BELLATRIX
ASSET MANAGEMENT

HARVEST INVESTMENT FUND | Global Convertible

UCITS V

Juillet 2025

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 scenarios 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

Juillet a été marqué par d'importantes évolutions en matière de politique commerciale, l'administration Trump ayant annoncé une série de nouveaux accords commerciaux. Bien que le taux de droits de douane appliqué au Japon et à l'Europe ait été fixé à 15 % — nettement plus élevé que le niveau de 2,4 % en vigueur avant la présidence Trump 2 — les marchés ont réagi positivement. Les investisseurs y ont vu un signe de diminution du risque d'escalade de guerre commerciale. Dans ce contexte, les actions des marchés développés ont progressé de 1,3 %, atteignant un nouveau plus haut historique.

Obligations convertibles

Sur le marché des obligations convertibles, Jefferies a intitulé sa revue de juillet : « Converts are rocking again ». Le mois a enregistré des niveaux d'émission record aux États-Unis et en Asie-Pacifique, illustrant l'appétit renouvelé des entreprises pour ce mode de financement. Malgré cette forte activité primaire, les convertibles restent sous-pondérées dans les portefeuilles des investisseurs. Les observateurs estiment qu'un flux d'actifs net positif et soutenu n'interviendra probablement qu'en 2026. Du point de vue de la valorisation, l'actif demeure attractif à l'échelle mondiale, à l'exception notable du marché américain, où les prix se sont déjà tendus.

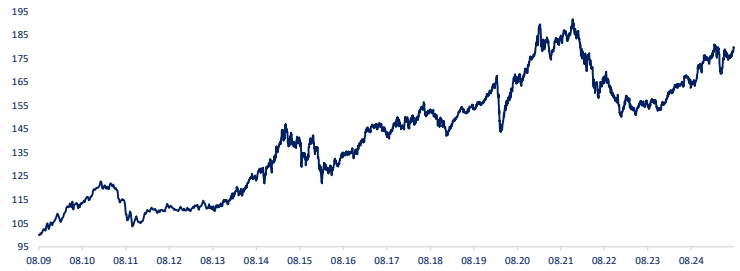
Points saillants du portefeuille

En juillet, les plus forts contributeurs à la performance ont été Xiaomi 0 % 2027, On Semiconductor 0 % 2027 et Uber 0 % 2025. À l'inverse, Trip.com 0,75 % 2029 et Wendel/Veritas 2,625 % 2026 ont pesé sur la performance.

Xiaomi a poursuivi la montée en puissance de son activité véhicules électriques. L'entreprise a livré plus de 30 000 véhicules en juillet, un record mensuel et une hausse d'environ 20 % par rapport aux 25 000 unités de juin. Ce chiffre comprend le nouveau SUV YU7, dont les livraisons ont commencé le 6 juillet, ainsi que des unités pré-produites les mois précédents. Le réseau de distribution a été porté à 352 magasins dans 97 villes, avec 18 ouvertures supplémentaires prévues en août, portant le total à environ 370 points de vente. Côté production, Xiaomi a acquis un terrain à Pékin pour une troisième usine (capacité : 450 000 véhicules/an), tandis que son usine de deuxième phase (150 000/an) a entamé ses tests d'équipement. L'objectif 2025 reste fixé à 350 000 livraisons, après le lancement de la SU7 en avril 2024.

Bureau Veritas a publié de solides résultats semestriels : chiffre d'affaires en hausse de 5,7 % sur un an à 3,19 Mds €, croissance organique de 6,7 %, et résultat opérationnel ajusté en hausse de 8,8 % à 491,5 M€.Le bénéfice net a bondi de 37,6 % à 322,3 M€. Le groupe a également finalisé trois acquisitions stratégiques : Dornier Hinneburg (services nucléaires, Allemagne), IFCR (cybersécurité, Danemark) et EcoPlus (conseil en durabilité, Corée du Sud), renforçant ainsi sa stratégie de croissance LEAP | 28.

PERFORMANCE (PART A)



CARACTÉRISTIQUES

	A	B
COUVERTURE	/	/
VNI/ACTION	179.63	175.46
YTD	2.75%	3.23%
MOIS	1.95%	2.02%
DELTA	44.70%	44.70%
VOLATILITÉ	6.72%	6.72%

MATURITE/DURATION	1.11
DELTA MOYEN	45%
CURRENT YIELD	0.67%
SPREAD MOYEN	45
LIQUIDITES	18.69%

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%	2.75%
B	1.20%	5.33%	-0.65%	12.72%	10.99%	5.80%	-18.68%	4.66%	12.79%	3.23%

TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)

