

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

Depuis près d'un siècle, le mois de septembre offre des rendements boursiers historiquement médiocres, c'est le pire mois de l'année, mais septembre 2024 fut une exception pour les marchés boursiers en général, les obligations convertibles et notre fonds en particulier. La performance mensuelle d'Harvest Investment Global Convertible a été de 1,94% pour la part A et de 2,00% pour la part B, avec un delta de 43%.

Les faits marquants de ce mois ont été : l'énorme hausse des marchés chinois (l'indice Hang Seng a entamé une tendance à la hausse le 11 septembre 2024, démarrant à 17 109 points et atteignant 22 737 points le 4 octobre 2024, soit un gain de 32,9 % en seulement 21 jours) alors que la Chine dévoilait de nouvelles mesures de relance, l'entame par La Réserve fédérale américaine d'un nouveau cycle d'assouplissement avec une réduction plus importante que prévu des taux, et enfin, du côté négatif, les conflits en Ukraine et au Moyen-Orient s'intensifient, malgré les appels de plus en plus nombreux à mettre fin aux hostilités.

Dans ce contexte, les obligations convertibles en tant que classe d'actifs devraient être surpondérées car elles offrent un rendement asymétrique (ou devraient l'être selon ce que recherche un gestionnaire de fonds d'obligations convertibles). Par exemple, pour Harvest, nous avons calculé que dans un scénario de hausse de 20 % du marché boursier, nous devrions obtenir un rendement de +10 %, tandis que dans un scénario de baisse de 20 %, nous devrions perdre -6 %, ce qui représente 50 % de la hausse pour 30 % de la baisse.

Du côté du portefeuille, il n'est donc pas surprenant ce mois-ci de retrouver parmi les meilleurs contributeurs à la performance Bosideng 1% 2024, Anta Sports 0% 2025 et Xiaomi 0% 2027. Bharti Airtel 1.50% 2025 est toujours en tête de ces contributeurs positifs alors que le marché indien a semble-t-il souffert du rééquilibrage d'avec la Chine. Nous prévoyons de continuer à profiter de cette tendance mais sans ajouter a priori d'exposition car un certain scepticisme émerge quant à l'ampleur des mesures chinoises de relance. Nous ne sommes pas encore convaincus qu'il s'agisse d'un tournant, mais ce n'est certainement pas le moment de sortir de ce marché. Par ailleurs, si l'on considère l'univers des obligations convertibles, la région des Etats-Unis est richement valorisée tandis que l'Asie ex-Japon et l'Europe sont encore bon marché.

Par ailleurs, deux de nos 10 principaux investissements, Fortis Cashes 2049 et Bank of America 7.25% Preferred, sont des investissements à longue durée qui devraient bénéficier de la baisse des taux d'intérêt.

Du côté négatif, nous avons On Semiconductor 0,50% 2029 qui en raison des problèmes sur le marché des véhicules électriques est à la peine et Rheinmetall 1,875% 2028 avec une fin envisagée de la guerre Ukraine-Russie (espérons la paix même si elle doit se transformer en performance négative pour le secteur de la défense). Les deux sociétés sont leaders dans leurs activités et nous n'avons pas l'intention de réduire l'exposition pour le moment.

Enfin, avec près de 7% de liquidités, nous restons en mesure de saisir toute opportunité qui se présenterait sur le marché ou dans notre liste de surveillance.

PERFORMANCE (PART A)



CARACTÉRISTIQUES

	A	B
COUVERTURE	/	/
VNI/ACTION	169.02	164.05
YTD	8.30%	8.87%
MOIS	1.94%	2.00%
DELTA	42.56%	42.56%
VOLATILITÉ	5.09%	5.09%
MATURITE/DURATION	1.97	
DELTA MOYEN	43%	
CURRENT YIELD	1.04%	
SPREAD MOYEN	105	
LIQUIDITES	6.98%	

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%	8.30%
B	1.20%	5.33%	-0.65%	12.72%	10.99%	5.80%	-18.68%	4.66%	8.87%

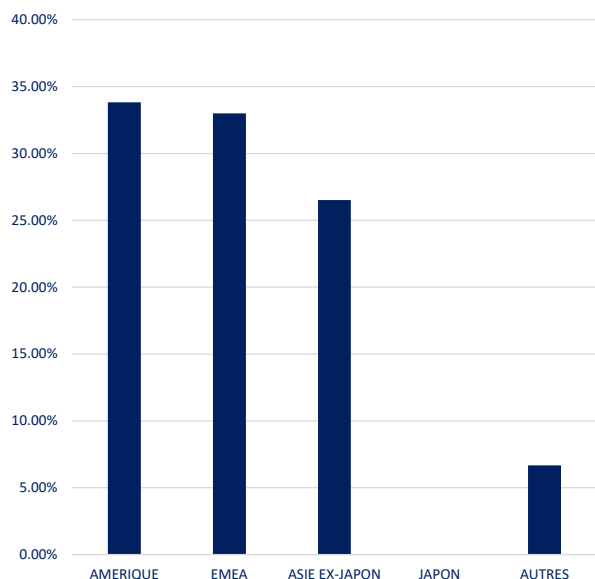
TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)

