

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.

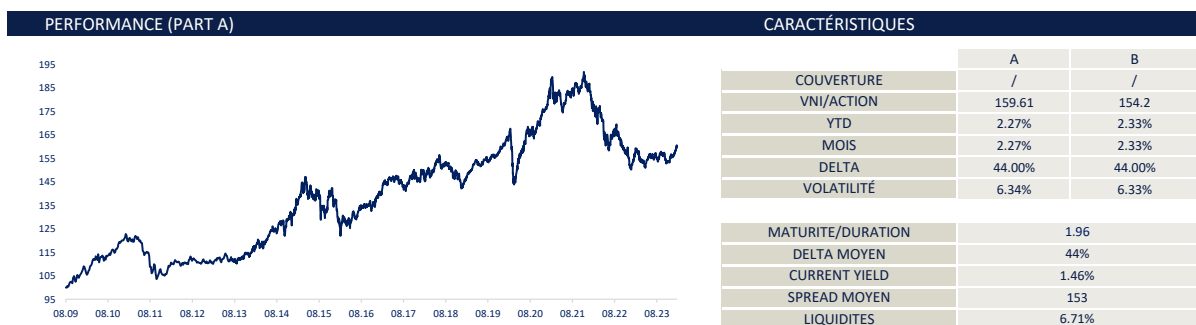
COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Le mois de janvier a marqué un bon début d'année, dans la lignée du marché haussier initié en octobre 2023. Le marché, après avoir acheté le scénario d'une baisse de l'inflation qui sera suivie d'une baisse des taux d'intérêt, se concentre sur les annonces de résultats de 2023.

En ce qui concerne les principaux indicateurs, le portefeuille d'investissement est resté concentré sur moins de 40 sociétés et obligations convertibles. Nous avons toujours une position de trésorerie d'environ 5 % afin d'être prêts pour de nouveaux investissements. En outre, environ deux tiers des investissements du fonds ont une échéance inférieure à 2 ans, ce qui signifie que notre sensibilité aux taux d'intérêt pour la partie obligataire de ce segment du portefeuille d'investissement est faible. Néanmoins, le delta est d'environ 44 %, ce qui se traduit un bon taux de participation aux titres sous-jacents nos convertibles.

En ce qui concerne les contributions positives à la performance, il convient de noter qu'elles proviennent de toutes parts. Ainsi, dans le top 5, nous avons Bharti Airtel, le principal opérateur de communication indien, suivi de Safran, le conglomérat européen de moteurs d'avion et de défense, SBI Holdings, la société japonaise de services financiers, Korian (Clariane convertible), la principale société européenne de soins, de santé et d'hospitalité en période de vulnérabilité, et enfin Fortis CASHES. Il s'agit donc non seulement d'une diversité géographique et sectorielle, mais aussi d'une diversité en termes de convertibles (de comportement actions ou obligataires). Les contributeurs négatifs ont été Glencore, Clariane (obligataire) et Anta Sports. Il n'y a pas eu de nouvelles spécifiques inquiétantes en janvier, ce qui fait que nous conservons ces positions.

En termes spécifiques ce mois-ci, nous aimerions mettre en avant On Semiconductor. Pour William Priest, qui a cofondé Epoch Investment Partners en 2004, On Semiconductor est l'une de ses sociétés préférées. Elle a été sélectionnée parmi les 27 choix d'actions de Barron's pour 2024. Nous avons investi dans On Semiconductor il y a plusieurs années. On Semiconductor est spécialisé dans la conception, la fabrication et la commercialisation de composants électroniques à base de semi-conducteurs notamment pour les véhicules électriques. La société a subi une transformation substantielle sous l'égide de l'équipe de direction actuelle. Elle occupe une position forte sur le marché du carbure de silicium (SiC), un composant clé des véhicules électriques. Si les coûts de lancement des solutions SiC pèsent actuellement sur les marges brutes, ce vent contraire pourrait se transformer en vent arrière à partir de 2024 et contribuer fortement à la croissance du flux de trésorerie disponible. On Semiconductor détient une part de marché élevée dans le domaine des composants de détection pour les automobiles et bénéficiera de la transition de l'industrie vers la conduite autonome, qui nécessite beaucoup plus de contenu de détection. Dans l'ensemble, les analystes de William Proest visent un prix de 140 dollars pour l'action, soit près de deux fois le prix actuel du marché.



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%	2.27%
B	1.20%	5.33%	-0.65%	12.72%	10.99%	5.80%	-18.68%	4.66%	2.33%

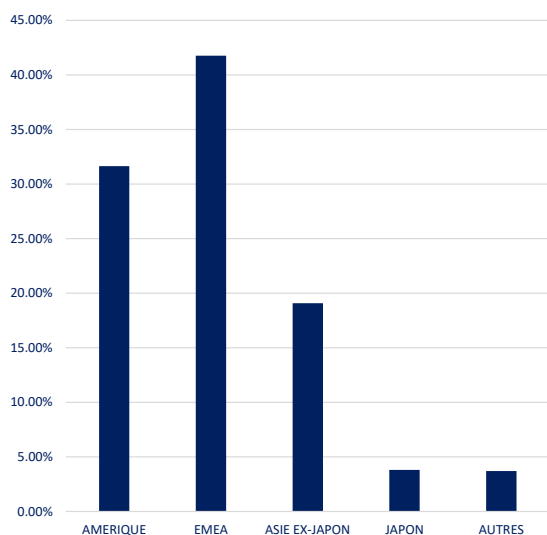
TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)

