

## Philosophie d'investissement

Fonds flexible et mixte investi en actions internationales, en obligations internationales, et dans toutes devises. Approche opportuniste de la gestion d'actifs avec utilisation de couvertures et de dérivés dans le but d'atténuer les fluctuations de marchés tout en recherchant les meilleures sources de rentabilité.

## Commentaire de gestion:

### Bertrand Flexible progresse de 2,21% en 2023

Le fonds progresse de 2,21% en 2023 et baisse de 1,55% en février contre une baisse de 2,61% pour le S&P 500, de 0,49% pour le Nasdaq 100 et une hausse de 2,62% pour le CAC 40 sur le mois.

La baisse de février s'explique majoritairement par l'obligataire qui a chuté de 1,46% pour l'iboxx euro corporate total return qui mesure la performance du marché obligataire investment grade en Europe.

#### Notre stratégie :

Le ralentissement de l'inflation se fait plus attendre que prévu, en effet les derniers chiffres ont un peu déçu lors des dernières publications. Il ne faut pas se focaliser sur une seule donnée mais plutôt sur une tendance globale.

Aux Etats-Unis l'inflation et l'emploi seront clefs pour déterminer l'avenir du marché en 2023, du fait de leurs impacts directs sur la politique monétaire de la FED qui est plus que jamais à l'écoute des données macro-économiques.

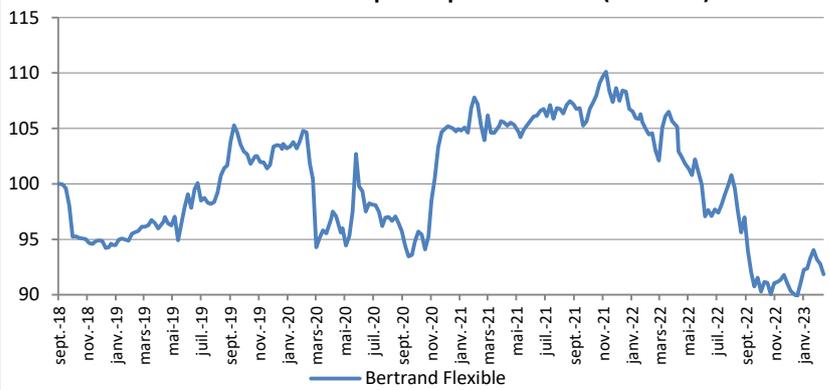
De son côté la BCE a théoriquement encore plus de place pour être agressive, mais son mandat moins simpliste que celui de la FED semble la ralentir dans ses choix. Cependant, de nouvelles hausses ne sont pas à exclure si l'on se fie aux dernières données d'inflation nationales harmonisées, qui font état d'une inflation plus durable que prévu.

En ce qui concerne le marché obligataire, nous pensons que le contexte actuel est toujours favorable malgré la récente hausse des taux.

En effet, les conditions de marché offrent aujourd'hui des rendements intéressants. Le portage offert par les obligations offre également un matelas de sécurité même si les taux venaient à se tendre à nouveau.

Dans ce contexte incertain, nous avons adopté un biais un peu plus prudent en réduisant l'exposition actions à 29%, en achetant des obligations souveraines court terme et en augmentant notre exposition sur les valeurs défensives.

Evolution du fonds depuis Septembre 2018 (base 100)



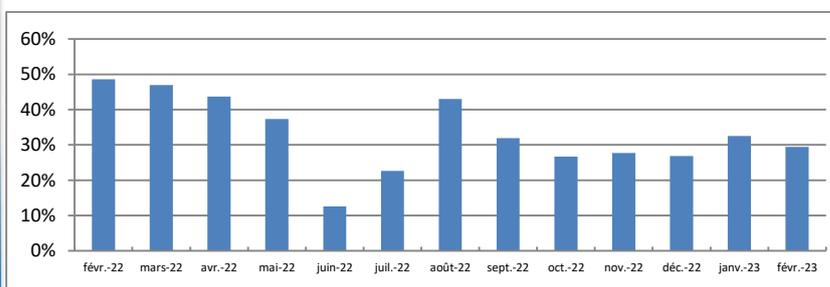
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2018													
2019	0,83%	0,73%	1,03%	0,27%	-0,72%	3,32%	-1,21%	2,50%	3,13%	-2,66%	-0,42%	1,75%	9,41%
2020	0,03%	-1,31%	-5,92%	1,30%	0,47%	-0,01%	-1,35%	0,92%	-3,73%	0,70%	9,78%	1,64%	1,78%
2021	-0,35%	0,63%	-0,65%	0,90%	-0,60%	1,19%	-0,25%	1,16%	-0,25%	1,05%	0,37%	-0,05%	3,16%
2022	-1,87%	-1,63%	1,47%	-3,48%	-0,19%	-4,46%	1,37%	-1,45%	-6,97%	0,33%	0,31%	-1,64%	-17,04%
2023	3,82%	-1,55%											2,21%