BHARTI AIRTEL 1.50% 2025	0.41%	ON SEMICONDUCTOR 0.50% 01/03/29	-0.12%
BOSIDENG 1% 2024	0.34%	RHEINMETALL 1.875% 07/02/28	-0.10%
ANLLIAN CAPITAL/ANTA SPORTS 0% 2025	0.32%	QIAGEN 1% 2024	-0.06%
XIAOMI 0% 2027	0.13%	KORIAN 0.875% 2027	-0.03%
GLENCORE 0% 2025	0.11%	BIGBEN/NACON 1.125% 2026	-0.02%

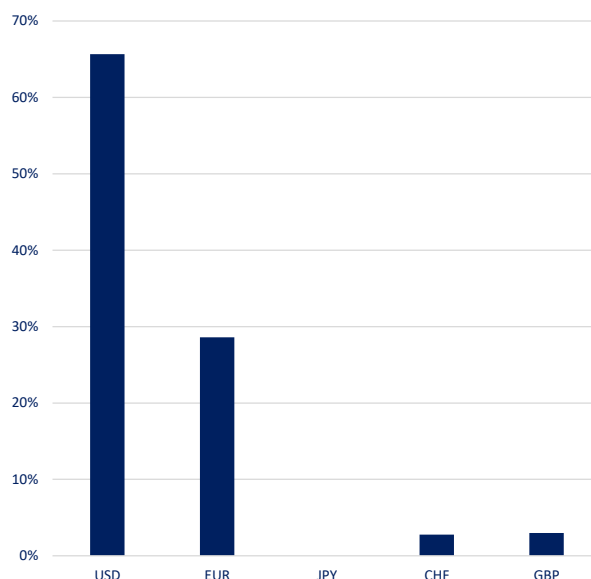
POSITIONS PRINCIPALES

TOP 10	CCY	MATURITY	PUT	%	DELTA	CURRENT YIELD
FORTIS CASHES Float 2049	EUR			5.97%	5.16%	4.28%
BHARTI AIRTEL 1.50% 2025	USD	17/02/2025		5.38%	99.77%	0.53%
BANK OF AMERICA 7.25% PERP	USD			4.84%	0.00%	5.74%
ANLLIAN CAPITAL/ANTA SPORTS 0% 2025	EUR	05/02/2025		4.50%	56.29%	0.00%
UBER 0% 15/12/2025	USD	15/12/2025		4.24%	55.68%	0.00%
LEG IMMO 0.875% 2025	EUR	01/09/2025		4.23%	32.78%	0.87%
LIVE NATION 2% 2025	USD	15/02/2025		4.15%	70.82%	1.85%
BARCLAYS 0% 2025	USD	04/02/2025		4.10%	100.00%	0.00%
POSEIDON/POSTAL SAVINGS 0% 2025	USD	01/02/2025		4.09%	46.91%	0.00%
GLENCORE 0% 2025	USD	27/03/2025		3.95%	37.86%	0.00%

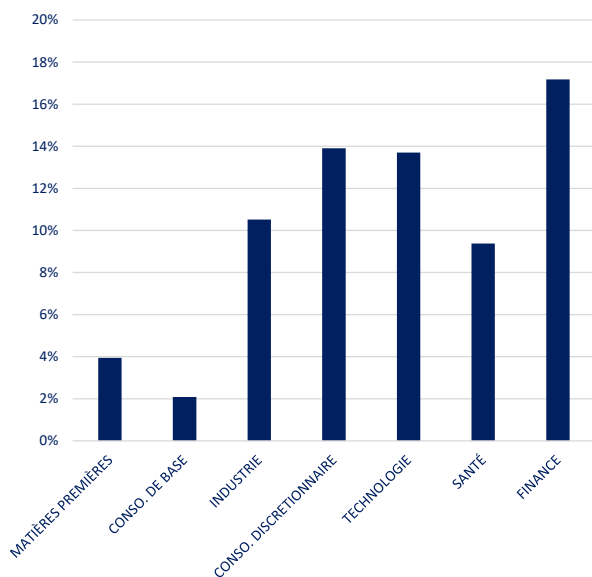
ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



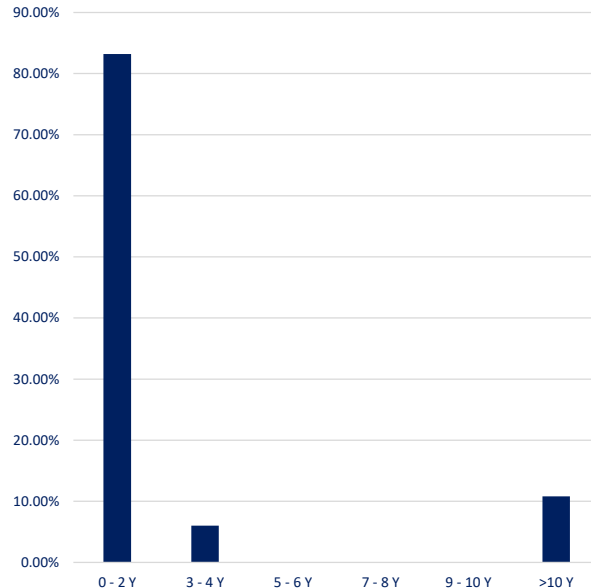
RÉPARTITION PAR DEVISE



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)	€ 10,000.00	CAPITALISATION	EUR 23,25 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.