

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.

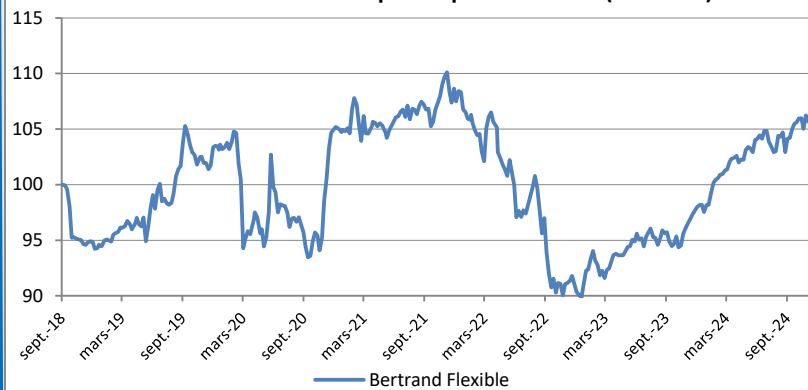
Commentaire de gestion:

Bertrand Flexible progresse de 8,35% en 2024

L'économie américaine continue de montrer des signes de résilience avec un PIB qui est ressorti pour le T3 à +2.8% en rythme séquentiel annualisé. La consommation fait état d'un tassement modéré de la demande des ménages et la confiance des consommateurs demeure sur des niveaux élevés, portée par un marché de l'emploi qui reste robuste. L'inflation PCE d'octobre (indicateur privilégié de la Fed) montre toujours des tensions dans les secteurs des services et du logement. La Fed a confirmé la résilience de l'économie américaine et estime que les risques sont désormais équilibrés dans l'atteinte de ses objectifs d'inflation et de plein emploi, lui permettant de poursuivre l'assouplissement graduel de sa politique monétaire. La bonne tenue de l'économie américaine contraste avec la situation économique en zone euro qui montre une nouvelle dégradation des indicateurs d'activité PMI (indice composite pour novembre en zone de contraction à 48.3) et une situation préoccupante au sein des grandes puissances (Allemagne, France). P. Lane, chef économiste de la BCE, ainsi que d'autres membres ont appelé à une politique monétaire moins restrictive face à une économie européenne qui s'essouffle. Le mois de novembre marque également le retour de D. Trump à la présidence des Etats-Unis avec une majorité républicaine au Congrès. Son programme considéré comme "pro-business" avec une baisse des impôts, un assouplissement de la régulation bancaire, et une fin des restrictions sur les forages gaziers et pétroliers, a été très bien accueilli par les marchés actions. L'effet Trump a soutenu la performance du dollar et des actions américaines avec une surperformance des secteurs bancaires, énergie, et consommation discrétionnaire. Inversement le marché obligataire américain a corrigé craignant les risques inflationnistes liés à la mise en place de nouveaux droits de douane et le retour à une politique migratoire plus restrictive. Les taux longs américains sont remontés nettement avec un taux 10 ans américain qui a atteint 4,45% mi-novembre pour redescendre à 4,17% à la fin du mois.

Dans cet environnement, nous maintenons notre préférence pour les actions américaines qui bénéficient d'un environnement de croissance plus dynamique et de flux plus favorables. Nous poursuivons la réduction des liquidités au profit des actifs obligataires, notamment des obligations crédit européennes qui offrent un portage attractif et profitent de la poursuite de l'assouplissement monétaire.

Evolution du fonds depuis Septembre 2018 (base 100)



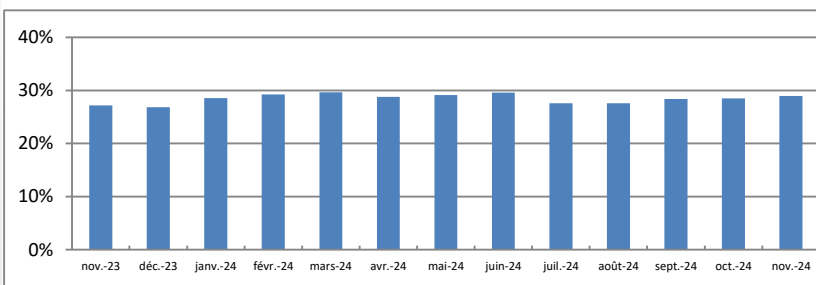
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2018									-0,42%	-4,47%	-0,33%	-0,56%	-5,72%
2019	0,83%	0,73%	1,03%	0,27%	-0,72%	3,32%	-1,21%	2,50%	3,13%	-2,66%	-0,42%	1,75%	9,41%
2020	0,03%	-1,31%	-5,92%	1,30%	0,47%	-0,01%	-1,35%	0,92%	-3,73%	0,70%	9,78%	1,64%	1,78%
2021	-0,35%	0,63%	-0,65%	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%	1,29%		8,35%

Actifs (millions euros) 32,70

Exposition Actions 28,93%

Valeur liquidative 1 063,91 €

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

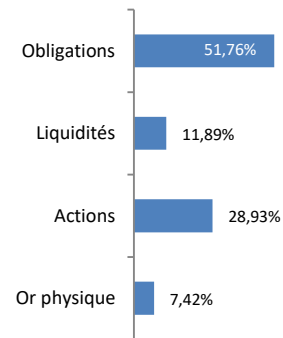
Conditions financières

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)

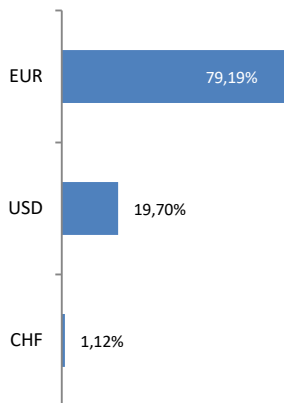
Nom	%
Lucelen Global Bonds	17,08%
Bluebay Global Investment Grade Bond	7,62%
Muzinich Enhanced Short Term	6,95%
Souverain allemand Jun-2024	4,48%
Aigis Liquid Strategies	3,03%

Répartition par classe d'actifs

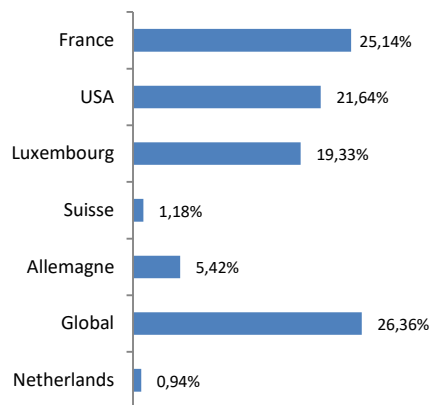


Répartition:

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.