

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

Un mois de congés en août et vous auriez manqué beaucoup de choses : les marchés ne dorment jamais. Tout d'abord, nous avons commencé par une chute sensationnelle du marché japonais, le Nikkei 225 clôturant à moins 12 % le 5 août, soit la plus forte baisse en une seule séance depuis le lundi noir de 1987. Puis, le 6 août, le Nikkei a enregistré sa plus forte hausse en une journée depuis 2008. Le S&P500 est en hausse d'environ 2 % ce mois-ci, une belle performance mais surtout une reprise spectaculaire par rapport à la baisse de plus de 7 % enregistrée le 5 août. Il s'agit d'une variation d'environ 10 pourcents entre le niveau le plus bas et le niveau le plus élevé ce mois-ci, ce qui représente la plus grande variation du S&P 500 au cours d'un mois donné depuis octobre 2022. Le Nasdaq 100 est en baisse de 1 %... Les marchés ne sont jamais à court de surprises, mais quelque chose les fait hésiter entre un atterrissage en douceur avec de belles baisses de taux ou une récession plus dure. L'immobilier et le cop consommateur chinois n'arrangent pas les choses.

Dans ce contexte, nous continuons de penser qu'il est judicieux de surpondérer les obligations convertibles. L'indice Refinitiv Qualified Global Convertible Index (USD) a enregistré une performance de 5,61% depuis le début de l'année au 27 août 2024. Bien qu'il soit loin de la performance des marchés d'actions mondiaux à grande capitalisation, sa performance est plus proche de celle de l'indice mondial des actions à petite capitalisation et il a surperformé de nombreuses expositions à revenu fixe depuis le début de l'année. En tant que combinaison de titres à revenu fixe et d'actions, l'indice des convertibles répond aux attentes qui sont placés en lui.

En ce qui concerne le fonds, la performance mensuelle a été légèrement négative, mais la hausse depuis le début de l'année dépasse honorablement les 6%. Le delta est assez bas à 37% et nous sommes assez concentrés, avec 32 investissements. Cela nous convient parfaitement et nous gardons une belle poche de liquidités pour toute opportunité qui pourrait se présenter. Notre duration est assez faible, plus de 80 % du portefeuille arrivant à échéance (ou pouvant être remboursé) dans les deux ans. Nous pensons également que, par exemple, nos BnkOfAmerica 7,25% perpetuals peuvent être un bon investissement pour fournir un rendement supplémentaire en cas de baisse des taux en raison de leur rendement. Les principaux contributeurs du mois ont été CyberArk 0% 2024, Uber 0% 2025, Bharti Airtel 1,50% 2025. Du côté des baisses, il n'y a rien de particulier à souligner.

PERFORMANCE (PART A)



CARACTÉRISTIQUES

	A	B
COUVERTURE	/	/
VNI/ACTION	165.81	160.84
YTD	6.24%	6.74%
MOIS	-0.10%	-0.04%
DELTA	36.79%	36.79%
VOLATILITÉ	5.17%	5.17%
MATURITE/DURATION		2.00
DELTA MOYEN		37%
CURRENT YIELD		1.08%
SPREAD MOYEN		102
LIQUIDITES		7.14%

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%	6.24%
B	1.20%	5.33%	-0.65%	12.72%	10.99%	5.80%	-18.68%	4.66%	6.74%

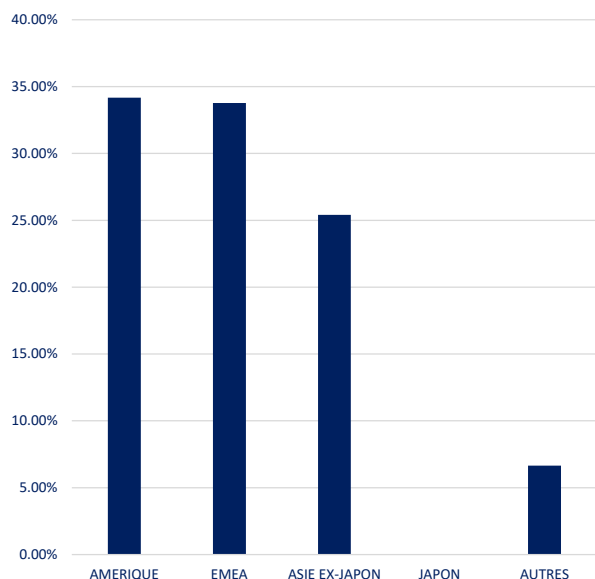
TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)

CYBERARK 0% 11/15/24	0.59%	QIAGEN 1% 2024	-0.06%
UBER 0% 15/12/2025	0.30%	KORIAN 0.875% 2027	-0.02%
BHARTI AIRTEL 1.50% 2025	0.25%	WYNN MACAU 4.5% 03/07/29	-0.01%
RHEINMETALL 1.875% 07/02/28	0.19%	BIGBEN/NACON 1.125% 2026	-0.01%
BANK OF AMERICA 7.25% PERP	0.17%	LEG IMMO 0.875% 2025	0.00%

