

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 Fonds a enregistré une performance légèrement négative au mois de juin. Bien que plusieurs positions clés aient généré des gains significatifs liés à la performance des actions sous-jacentes, la vigueur de l'euro — en hausse de près de 1,7 % face au dollar américain — a pesé lourdement sur la performance. Avec environ 60 % du portefeuille investi en instruments libellés en USD et sans couverture de change active, ce mouvement de change a entraîné une perte d'environ 1 % de la valeur liquidative du Fonds, éclipsant les bonnes performances des titres en portefeuille.

Parmi les principaux contributeurs positifs, **Xiaomi 0 % 2027** s'est démarquée. L'action a progressé suite à des livraisons de smartphones supérieures aux attentes au deuxième trimestre, et à un regain d'intérêt pour la nouvelle activité véhicules électriques du groupe. Le lancement de la berline électrique SU7 continue de séduire les consommateurs chinois, et la direction a confirmé une montée en cadence régulière de la production. Cela a accru l'optionnalité intégrée à l'obligation convertible, renforçant sa sensibilité au cours de l'action (delta) et soutenant sa performance.

ON Semiconductor 0 % 2027 a également affiché une belle progression. Le titre a été soutenu par des perspectives solides dans les semi-conducteurs liés aux plateformes électriques et à l'intelligence artificielle. La demande reste forte, notamment dans les segments automobile et industriel. L'obligation, qui se négociait proche du pair, a bénéficié de la hausse du delta et de la convexité de la structure convertible, la rendant particulièrement efficace pour capter la hausse du sous-jacent.

Uber Technologies 0 % 2025, échéance en décembre, a contribué positivement suite à la publication de revenus record dans son activité de mobilité. L'annonce d'un programme de rachat d'actions a renforcé la confiance des investisseurs. En raison de sa maturité courte, cette obligation est très sensible aux évolutions à court terme du crédit et du cours de l'action. La progression des fondamentaux et le resserrement des spreads ont permis une revalorisation de l'obligation proche du pair.

À l'inverse, **Trip.com 0,75 % 2029** a été le principal contributeur négatif. Malgré une demande touristique globalement stable, les investisseurs ont été déçus par des réservations domestiques plus faibles que prévu, ainsi que par une concurrence accrue en Asie. L'action a reculé, et la structure de l'obligation — à maturité longue et à faible delta — n'a pas permis d'atténuer complètement cette baisse, entraînant une baisse de sa valorisation.

Le portefeuille reste bien diversifié, avec environ 23 positions et un delta proche de 42 %. Malgré la pression liée au change, la sélection des titres a été pertinente, illustrant la capacité du Fonds à capter le potentiel de hausse des actions sous-jacentes tout en préservant un ancrage obligataire défensif.

PERFORMANCE (PART A)



CARACTÉRISTIQUES

	A	B
COUVERTURE	/	/
VNI/ACTION	176.2	171.99
YTD	0.79%	1.19%
MOIS	-0.16%	-0.06%
DELTA	41.87%	41.87%
VOLATILITÉ	6.66%	6.66%
MATURITE/DURATION	2.43	
DELTA MOYEN	42%	
CURRENT YIELD	13.10%	
SPREAD MOYEN	51	
LIQUIDITES	3.99%	

Historique de la performance

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	YTD
A	0.50%	4.90%	-1.27%	12.13%	10.33%	5.17%	-19.24%	3.94%	12.01%	0.79%
B	1.20%	5.33%	-0.65%	12.72%	10.99%	5.80%	-18.68%	4.66%	12.79%	1.19%

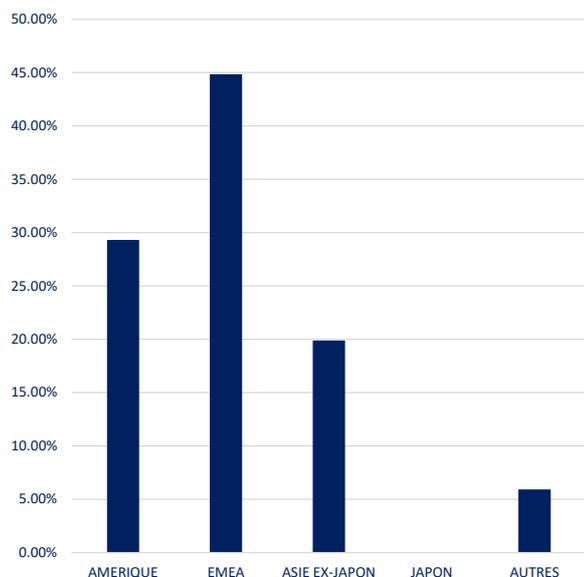
TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)

Xiaomi Best Tim 27 0% CV	0.69%	Trip Com 29 0.75% CV	-0.14%
ON Semiconductor 27 0% CV	0.60%	Wendel 26 2.625% CV	-0.05%
Uber Tech 25 0% CV	0.38%	Schneider EI 30 1.97% CV	-0.02%
WisdomTree 29 3.25% CV	0.30%	Cellnex Telecom 28 0.5% CV	-0.02%
Live Nation Ent 29 3.125% CV	0.28%	Vinci 30 0.7% CV	-0.01%