Actifs (millions euros) 28,4

Exposition Actions 29,40%

Valeur liquidative 918,36 €

Evolution de l'exposition actions sur un an



## Caractéristiques du fonds

Société de gestion	Victory Asset Management S.A
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice de référence	
Forme Juridique	RAIF
Valorisateur	EFA
Dépositaire	EFG Luxembourg

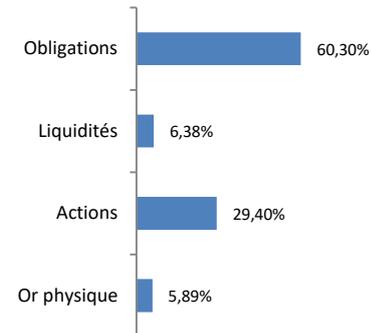
## Conditions financières

Commission de souscription	0%
Commission de rachat	0%
Frais de gestion annuels	0,40%
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-off	tous les jeudis à 17H
Règlement	J+2

## Positions principales

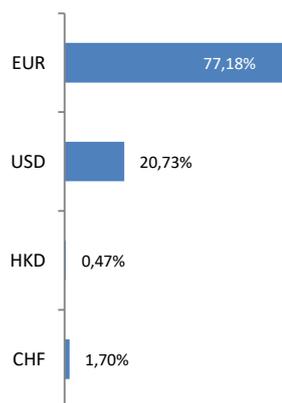
Nom	%
Lucelen Global Bonds	18,52%
JPMorgan global high yield	10,36%
Souverain allemand	8,65%
Bluebay Global investment grade bond	7,90%
Muzinich enhanced short-term	7,48%

## Répartition par classe d'actifs

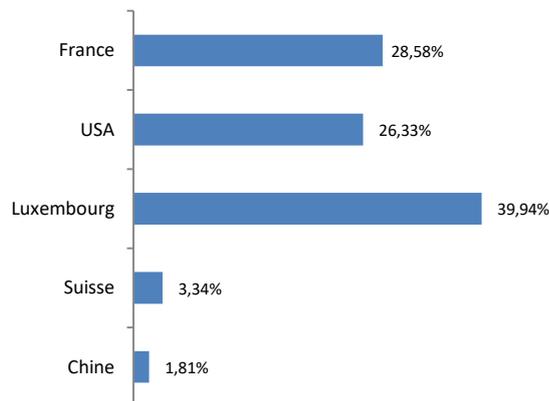


## Répartition:

### Devises, ajustées des couvertures



### Géographie



Victory Asset Management S.A - Société de gestion chapitre 15 régulée par la CSSF - RC : B120438  
1, rue Peternelchen L-2370 Howald - Tel : (+352) 26 73 08 1 - Fax : (+352) 26 73 08 21 - www.vam.lu

**Disclaimer :** Lucelen AIF est un RAIF de droit Luxembourgeois géré par Victory Asset Management S.A. Les informations contenues dans le présent document sont fournies à titre indicatif, ne valent que pour le moment où elles ont été données et ne constituent ni des conseils juridiques et fiscaux, ni une sollicitation ou recommandation à l'investissement. Aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et leur exhaustivité. La société de gestion n'assume aucune responsabilité en ce qui concerne le rendement de ces valeurs dans l'avenir. La responsabilité de la société de gestion ne saurait être engagée ni par ces informations ni par les décisions que toute personne pourrait prendre sur leur fondement. Il est de la responsabilité de tout intéressé potentiel de s'assurer de l'adéquation entre ses investissements et sa situation particulière et qu'il comprend tous les risques liés à ses investissements. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du dernier prospectus.