

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

Au premier trimestre 2024, les actions et les obligations convertibles ont affiché un rendement élevé, poursuivant une tendance amorcée en octobre 2023, après que les marchés aient commencé à envisager une réduction de l'inflation et un recul des politiques restrictives de la FED et d'autres banques centrales.

Néanmoins, ce cycle haussier commence à susciter des interrogations. En effet, les guerres, les chiffres élevés de la consommation américaine, les prix des matières premières peuvent maintenir l'inflation à un niveau élevé, de sorte que les résultats à venir en avril devront mettre en évidence la capacité des entreprises à gérer les marges bénéficiaires dans un environnement de coûts croissants. Dans ce contexte, les obligations convertibles pourraient être surpondérées en réalisant certains gains sur les actions au profit d'une réallocation dans une classe d'actif moins volatile et moins risquée comme les convertibles.

Au premier trimestre, le fonds, concentré sur environ 35 investissements, couvrant l'ensemble du spectre des obligations convertibles -des obligations assimilables aux actions aux obligations de rendement- a connu un bon début d'année par rapport à sa classe d'actifs et aux actions pour le niveau de risque pris et à son delta.

Le delta du portefeuille est de près de 45% avec un rendement actuel positif de 1,27% et environ 6% de liquidités.

Parmi les titres les plus performants ce mois-ci, Safran 0,875% 2027, notre première position et exposition delta a continué d'être performant. Safran, leader dans le domaine des moteurs d'avion, est également une société très innovante. Elle figure en 46ème position du classement mondial des 100 entreprises les plus innovantes dévoilé par Clarivate le 5 mars 2024. Cette reconnaissance internationale fait suite au classement de Safran comme premier déposant de brevets en France en 2022 et 2023 avec plus de 15 000 inventions couvertes par près de 51 500 titres de propriété intellectuelle et plus de 1 200 inventions du groupe brevetées chaque année. En deuxième position, nous trouvons Bharti Airtel 1,50 % 2025. Airtel est basé à New Delhi et opère dans 18 pays, l'Inde étant son principal marché. Airtel est le deuxième opérateur de réseau mobile en Inde et le deuxième opérateur de réseau mobile dans le monde. Enfin, Glencore 0% 2025 qui représente une bonne exposition dans le négoce de matières premières et l'exploitation minière (zinc et cuivre essentiellement) dans cette société classée parmi les 500 plus grandes sociétés publiques au monde, avec une maturité courte et un faible risque de baisse de la convertible.

Du côté négatif, nous avons Mithra 4,25% 2025 qui a des problèmes de continuité d'exploitation mais représente moins de 1% du portefeuille, Qiagen 1% 2024, sans nouvelles particulières et CyberArk 0% 2024 qui recule un peu après une très forte hausse passée comme tout le secteur de la cybersécurité.

PERFORMANCE (PART A)



CARACTÉRISTIQUES

	A	B
COUVERTURE	/	/
VNI/ACTION	163.9	158.52
YTD	5.02%	5.20%
MOIS	1.70%	1.75%
DELTA	44.53%	44.53%
VOLATILITÉ	5.92%	5.91%
MATURITE/DURATION		1.81
DELTA MOYEN		45%
CURRENT YIELD		1.27%
SPREAD MOYEN		160
LIQUIDITES		7.03%

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%	5.02%
B	1.20%	5.33%	-0.65%	12.72%	10.99%	5.80%	-18.68%	4.66%	5.20%

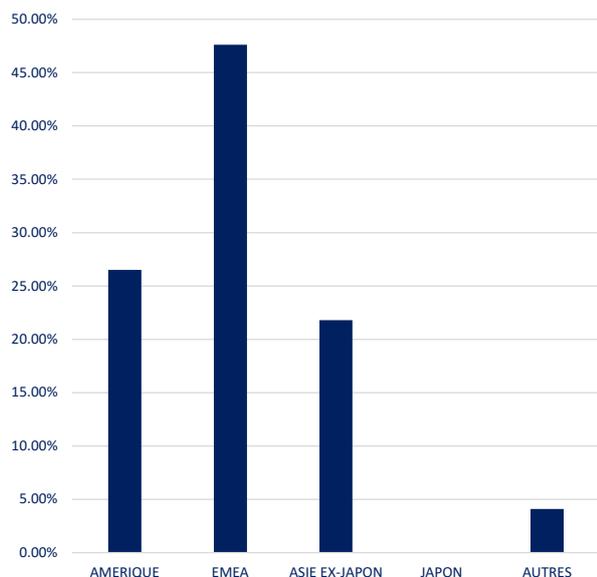
TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)

SAFRAN 0.875% 2027	0.39%	MITHRA PHARMACEUTICALS 4.25% 2025	-0.06%
BHARTI AIRTEL 1.50% 2025	0.25%	QIAGEN 1% 2024	-0.05%
GLENCORE 0% 2025	0.24%	CYBERARK 0% 11/15/24	-0.02%
ANLLIAN CAPITAL/ANTA SPORTS 0% 2025	0.22%	BIGBEN/NACON 1.125% 2026	-0.02%
SWISS RE 3.25% 2024	0.22%	HELLOFRESH 0.75% 2025	-0.02%

