

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

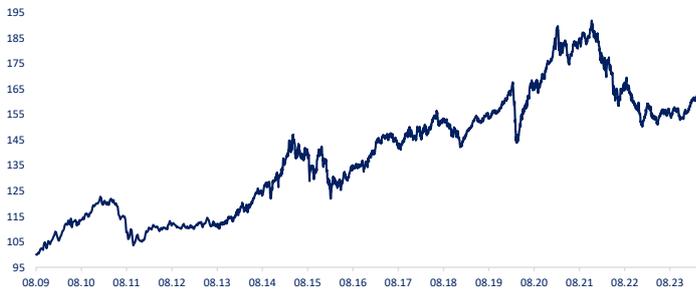
Avril, avril... le mois fut assez spécifiquement marqué par les nouvelles microéconomiques et propres aux sociétés, avec les résultats du premier trimestre qui ont commencé à être publiés, soutenant ou punissant les fortes performances de nombreux titres depuis le début de l'année.

Les principaux contributeurs à la performance mensuelle ont été Bharti Airtel 1,50 % 2025, le principal opérateur de télécommunications indien, Bosideng 1 % 2024, une société chinoise de vêtements bien connue comme spécialiste des vêtements en duvet et comptant plus de 7500 points de vente, et Snap 0,75 % 2026, la société de messagerie instantanée. Du côté négatif, nous avons eu CyberArk 0% 2024 en baisse avec le secteur de la cybersécurité après une forte performance depuis le début de l'année, Live Nation 2% 2025 sur un possible procès antitrust et Barclays/Microsoft 0% 2025 sans catalyseur spécifique.

En ce qui concerne le portefeuille d'investissement, nous avons obtenu des résultats, des nouvelles et des informations qui sont toujours pertinentes pour confirmer ou infirmer nos cas d'investissement: Sanofi a battu ses prévisions de chiffre d'affaires et de bénéfices, et a réitéré ses perspectives, pas de changement ici dans le cas d'investissement. Snap a publié des résultats pour le premier trimestre qui ont dépassé les estimations des analystes pour les bénéfices et le chiffre d'affaires. Le chiffre d'affaires du premier trimestre de Snap a augmenté de 21 % pour atteindre 1,19 milliard de dollars. Snap a déclaré que la croissance de son chiffre d'affaires était principalement due à notre portefeuille de technologies de pointe dans le domaine de l'énergie et de la détection", a déclaré Hassane El-Khoury, directeur général, dans le communiqué de presse sur les résultats. ON Semi a également communiqué des prévisions de bénéfices pour le deuxième trimestre, comprises entre 86 et 98 cents par action, pour un chiffre d'affaires compris entre 1,68 et 1,78 milliard de dollars. Les analystes interrogés par FactSet s'attendaient à ce que la société affiche un bénéfice ajusté de 1 dollar par action pour un chiffre d'affaires de 1,82 milliard de dollars. L'entreprise a connu une année 2024 difficile jusqu'à présent, car elle est un important fournisseur pour les véhicules électriques dont la production et le taux de pénétration souffrent pour l'instant.

Ce mois-ci, nous avons également eu quelques mouvements dans notre portefeuille d'investissements avec une offre publique de rachat sur DocMorris 2,75% 2025 après que la société ait émis une nouvelle obligation convertible pour refinancer l'ancienne, un call sur Pharming 3% 2025 également après une émission d'une nouvelle convertible et Vallourec 8.5% 2026. Nous avons également vendu Teladoc 1,375% 2025 parce que trop illiquide et réduit Safran 0% 2027 pour prendre des bénéfices et réduire son poids à moins de 5%. Cela nous laisse un peu plus de liquidités pour de nouveaux investissements et illustre que le marché des obligations convertibles est assez actif et valide notre stratégie de garder les obligations convertibles décotées jusqu'à maturité plutôt que de les vendre.

PERFORMANCE (PART A)



CARACTÉRISTIQUES

	A	B
COUVERTURE	/	/
VNI/ACTION	163.42	158.15
YTD	4.71%	4.95%
MOIS	-0.29%	-0.23%
DELTA	41.64%	41.64%
VOLATILITÉ	5.68%	5.68%
MATURITE/DURATION		1.76
DELTA MOYEN		42%
CURRENT YIELD		1.22%
SPREAD MOYEN		140
LIQUIDITES		10.76%

Historique de la performance

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	YTD
A	0.50%	4.90%	-1.27%	12.13%	10.33%	5.17%	-19.24%	3.94%	4.71%
B	1.20%	5.33%	-0.65%	12.72%	10.99%	5.80%	-18.68%	4.66%	4.95%

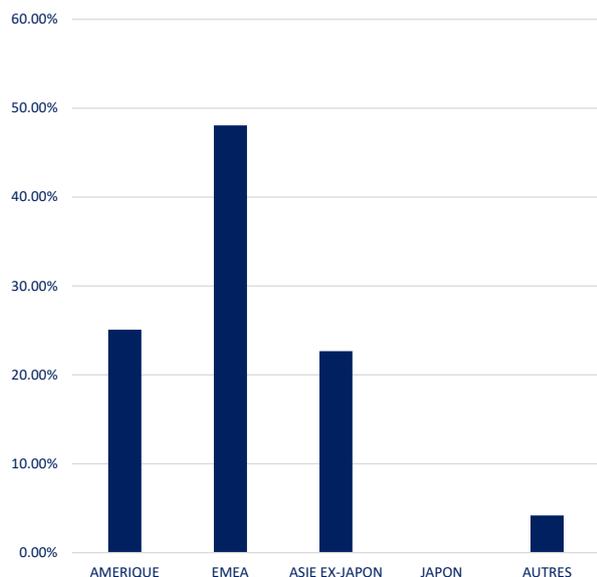
TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)