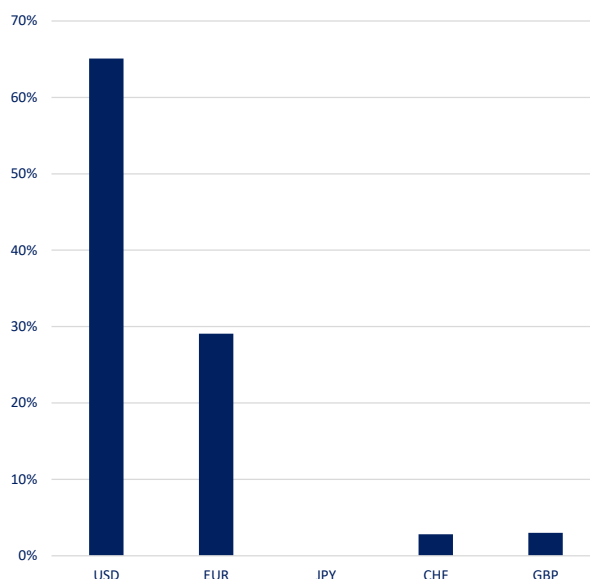
POSITIONS PRINCIPALES

TOP 10	CCY	MATURITY	PUT	%	DELTA	CURRENT YIELD
FORTIS CASHES Float 2049	EUR			6.09%	1.73%	4.49%
BHARTI AIRTEL 1.50% 2025	USD	17/02/2025		5.05%	99.77%	0.57%
BANK OF AMERICA 7.25% PERP	USD			4.89%	0.00%	5.81%
ANLLIAN CAPITAL/ANTA SPORTS 0% 2025	EUR	05/02/2025		4.28%	19.77%	0.00%
LEG IMMO 0.875% 2025	EUR	01/09/2025		4.27%	22.14%	0.89%
UBER 0% 15/12/2025	USD	15/12/2025		4.25%	54.86%	0.00%
BARCLAYS 0% 2025	USD	04/02/2025		4.14%	100.00%	0.00%
LIVE NATION 2% 2025	USD	15/02/2025		4.11%	46.18%	1.91%
POSEIDON/POSTAL SAVINGS 0% 2025	USD	01/02/2025		4.10%	29.06%	0.00%
ON SEMICONDUCTOR 0.50% 01/03/29	USD	01/03/2029		4.06%	68.03%	0.48%

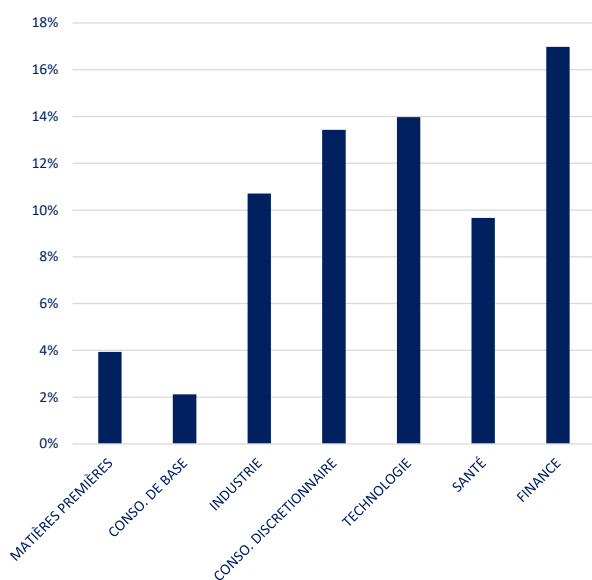
ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



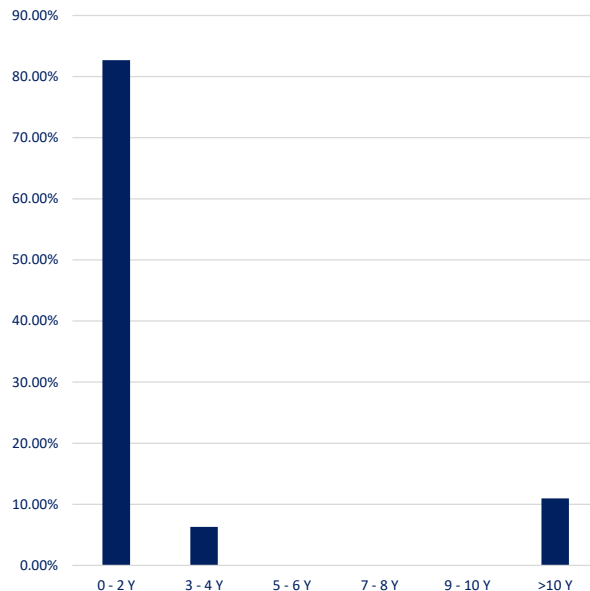
RÉPARTITION PAR DEVISE



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 22,95 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.