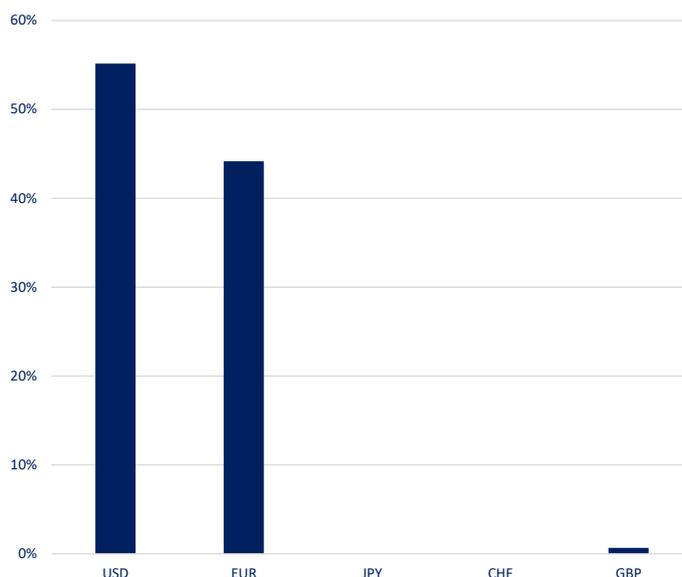
POSITIONS PRINCIPALES

TOP 10	CCY	MATURITY	PUT	%	DELTA	CURRENT YIELD
Rheinmetall	EUR			10.46%	0.00%	0.00%
BNP Par. Fort. Var	EUR			8.38%	2.77%	4.25%
Uber Tech 25 0% CV	USD	15/12/2025		6.10%	77.20%	-36.78%
ON Semiconductor 27 0% CV	USD	01/05/2027		6.05%	67.21%	-11.25%
BAC7.25% NCCPP-L (Rg) /VZ	USD			6.05%	-1.71%	5.98%
Clariane 27 0.875% CV	EUR	06/03/2027		5.49%	7.37%	5.78%
Samsung Electronics 28 0% CV	USD	01/06/2031	01/06/2029	5.26%	81.57%	0.37%
Xiaomi Best Tim 27 0% CV	USD	17/12/2027	17/12/2025	4.98%	99.70%	-19.13%
Live Nation Ent 29 3.125% CV	USD	01/06/2029	01/06/2027	3.89%	59.17%	0.24%
Schneider EI 30 1.97% CV	EUR	27/11/2030		3.76%	67.55%	-2.37%

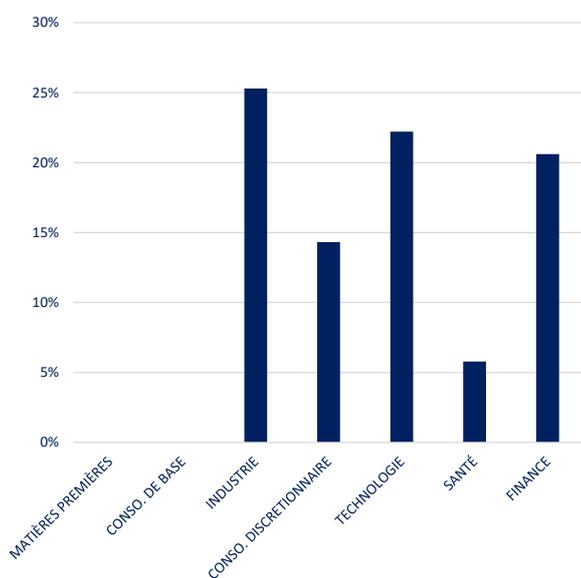
ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



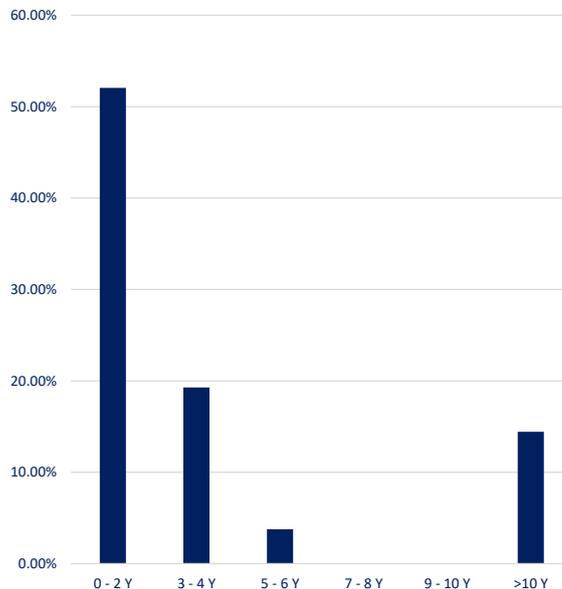
RÉPARTITION PAR DEVISE



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 16.6 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 (+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 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.