

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 6,97% en 2024

La Fed a débuté son assouplissement monétaire sur un rythme rapide avec une baisse de ses taux directeurs de 50 Pbs portant la fourchette de ses taux à 4,75%-5% et les "dots" (anticipations des membres de la Fed) tablent sur des taux médians à 4,4% fin 2024. La banque centrale américaine justifie ce mouvement par la poursuite du ralentissement de l'inflation mais surtout par la dégradation du marché du travail. La forte révision des chiffres de l'emploi durant l'été a été soulignée par Jérôme Powell et la Fed semble désormais vouloir s'assurer d'un scénario de soft landing de l'économie américaine en recalibrant sa politique monétaire. Si l'industrie manufacturière est en contraction et l'emploi montrent des signes de faiblesse, d'autres pans de l'économie américaine demeurent résilients avec un indicateur d'activité dans les services qui reste en expansion.

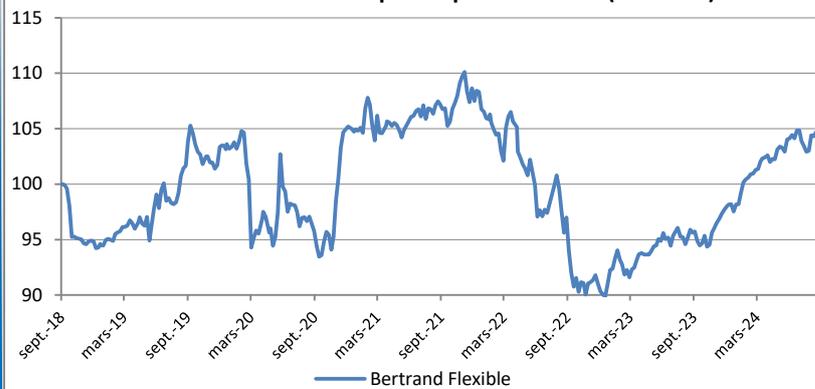
En zone euro, la désinflation profite de la chute des prix de l'énergie et les dernières données d'inflation totale sous les 2 % dans plusieurs économies de la zone ainsi que la faiblesse des indicateurs d'activité devraient conduire la BCE à une nouvelle baisse de taux en octobre.

En Chine, les indicateurs d'activité PMI et Caixin de septembre montrent une économie dégradée avec un nouveau tassement de l'activité en septembre. Pour atteindre l'objectif de croissance de 5%, les autorités chinoises ont annoncé de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire et un plan de relance budgétaire massif pour soutenir la demande domestique et les collectivités locales.

Les indices actions ont progressé en septembre avec une hausse supérieure à 2% pour les indices américains alors que l'Eurostoxx 50 affichait une progression modeste de 0,86% sur le mois. Au sein de notre sélection actions, les valeurs technologiques ont délivré de bonnes performances (Meta +9,8% , Microsoft +3,15%) et les valeurs du luxe pénalisées depuis le début de l'année par leur exposition à la Chine, ont rebondi avec les annonces du plan de relance chinois. Notre exposition sur l'or a généré de solides performances. Cet actif reste porté par la diversification des réserves des banques centrales, et plus récemment par la forte remontée du risque géopolitique avec l'escalade des tensions au Moyen-Orient.

Nous préférons conserver une approche prudente sur l'exposition actions, car les signes de faiblesse d'activité se multiplient dans l'essentiel des pays du G20, les risques géopolitiques s'accroissent et les valorisations des actifs risqués restent élevées.

Evolution du fonds depuis Septembre 2018 (base 100)



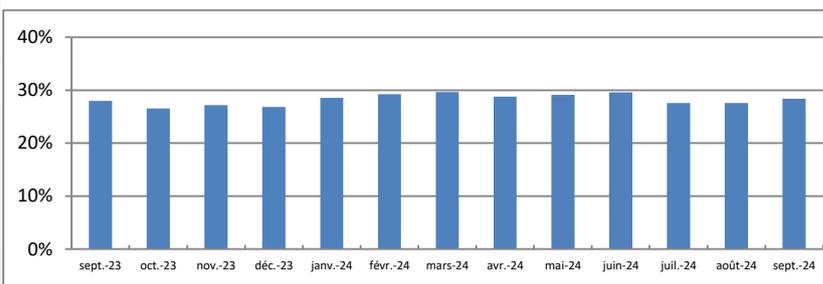
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2018									-0,42%	-4,47%	-0,33%	-0,56%	-5,72%
2019	0,83%	0,73%	1,03%	0,27%	-0,72%	3,32%	-1,21%	2,50%	3,13%	-2,66%	-0,42%	1,75%	9,41%
2020	0,03%	-1,31%	-5,92%	1,30%	0,47%	-0,01%	-1,35%	0,92%	-3,73%	0,70%	9,78%	1,64%	1,78%
2021	-0,35%	0,63%	-0,65%	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%	-0,64%	1,21%	0,32%				6,97%

Actifs (millions euros) 32,30

Exposition Actions 28,39%

Valeur liquidative 1 050,27 €

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

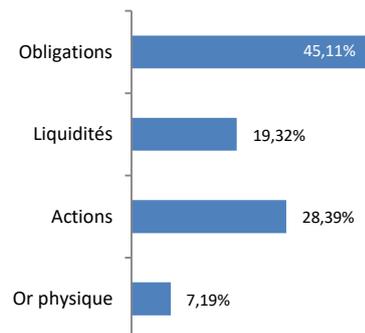
Conditions financières

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)

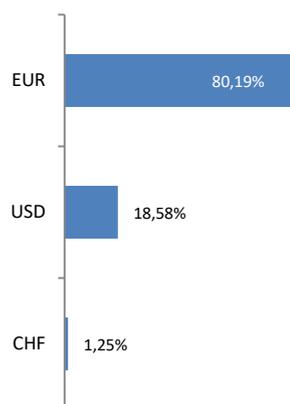
Nom	%
Lucelen Global Bonds	17,24%
Bluebay Global Investment Grade Bond	7,75%
Muzinich Enhanced Short Term	7,02%
Souverain allemand Jun-2024	4,54%
Octo Rendement 2027	2,79%

Répartition par classe d'actifs

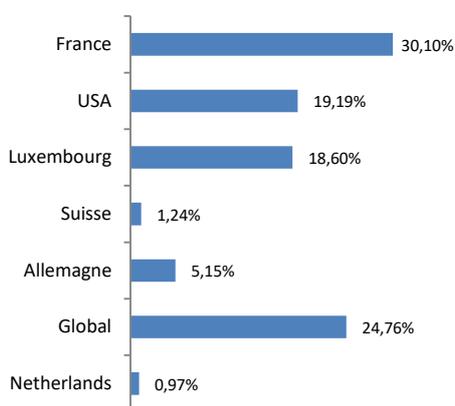


Répartition:

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.