

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

Après un net rebond en juillet, les marchés financiers ont connu un mois d'août difficile. En résumé, le mois a été placé sous le signe de Jackson Hole, une conférence des banques centrales et un symposium de politique économique. À Jackson Hole, le message de Jerome Powell, le président de la FED, était clair : nous continuons à lutter contre l'inflation ! Il semble que l'assouplissement quantitatif qui a duré des années ait été remplacé par un resserrement quantitatif. Ne vous battez pas contre la FED (« don't fight the Fed »), c'est effrayant car non seulement les taux d'intérêt augmentent mais la FED, qui possède environ un tiers des titres du Trésor et des titres adossés à des hypothèques (Mortgage-Backed-Securities), a commencé à réduire la taille de son portefeuille.

Ainsi, la forte volatilité du marché va se poursuivre en raison de la bataille entre les haussiers et les baissiers sur cet épisode de marché. Un fait intéressant, que nous avons remarqué dans un commentaire de Morgan Stanley, est que les stratégies des principales sociétés de Wall Street se situent dans le camp des baissiers et sont plus pessimistes fin août qu'au début de l'année. Tandis que dans le coin haussier, nous avons Monsieur Marché illustré par la hausse de juillet 2022.

Du côté des entreprises, jusqu'à présent, les résultats du deuxième trimestre ont été, en moyenne, conformes ou supérieurs aux attentes. De sorte que l'attention peut maintenant se porter sur les résultats du troisième trimestre en octobre et que septembre devrait être un mois d'actualité macroéconomique avec la volatilité inhérente au marché, la BCE devant encore convaincre d'une trajectoire à moyen terme pour sa politique en terme, elle aussi, de lutte contre l'inflation.

Notre portefeuille n'a pas fait exception. Notre concentration sur les obligations convertibles d'une maturité de 2/3 ans offrant un bon rendement, mélangées à des convertibles à fort delta, de sociétés offrant un potentiel du côté des actions, n'a pas encore fait la différence. Ceci dit, en termes de résultats, les trois principaux contributeurs delta du fonds (Palo Alto Networks, On Semiconductor et Sony), qui représentent près de 25% de notre exposition aux actions, se sont bien comportés. Ainsi, Palo Alto a bondi de 10 % lors de la publication de ses résultats après avoir dépassé les attentes. La société a fourni des prévisions trimestrielles et annuelles solides, a annoncé un stock split et, cerise sur le gâteau, a augmenté son programme de rachat d'actions à un total d'un milliard de dollars. On Semiconductor a annoncé un bénéfice de \$1,34 par action au deuxième trimestre 2022, dépassant le consensus de \$1,26 des 25 analystes couvrant la société. Sony a déclaré un bénéfice de \$1,35 par action à la fin du mois de juillet, battant le consensus de \$1,15. Nos dix premières positions représentent plus de 50% de notre risque delta (actions).

Dans l'ensemble, le portefeuille est principalement concentré sur des sociétés qui continuent à fournir de bons résultats et à être leaders dans leur secteur, tandis que le poids des convertibles à rendement a augmenté. Cela devrait nous aider à atténuer toute baisse du marché, tout en participant à tout mouvement de hausse. Bref, le positionnement est relativement attentiste tant que les signes macro ne sont pas plus clairs.

PERFORMANCE (PART A)



CARACTÉRISTIQUES

	A	B	C	H
COUVERTURE	/	/	Devises	Devises & Delta
VNI/ACTION	165.41	158.25	119.79	105.98
YTD	-11.04%	-10.62%	-16.02%	6.22%
MOIS	-0.22%	-0.15%	-0.95%	3.19%
DELTA	47.77%	47.77%	47.77%	0.00%
VOLATILITÉ	8.75%	8.74%	8.69%	11.28%
MATURITE/DURATION	1.77			
DELTA MOYEN	48%			
CURRENT YIELD	1.27%			
SPREAD MOYEN	194			
LIQUIDITES	5.07%			

Historique de la performance

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	YTD
A	14.17%	4.69%	0.50%	4.90%	-1.27%	12.13%	10.33%	5.17%	-11.04%
B	14.85%	5.37%	1.20%	5.33%	-0.65%	12.72%	10.99%	5.80%	-10.62%
C	5.59%	-1.58%	-2.11%	10.40%	-5.32%	10.73%	13.94%	1.55%	-16.02%
H	9.85%	0.95%	-5.97%	-0.19%	-0.66%	-0.59%	6.56%	-9.03%	6.22%

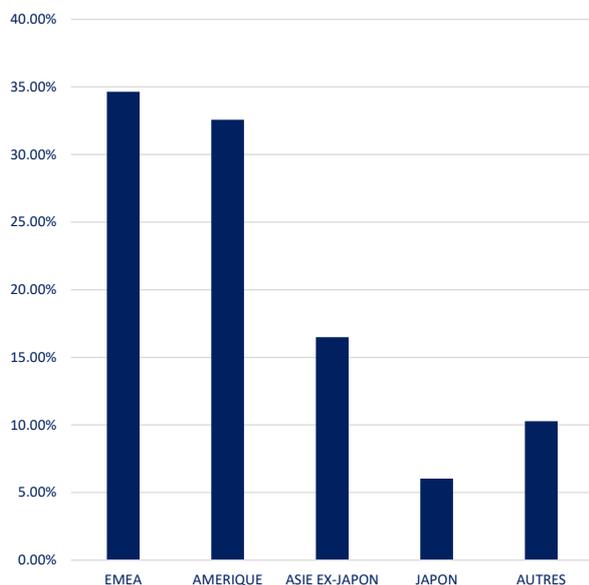
TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)

