

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 5.15% en 2023

Le mois de mai a été marqué par un stress des marchés, notamment aux Etats-Unis à propos du relèvement du plafond de la dette américaine. Ce mois-ci les indices européens ont performé à l'inverse du marché américain, avec le CAC40 et l'Eurostoxx50 qui ont légèrement reculé.

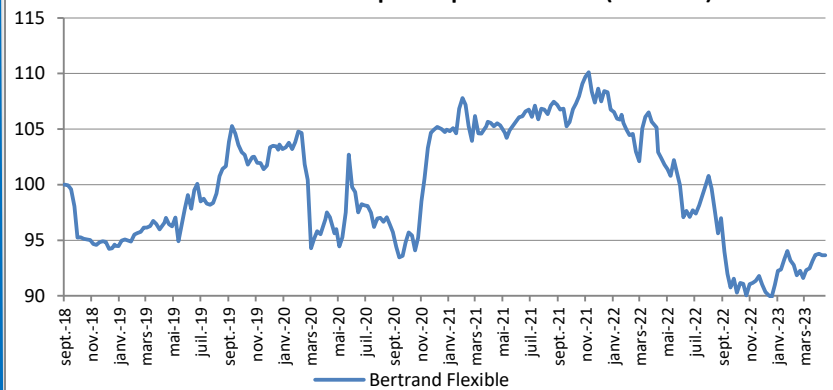
Le ralentissement de l'inflation continue aux Etats-Unis ainsi qu'en Europe, où cette donnée a surpris mais en anticipant un nouveau point haut de l'inflation core cet été. Cependant les Banques Centrales sont frileuses concernant une éventuelle baisse des taux ou une pause, par peur que le marché s'emballer de nouveau à la hausse dans une perspective optimiste de nouveau Quantitative Easing.

Nous avons continué à réduire notre exposition aux lignes de crédits les moins bien notées, pour investir dans la dette souveraine ou quasi-souveraine, court terme, qui selon nous offre un bon couple rendement-risque.

Notre stratégie :

Un replis conséquent des marchés pourrait être une bonne opportunité. Cependant, il faudra faire attention, car les données macroéconomiques ne sont pas non plus univoques. Certes il y a des améliorations dans l'inflation par exemple, mais il ne faut pas non plus que cela fasse oublier que le niveau de cette dernière reste élevée, encore plus au vu des niveaux de valorisation des actifs. C'est d'ailleurs pour cela que nous conservons notre vision sur les taux.

Evolution du fonds depuis Septembre 2018 (base 100)



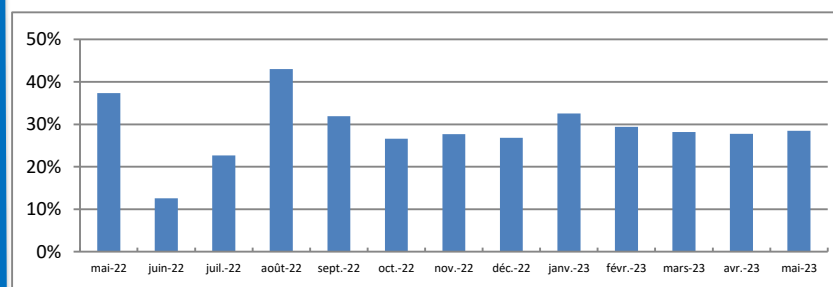
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2018	0,83%	0,73%	1,03%	0,27%	-0,72%	3,32%	-1,21%	2,50%	-0,42%	-4,47%	-0,33%	-0,56%	-5,72%
2019	0,03%	-1,31%	-5,92%	1,30%	0,47%	-0,01%	-1,35%	0,92%	3,13%	-2,66%	-0,42%	1,75%	9,41%
2020	-0,35%	0,63%	-0,65%	0,90%	-0,60%	1,19%	-0,25%	1,16%	-0,25%	1,05%	0,37%	-0,05%	3,16%
2021	-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%
2022	3,82%	-1,55%	1,44%	0,52%	0,89%								5,15%

Actifs (millions euros) 29,2

Exposition Actions 28,49%

Valeur liquidative 944,76 €

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

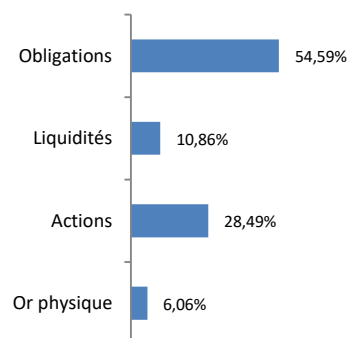
Conditions financières

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

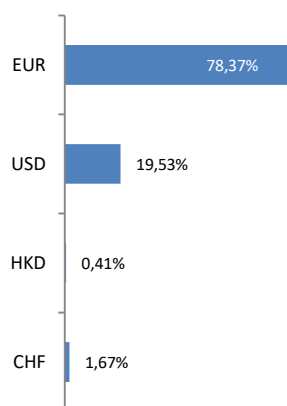
Nom	%
Lucelen Global Bonds	18,14%
Souverain allemand 2023	8,47%
Bluebay Global Investment Grade Bond	7,74%
Muzinich enhanced short-term	7,23%
JPMorgan Global High Yield	5,23%

Répartition par classe d'actifs

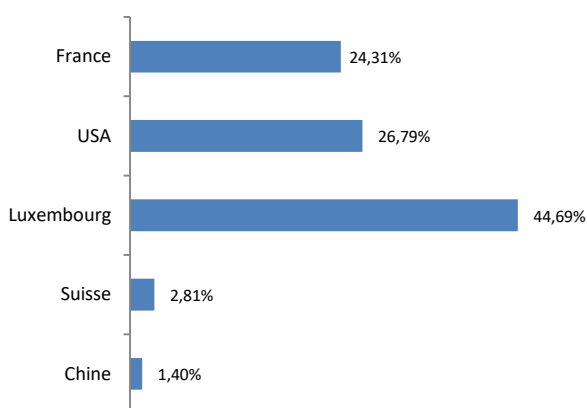


Répartition:

Devises, ajustées des couvertures



Géographie



Victory Asset Management S.A - Société de gestion chapitre 15 régulée par la CSSF - RC : B120438
1, rue Peterelchen 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.