

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

Harvest Investment Global Convertible a fêté ses 15 ans le 3 août 2024. Il s'agit d'un grand anniversaire et d'une belle réussite. Il y a très peu de fonds d'obligations convertibles globales avec un historique aussi long. Nous tenons à remercier toutes les personnes qui ont rendu cela possible.

En juillet, les participants au marché se sont concentrés sur les résultats du premier semestre et les prévisions, en gardant à l'esprit que les titres d'IA rhétoriques sont richement valorisés et doivent commencer à générer des bénéfices. Cela pourrait accroître la volatilité sur ces derniers en cas de déception.

En ce qui concerne les obligations convertibles, l'enquête de Bank of America auprès de 31 gestionnaires de portefeuilles d'obligations convertibles début juillet a montré qu'ils s'attendent à ce que les volumes mondiaux de nouvelles émissions d'obligations convertibles atteignent 132 milliards de dollars pour 2024, soit environ 67 % de plus que l'année dernière et plus que la fourchette d'estimation de 100 à 110 milliards de dollars fournie par les stratégies des banques. Ainsi nous avons eu un marché primaire de 20 milliards de dollars en trois mois en Asie et au Japon, alors qu'un montant de 15 milliards de dollars était considéré comme une "bonne" année. Cette masse a un impact négatif sur la valorisation de l'ensemble de la classe d'actifs. Nous considérons néanmoins que c'est un point positif, car la variété des nouvelles émissions a fait son travail en rafraîchissant, renouvelant et régénérant l'univers des obligations convertibles pour les années à venir. Pour nous, cela ouvre la voie à de bons rendements, l'Asie hors Japon étant décotée en moyenne de 2 %, l'Europe et les États-Unis de 1 %, de sorte que cette classe d'actifs bon marché produira un rendement supplémentaire à maturité.

Cela signifie pour nous que c'est un excellent moment pour investir dans les obligations convertibles qui sont bon marché et peuvent offrir un coussin supplémentaire par rapport aux actions si le marché se retourne vers le bas.

Au niveau du portefeuille, cela s'est traduit par la participation à notre première émission primaire depuis longtemps : nous avons participé à la nouvelle émission Ping An 0,875% 2029 dont le prix a été fixé au mieux et qui est arrivée après d'autres émissions importantes sur le marché chinois. Nous suivons Ping An depuis des années et avons estimé qu'il s'agissait d'un bon point d'entrée après que l'action ait décliné depuis le début de l'année. Il s'agit effectivement d'une très grosse opération, la plus importante en Asie hors Japon. En ce qui concerne l'action, l'ensemble des analystes la suivant sont à l'achat et, par exemple, l'objectif de prix de Jefferies est de 53 HKD, soit un potentiel de hausse de 47%.

En ce qui concerne les investissements actuels, nous avons suivi les annonces de résultats de juillet pour examiner, confirmer et ajuster nos objectifs d'investissement. Nous avons également tenu compte de la réaction de la communauté des analystes. Ainsi, pour On Semiconductor, l'une de nos dix premières positions, Blayne, l'analyste de Jefferies qui couvre la société, continue de penser qu'ON est bon marché compte tenu de la marge à long terme et du potentiel de bénéfices en cas de reprise. ON a réitéré ses attentes d'une reprise en forme de L, annonçant une stabilisation dans les secteurs de l'automobile et de l'industrie avec une reprise éventuelle à mesure que les stocks diminuent, en accord avec ses pairs. Blaine Curtis a attribué une note d'achat et un prix cible de 100 USD. Nous conservons notre position sur cette obligation convertible équilibrée et sous-évaluée (On Semiconductor 0,5% 2029).

PERFORMANCE (PART A)



CARACTÉRISTIQUES

	A	B
COUVERTURE	/	/
VNI/ACTION	165.98	160.91
YTD	6.35%	6.78%
MOIS	-1.01%	-0.95%
DELTA	34.80%	34.80%
VOLATILITÉ	5.27%	5.26%
MATURITE/DURATION		1.99
DELTA MOYEN		35%
CURRENT YIELD		1.07%
SPREAD MOYEN		102
LIQUIDITES		7.44%

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%	6.35%
B	1.20%	5.33%	-0.65%	12.72%	10.99%	5.80%	-18.68%	4.66%	6.78%

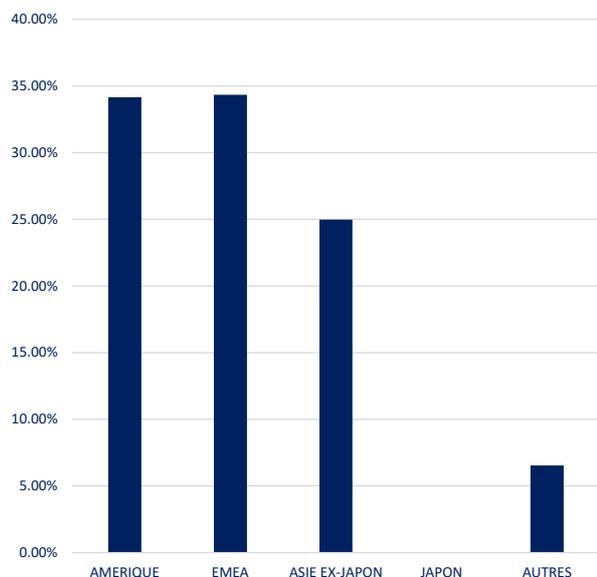
TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)