PALO ALTO 0.75% 2023	0.26%	ARTEMIS/KERING 0% 2023	-0.19%
HARVEST/HAIER SMART HOME 0% 2022	0.13%	ZYNGA 0.25% 2024	-0.19%
ANLLIAN CAPITAL/ANTA SPORTS 0% 2025	0.13%	QIAGEN 1% 2024	-0.17%
BHARTI AIRTEL 1.50% 2025	0.07%	ZUR ROSE 2.75% 2025	-0.16%
PHARMING GROUP 3% 2025	0.06%	BANK OF AMERICA 7.25% PERP	-0.15%

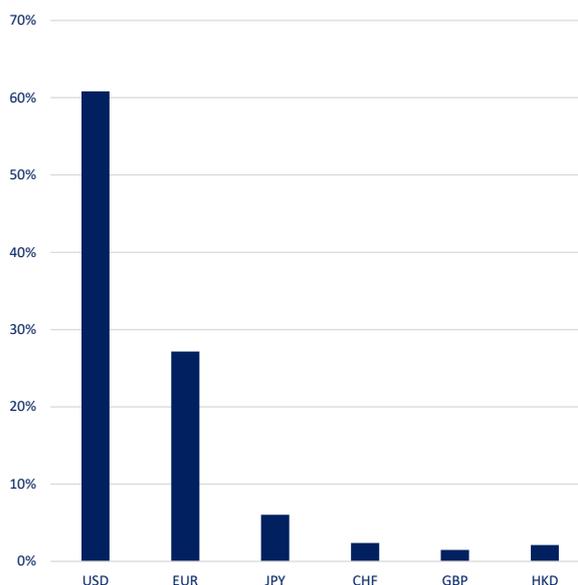
POSITIONS PRINCIPALES

TOP 10	CCY	MATURITY	PUT	%	DELTA	CURRENT YIELD
PALO ALTO 0.75% 2023	USD	01/07/2023		4.93%	99.46%	0.36%
ON SEMICONDUCTOR 1.625% 2023	USD	15/10/2023		3.92%	100.00%	0.49%
SONY CORPORATION 0% 2022	JPY	30/09/2022		3.77%	100.00%	0.00%
ENDEAVOUR MINING 3% 2023	USD	15/02/2023		3.68%	26.22%	2.94%
BANK OF AMERICA 7.25% PERP	USD			2.97%	0.00%	5.62%
FORTIS CASHES Float 2049	EUR			2.85%	2.04%	5.00%
ANLLIAN CAPITAL/ANTA SPORTS 0% 2025	EUR	05/02/2025	05/02/2023	2.75%	65.52%	0.00%
QIAGEN 1% 2024	USD	13/11/2024		2.64%	75.57%	0.91%
MITHRA PHARMACEUTICALS 4.25% 2025	EUR	17/12/2025		2.57%	45.50%	5.87%
POSEIDON/POSTAL SAVINGS 0% 2025	USD	01/02/2025		2.42%	44.28%	0.00%

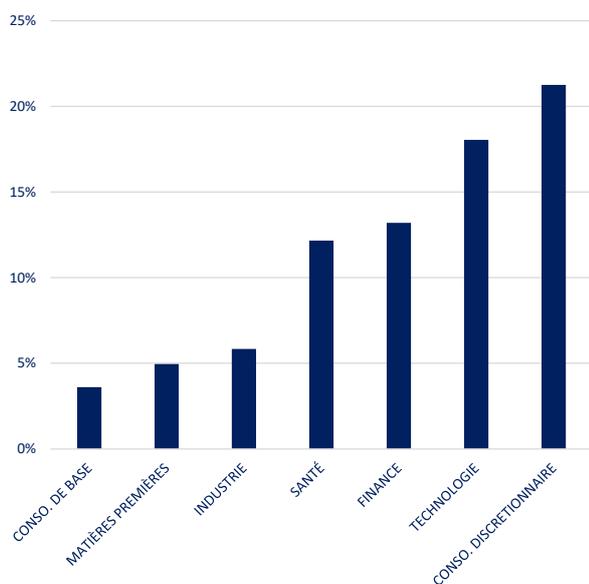
ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



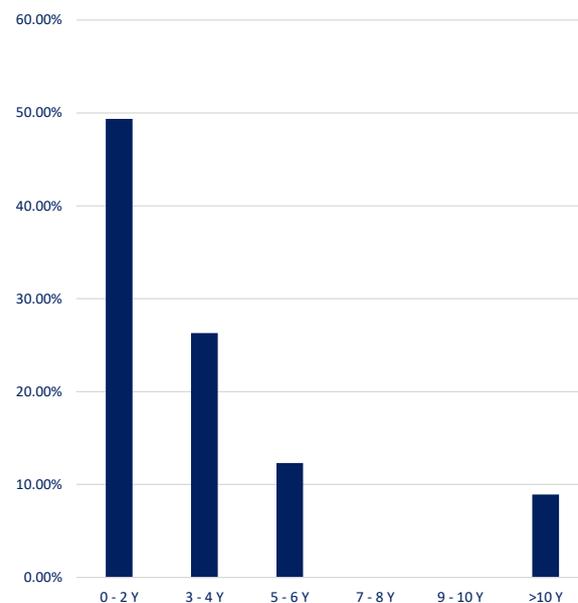
RÉPARTITION PAR DEVISE



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)	€ 1,000	CAPITALISATION	EUR 41 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			

BANQUE DÉPOSITAIRE	VP Bank (Luxembourg) SA	SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management S.A. 31, bd Prince Henri L-1724 (+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			CONSEILLER EN INVESTISSEMENTS	Harvest Advisory S.A.
FONDS	HARVEST INVESTMENT FUND 2 Rue Edward Steichen L-2540 Luxembourg			AUDITEURS	KPMG Luxembourg Société
		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 de 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.