

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 6,04 % en 2024

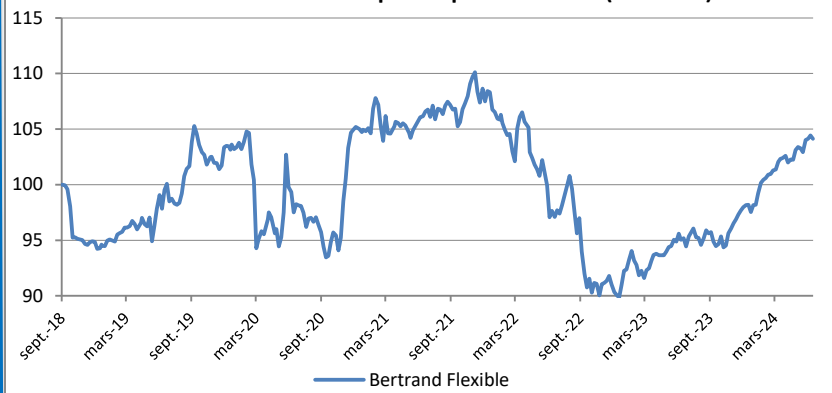
En juin l'attention des investisseurs s'est focalisée sur la zone euro avec un retour du risque politique. Le résultat des élections européennes et l'annonce de la dissolution de l'assemblée nationale en France ont entraîné une défiance à l'égard des actifs européens provoquant un affaiblissement de l'euro, un écartement de la prime de risque entre la dette allemande et la dette française à 10 ans et un repli des actions européennes, plus particulièrement marqué sur les secteurs : Banque-Assurance, concessions, construction. Quel que soit le scénario politique retenu par les investisseurs, leur crainte est une aggravation des finances publiques françaises, déjà fortement dégradées. Ainsi, le spread entre les obligations allemandes et les obligations françaises à 10 ans est passé de 50 Pbs avant élection à plus de 80 Pbs.

Les indicateurs d'activité en zone euro sont ressortis bien inférieurs aux attentes contribuant à affaiblir un euro déjà sous pression ces dernières semaines dans le sillage des incertitudes politiques du vieux continent. L'indice composite ressort à 50.8 pour la zone contre 52.2 en mai et s'explique par une faiblesse à la fois dans l'industrie et dans les services. En France les données montrent la même tendance avec un PMI composite en repli par rapport à Mai, affecté par les incertitudes politiques et une faiblesse de la demande. Les incertitudes politiques en France devraient freiner l'amélioration de l'activité à court terme sans pour autant que l'embellie conjoncturelle constatée ces derniers mois soit remise en question.

Cette faiblesse en zone euro pour le mois de juin contraste avec la vigueur des indicateurs d'activité PMI aux USA, plus particulièrement dans les services avec un indicateur à 55.1 contre 54.8 en mai, au plus haut depuis deux ans, porté par la vigueur de la demande domestique.

Le risque politique et les craintes sur la croissance européenne ont entraîné un recul des marchés actions européens (Euro Stoxx 50 : -1.80 %, CAC 40 : -6.42%) alors que les indices américains bénéficiaient d'une attractivité additionnelle (SP 500 : +3.47%, Nasdaq : +6.18% en dollars). Même si la progression du S&P 500 nous semble limitée à court terme, la thématique intelligence artificielle reste un moteur important pour les indices actions et demeure l'un de nos axes d'investissement. Au sein des actions américaines, nous avons vendu Johnson&Johnson en faveur d'Elie Lilly dont la croissance est fortement tirée par les traitements contre le diabète et l'obésité.

Evolution du fonds depuis Septembre 2018 (base 100)



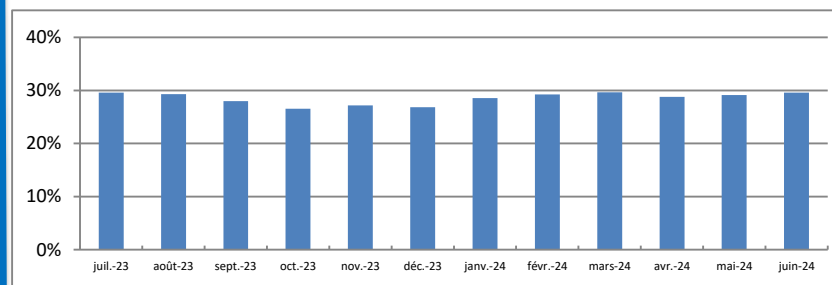
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2018									-0,42%	-4,47%	-0,33%	-0,56%	-5,72%
2019	0,83%	0,73%	1,03%	0,27%	-0,72%	3,32%	-1,21%	2,50%	3,13%	-2,66%	-0,42%	1,75%	9,41%
2020	0,03%	-1,31%	-5,92%	1,30%	0,47%	-0,01%	-1,35%	0,92%	-3,73%	0,70%	9,78%	1,64%	1,78%
2021	-0,35%	0,63%	-0,65%	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%	1,44%	0,52%	0,89%	0,74%	0,94%	-0,93%	-0,72%	0,03%	2,51%	1,35%	9,28%
2024	1,06%	1,67%	1,43%	-0,04%	0,62%	1,17%							6,04%

Actifs (millions euros) 32,07

Exposition Actions 29,59%

Valeur liquidative 1 041,17 €

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

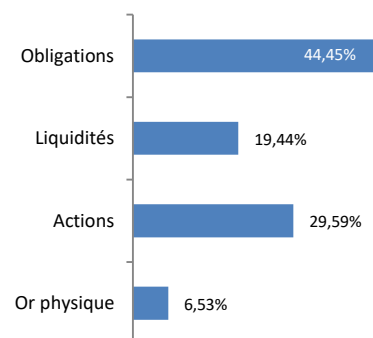
Conditions financières

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 (actions & obligations)

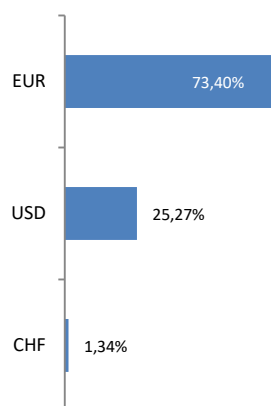
Nom	%
Lucelen Global Bonds	17,18%
Bluebay Global Investment Grade Bond	7,50%
Muzinich Enhanced Short-term	6,96%
Souverain allemand Jun-2024	4,53%
Octo Rendement 2025	2,76%

Répartition par classe d'actifs

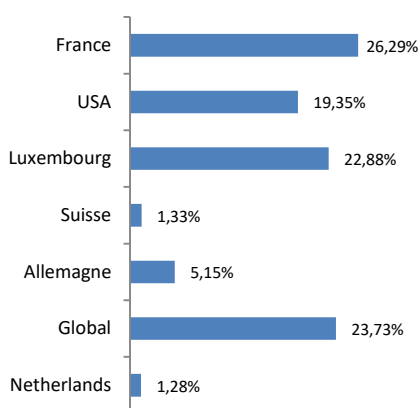


Répartition:

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.