BHARTI AIRTEL 1.50% 2025	0.47%	GLENCORE 0% 2025	-0.21%
SAFRAN 0.875% 2027	0.47%	KORIAN 1.875% PERP	-0.08%
SBI HOLDINGS 0% 2025	0.44%	ANLLIAN CAPITAL/ANTA SPORTS 0% 2025	-0.08%
KORIAN 0.875% 2027	0.22%	WYNN MACAU 4.5% 03/07/29	-0.02%
FORTIS CASHES Float 2049	0.16%	QIAGEN 1% 2024	-0.01%

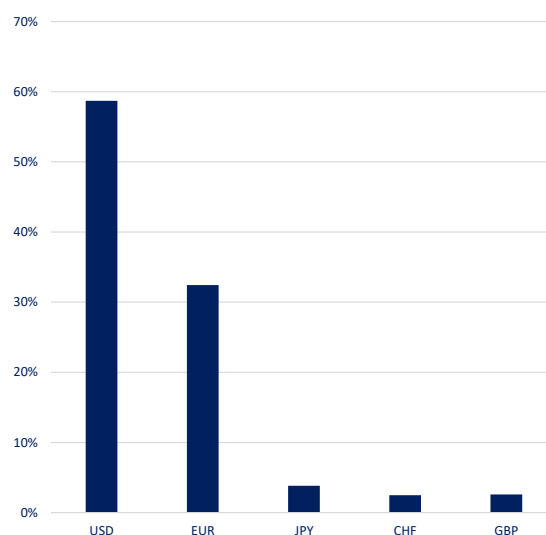
POSITIONS PRINCIPALES

TOP 10	CCY	MATURITY	PUT	%	DELTA	CURRENT YIELD
SAFRAN 0.875% 2027	EUR	15/05/2027		5.47%	99.69%	0.53%
FORTIS CASHES Float 2049	EUR			5.12%	0.62%	4.73%
BANK OF AMERICA 7.25% PERP	USD			4.32%	0.00%	5.95%
SBI HOLDINGS 0% 2025	JPY	25/07/2025		3.81%	99.87%	0.00%
ANLLIAN CAPITAL/ANTA SPORTS 0% 2025	EUR	05/02/2025		3.75%	40.46%	2.55%
LEG IMMO 0.875% 2025	EUR	01/09/2025		3.75%	19.97%	0.90%
LIVE NATION 2% 2025	USD	15/02/2025		3.74%	45.69%	1.90%
GLENCORE 0% 2025	USD	27/03/2025		3.69%	45.16%	0.00%
QIAGEN 1% 2024	USD	13/11/2024		3.65%	59.25%	0.97%
BARCLAYS 0% 2025	USD	04/02/2025		3.58%	100.00%	0.00%

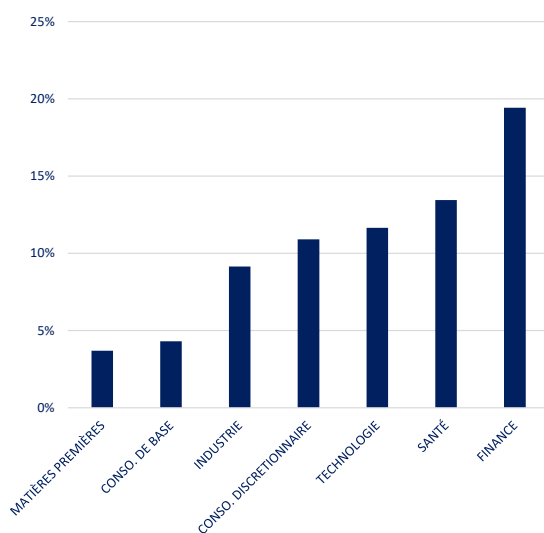
ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



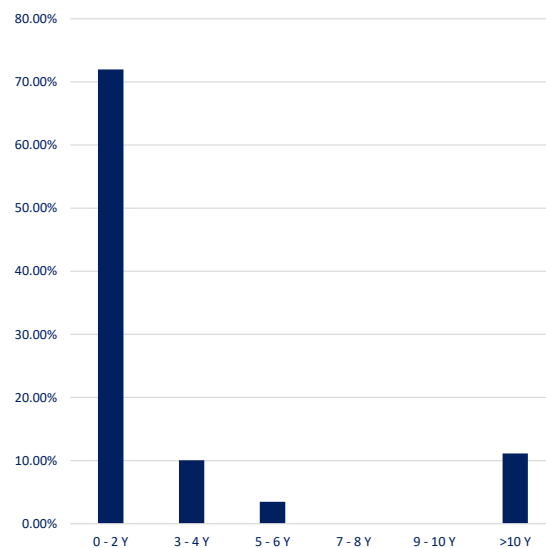
RÉPARTITION PAR DEVISE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION MATURITÉ



INFORMATIONS GENERALES

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 25,5 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.
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		31, bd Prince Henri L-1724 Luxembourg (+352) 26 25 66 20 info@bellatrix.lu
FONDS	HARVEST INVESTMENT FUND 2 Rue Edward Steichen L-2540 Luxembourg	CONSEILLER EN INVESTISSEMENTS	Harvest Advisory S.A.
		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.