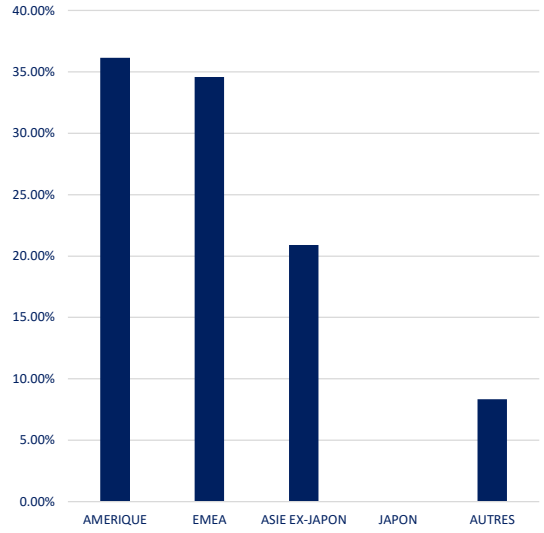
WisdomTree 29 3.25% CV	0.38%
SP MSFT/Barclays Bank 02/29 1%	0.31%
Samsung Electronics 28 0% CV	0.30%
Alibaba Grp 31 0.5% CV	0.15%
Wynn Macau 29 4.5% CV	0.13%

Bechtle 30 2% CV	-0.10%
Schneider El 30 1.97% CV	-0.09%
JD.com 29 0.25% CV	-0.09%
Vinci 30 0.7% CV	-0.07%
Xiaomi Best Tim 27 0% CV	-0.06%

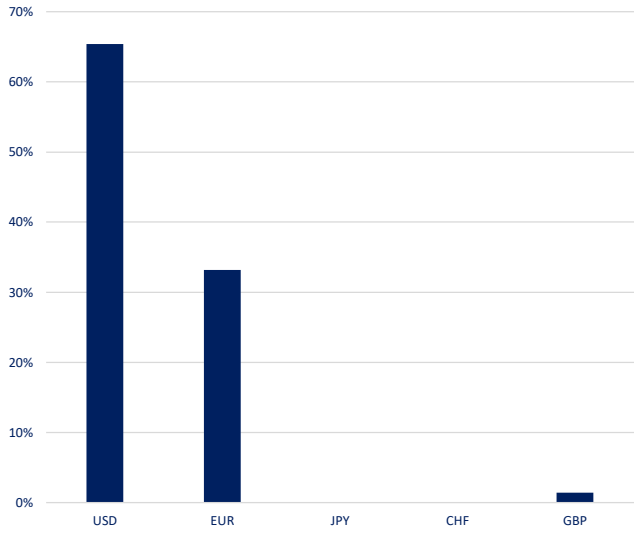
POSITIONS PRINCIPALES

TOP 10	CCY	MATURITY	PUT	%	DELTA	CURRENT YIELD
SP MSFT/Barclays Bank 02/29 1%	USD	16/02/2029		6.17%	66.18%	0.88%
Samsung Electronics 28 0% CV	USD	01/06/2031	01/06/2029	5.92%	81.57%	0.37%
Clariane 27 0.875% CV	EUR	06/03/2027		5.77%	3.19%	0.94%
Uber Tech 25 0% CV	USD	15/12/2025		5.21%	67.40%	0.00%
Live Nation Ent 29 3.125% CV	USD	01/06/2029	01/06/2027	4.97%	59.17%	0.24%
Trip Com 29 0.75% CV	USD	15/06/2029	15/06/2027	4.95%	67.88%	0.66%
Schneider El 30 1.97% CV	EUR	27/11/2030		4.66%	65.18%	1.60%
JD.com 29 0.25% CV	USD	01/06/2029	01/06/2027	4.48%	49.38%	0.24%
Ping An Ins (Grp)Co 29 0.875% CV	USD	22/07/2029	22/07/2027	4.43%	85.85%	0.65%
Alibaba Grp 31 0.5% CV	USD	01/06/2031	01/06/2029	4.35%	78.55%	0.38%

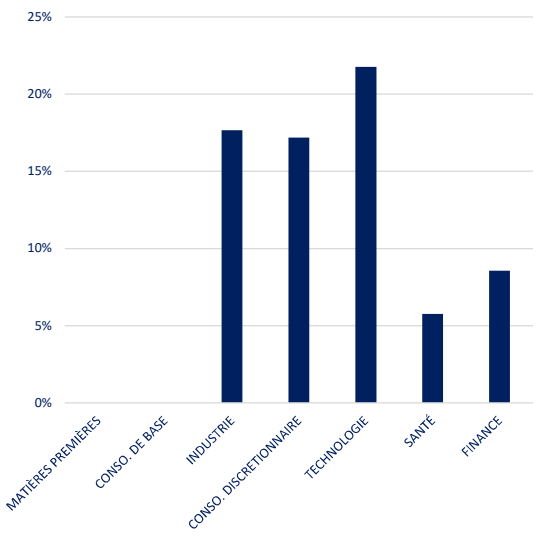
ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



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 7.95 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 (+352) 26 25 66 20 info@bellatrix.lu
		CONSEILLER EN INVESTISSEMENTS	**Harvest Advisory S.A.**
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.