ON SEMICONDUCTOR 0.50% 01/03/29	0.28%	BOSIDENG 1% 2024	-0.36%
BHARTI AIRTEL 1.50% 2025	0.15%	BARCLAYS 0% 2025	-0.30%
BANK OF AMERICA 7.25% PERP	0.14%	GLENCORE 0% 2025	-0.21%
QIAGEN 1% 2024	0.10%	CYBERARK 0% 11/15/24	-0.16%
RHEINMETALL 1.875% 07/02/28	0.06%	WYNN MACAU 4.5% 03/07/29	-0.06%

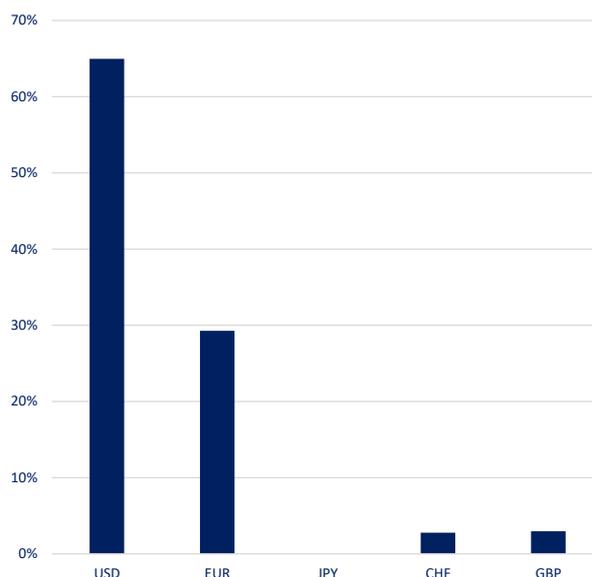
POSITIONS PRINCIPALES

TOP 10	CCY	MATURITY	PUT	%	DELTA	CURRENT YIELD
FORTIS CASHES Float 2049	EUR			5.93%	4.16%	4.48%
BHARTI AIRTEL 1.50% 2025	USD	17/02/2025		4.91%	99.70%	0.60%
BANK OF AMERICA 7.25% PERP	USD			4.79%	0.00%	6.01%
BARCLAYS 0% 2025	USD	04/02/2025		4.27%	100.00%	0.00%
LEG IMMO 0.875% 2025	EUR	01/09/2025		4.20%	16.79%	0.89%
ANLLIAN CAPITAL/ANTA SPORTS 0% 2025	EUR	05/02/2025		4.19%	12.32%	0.00%
POSEIDON/POSTAL SAVINGS 0% 2025	USD	01/02/2025		4.13%	14.46%	0.00%
LIVE NATION 2% 2025	USD	15/02/2025		4.13%	44.67%	1.92%
UBER 0% 15/12/2025	USD	15/12/2025		4.11%	41.87%	0.00%
ON SEMICONDUCTOR 0.50% 01/03/29	USD	01/03/2029		4.06%	66.95%	0.49%

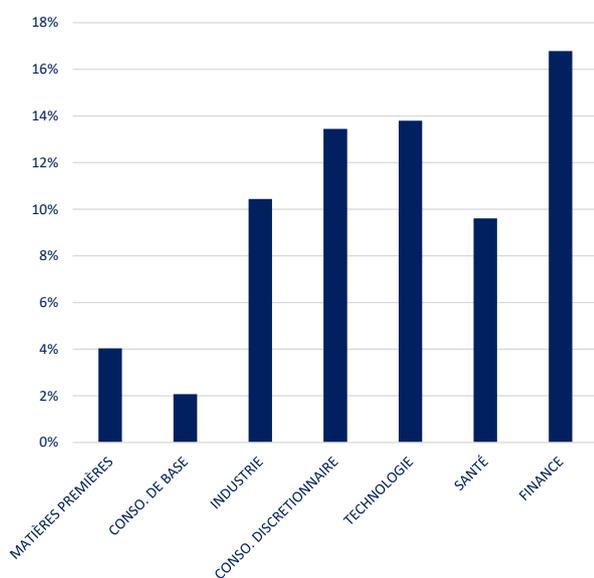
ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



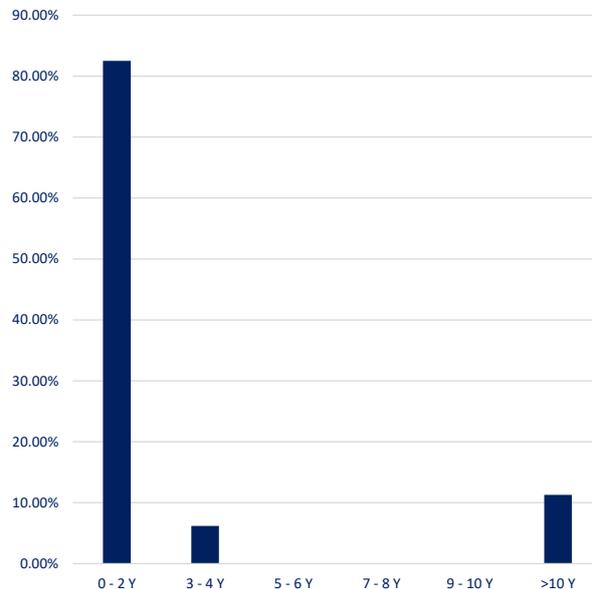
RÉPARTITION PAR DEVISE



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 23.03 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.