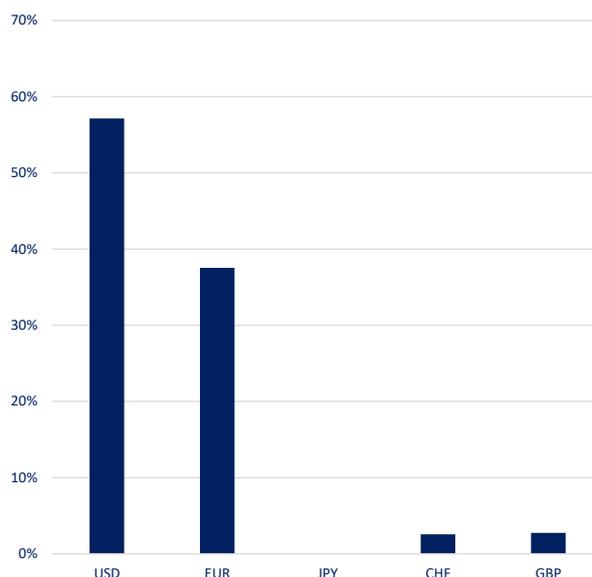
POSITIONS PRINCIPALES

TOP 10	CCY	MATURITY	PUT	%	DELTA	CURRENT YIELD
SAFRAN 0.875% 2027	EUR	15/05/2027		6.96%	99.89%	0.45%
FORTIS CASHES Float 2049	EUR			5.60%	5.69%	4.70%
BANK OF AMERICA 7.25% PERP	USD			4.60%	0.00%	6.10%
ANLLIAN CAPITAL/ANTA SPORTS 0% 2025	EUR	05/02/2025		4.39%	56.26%	0.00%
LIVE NATION 2% 2025	USD	15/02/2025		4.26%	64.19%	1.82%
BARCLAYS 0% 2025	USD	04/02/2025		4.15%	100.00%	0.00%
GLENCORE 0% 2025	USD	27/03/2025		4.07%	48.86%	0.00%
LEG IMMO 0.875% 2025	EUR	01/09/2025		4.02%	17.01%	0.90%
QIAGEN 1% 2024	USD	13/11/2024		3.93%	52.00%	0.98%
POSEIDON/POSTAL SAVINGS 0% 2025	USD	01/02/2025		3.92%	33.84%	0.00%

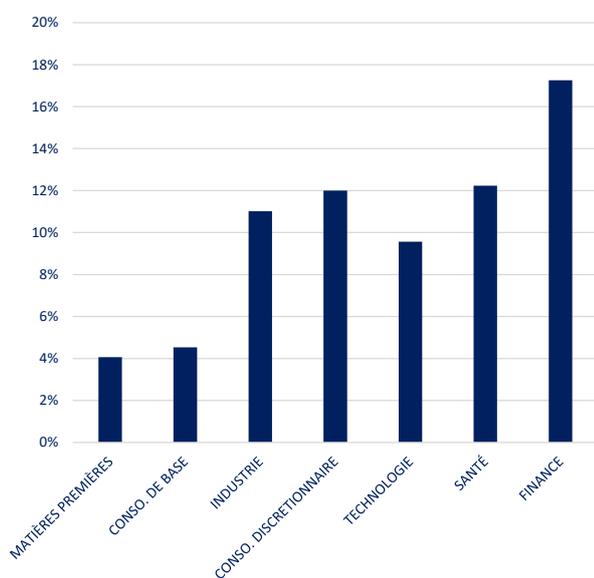
ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



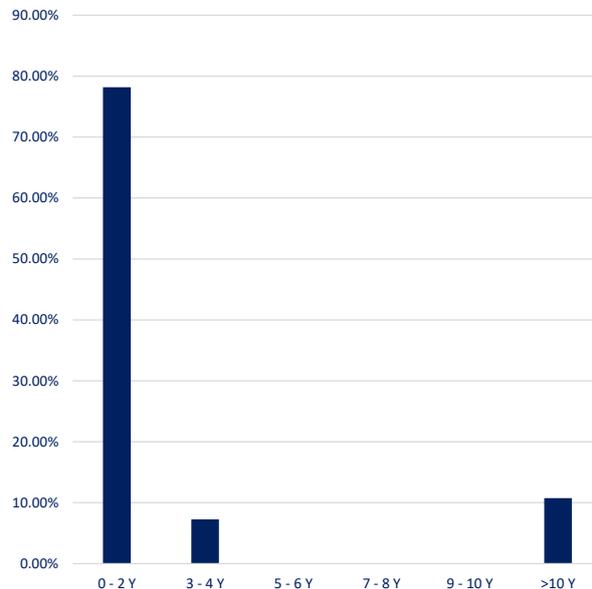
RÉPARTITION PAR DEVISE



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 24,66 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.