

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 7,94 % en 2024

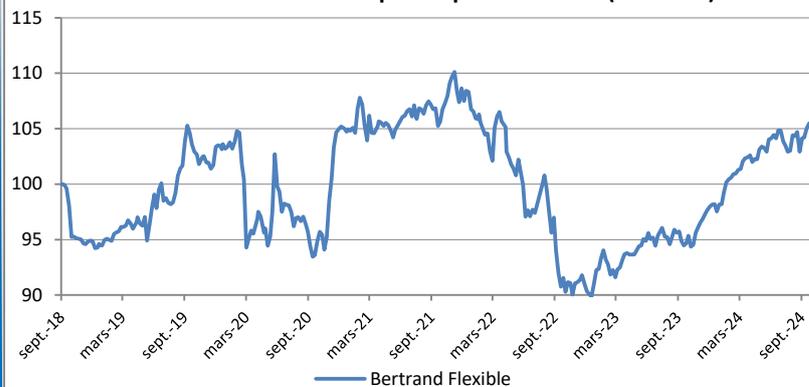
Les données d'activité et d'emploi publiées en octobre montrent une économie américaine qui reste résiliente. Cette normalisation très lente de l'économie s'explique par une capacité à consommer encore importante aux Etats-Unis du fait de la hausse des salaires réels et du ralentissement de l'inflation ces derniers mois. Les ventes au détail témoignent d'une consommation robuste Outre Atlantique et les créations d'emplois dans le secteur privé sont ressorties bien au-dessus des attentes. La Fed devrait donc poursuivre son assouplissement monétaire mais sur un rythme plus graduel. La dynamique de l'économie américaine contraste avec la zone euro qui affiche un ralentissement plus rapide de l'inflation et une dégradation des perspectives économiques. La BCE a donc décidé en octobre, pour la troisième fois, de baisser ses taux directeurs de 25 Pbs ramenant le taux de refinancement à 3,40%. Christine Lagarde a toutefois écarté le risque de récession en zone euro et a réaffirmé la stratégie "data dependent" de la BCE dans la conduite de sa politique monétaire.

Sur les marchés obligataires, les taux souverains américains ont connu une nette remontée, portés par la robustesse de l'économie américaine et l'approche de l'élection présidentielle qui ramène sur le devant de la scène la question du déficit. Les taux européens n'ont pas été épargnés par la remontée des taux américains.

Sur les marchés actions, les publications de résultats ont débuté pour le T3 et montrent là aussi des dynamiques différentes entre les Etats-Unis et l'Europe. En Europe, le secteur du luxe reste pénalisé par la faiblesse de la demande chinoise (à l'exception d'Hermès) et les constructeurs automobiles ont multiplié les "profit warning". De l'autre côté de l'Atlantique, les banques ont rassuré et le secteur automobile a été porté par les bonnes publications de GM ou encore Tesla.

Au sein du portefeuille, nous réduisons progressivement les placements monétaires dont la rémunération "administrée" par les banques centrales va nettement baisser au profit des obligations privées européennes de qualité qui offrent un portage attractif. Nous conservons une vue positive sur les obligations privées dont les fondamentaux restent bons avec des rendements qui continuent d'attirer des flux. Nous privilégions un positionnement sur le segment 2-5 ans qui bénéficiera d'un portage plus stable et sera probablement le point pivot de la normalisation de la courbe.

Evolution du fonds depuis Septembre 2018 (base 100)



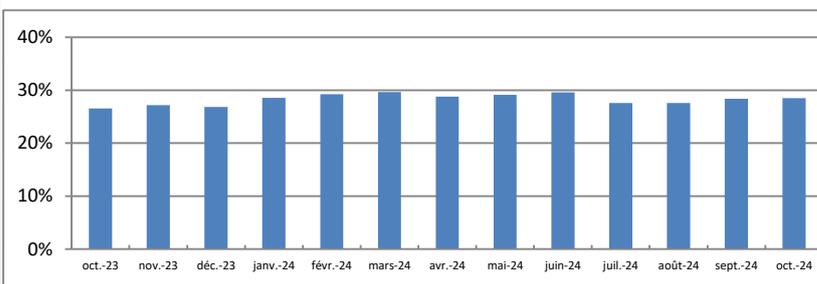
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2018									-0,42%	-4,47%	-0,33%	-0,56%	-5,72%
2019	0,83%	0,73%	1,03%	0,27%	-0,72%	3,32%	-1,21%	2,50%	3,13%	-2,66%	-0,42%	1,75%	9,41%
2020	0,03%	-1,31%	-5,92%	1,30%	0,47%	-0,01%	-1,35%	0,92%	-3,73%	0,70%	9,78%	1,64%	1,78%
2021	-0,35%	0,63%	-0,65%	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%	0,52%	0,94%			7,94%

Actifs (millions euros) 32,60

Exposition Actions 28,39%

Valeur liquidative 1 059,82 €

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

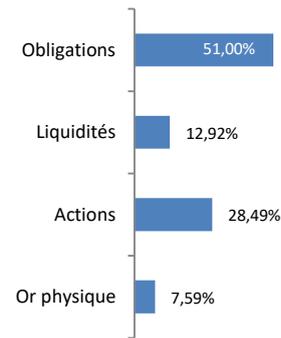
Conditions financières

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)

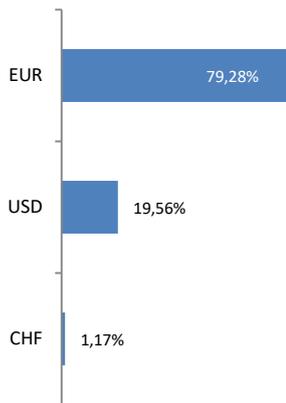
Nom	%
Lucelen Global Bonds	17,24%
Bluebay Global Investment Grade Bond	7,63%
Muzinich Enhanced Short Term	7,01%
Souverain allemand Jun-2024	4,54%
Octo Rendement 2027	2,79%

Répartition par classe d'actifs

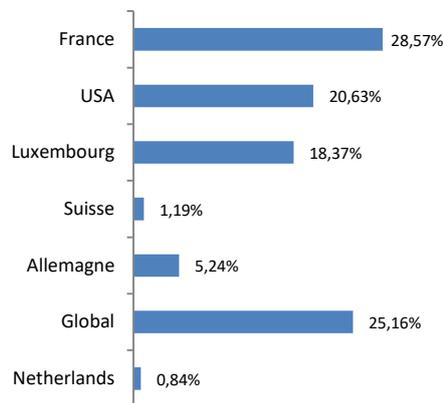


Répartition:

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.