BHARTI AIRTEL 1.50% 2025	0.34%	CYBERARK 0% 11/15/24	-0.29%
BOSIDENG 1% 2024	0.27%	LIVE NATION 2% 2025	-0.29%
SNAP 0.75% 2026	0.18%	BARCLAYS 0% 2025	-0.24%
KORIAN 0.875% 2027	0.07%	EXACT SCIENCES 0.875% 2027	-0.14%
GLENCORE 0% 2025	0.07%	BANK OF AMERICA 7.25% PERP	-0.11%

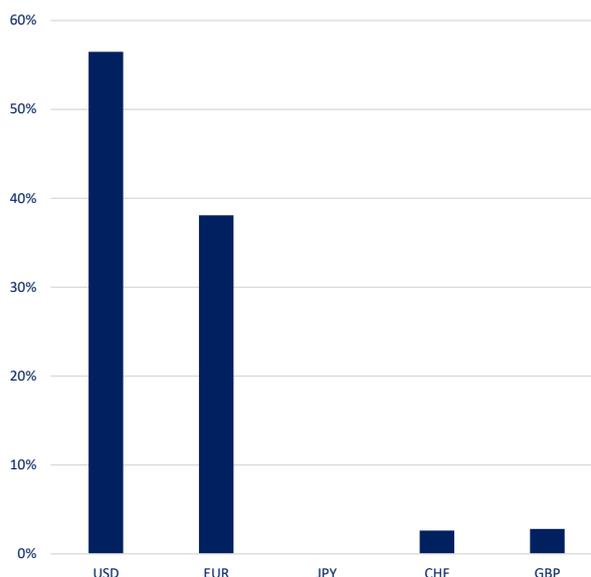
POSITIONS PRINCIPALES

TOP 10	CCY	MATURITY	PUT	%	DELTA	CURRENT YIELD
FORTIS CASHES Float 2049	EUR			5.77%	3.52%	4.73%
SAFRAN 0.875% 2027	EUR	15/05/2027		4.84%	99.94%	0.46%
BANK OF AMERICA 7.25% PERP	USD			4.61%	0.00%	6.22%
ANLLIAN CAPITAL/ANTA SPORTS 0% 2025	EUR	05/02/2025		4.51%	60.31%	0.00%
BHARTI AIRTEL 1.50% 2025	USD	17/02/2025		4.26%	99.50%	0.68%
GLENCORE 0% 2025	USD	27/03/2025		4.25%	50.02%	0.00%
LEG IMMO 0.875% 2025	EUR	01/09/2025		4.12%	20.70%	0.90%
LIVE NATION 2% 2025	USD	15/02/2025		4.10%	40.18%	1.94%
POSEIDON/POSTAL SAVINGS 0% 2025	USD	01/02/2025		4.06%	33.55%	0.00%
QIAGEN 1% 2024	USD	13/11/2024		4.01%	48.35%	0.99%

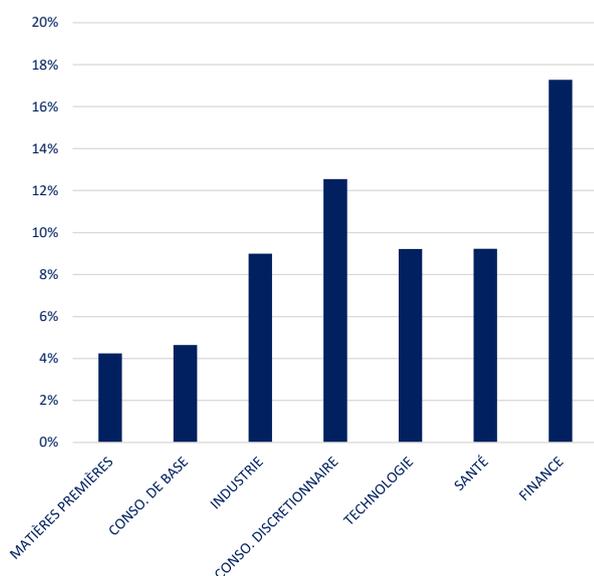
ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



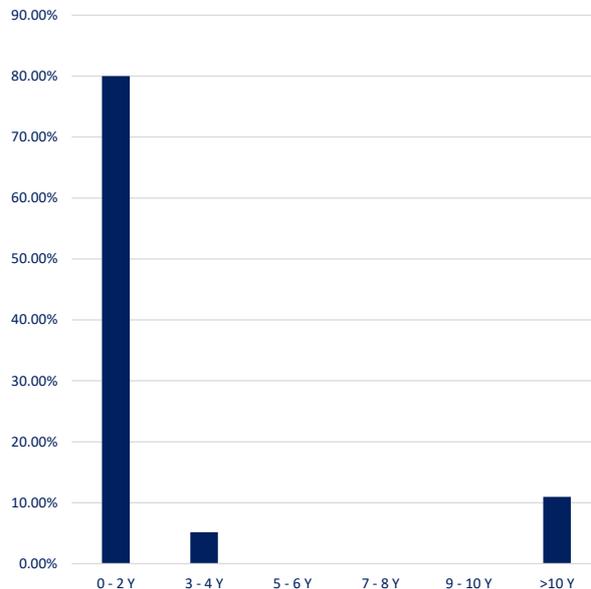
RÉPARTITION PAR DEVISE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION MATURITÉ



INFORMATIONS GÉNÉRALES

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 24,45 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 ADMINCENTRALE / 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.