince Henri L-1724 Luxembourg</b>
ADMINCENTRALE / AGENT DE TRANSFERT	FAX +352 404 770 283 TEL +352 404 770 260 luxfunds@vpbank.com		(+352) 26 25 66 20 info@bellatrix.lu
FONDS	<b>HARVEST INVESTMENT FUND</b> 2 Rue Edward Steichen L-2540 Luxembourg	AUDITEURS	<b>KPMG Luxembourg Société Coopérative</b>
		CONSEILLER JURIDIQUE	<b>Elvinger Hoss Prussen</b>

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.