



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 8,75% en 2024

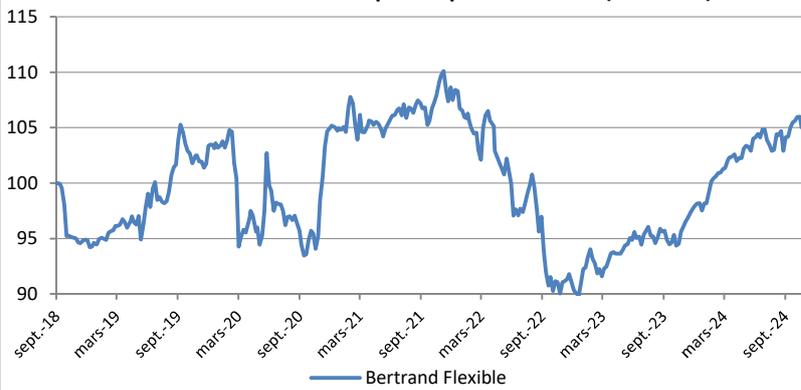
L'écart continue de se creuser des deux côtés de l'Atlantique avec une économie américaine toujours résiliente comme en atteste la poursuite du dynamisme dans les services et l'optimisme des ménages favorable à la consommation. A contrario les indicateurs d'activité PMI préliminaires de décembre ont dressé un tableau mitigé de l'économie européenne. Les difficultés persistantes des deux principales économies de la zone euro continuent de peser sur la dynamique européenne d'autant que les incertitudes politiques dans les deux pays demeurent et affectent la confiance des chefs d'entreprises.

Du côté des Banques Centrales, la Fed a baissé ses taux directeurs de 25 pbs en décembre. Si ce mouvement était clairement attendu par le marché, le message de prudence de la Fed sur la poursuite de l'assouplissement monétaire a soutenu les taux américains et le dollar mais a pesé sur les indices actions. Les projections des membres de la Fed n'anticipent désormais que deux baisses supplémentaires de taux sur 2025 contre des projections en septembre 2024 de quatre baisses attendues. De son côté la BCE a réduit ses taux directeurs de 25 pbs et a supprimé dans sa communication la mention relative à la nécessité de conserver le caractère restrictif de sa politique monétaire.

Les taux souverains ont fini l'année sur une tendance nettement haussière, et ce malgré l'assouplissement des politiques monétaires dans les pays occidentaux. Ce mouvement récent, accentué par la faiblesse des volumes transactionnels en fin d'année, s'explique en grande partie par les risques inflationnistes que pourrait générer la mise en œuvre du programme économique de D. Trump. En effet le risque de guerre commerciale avec une hausse des tarifs douaniers et le changement radical de la politique migratoire pourraient engendrer un rebond de l'inflation aux Etats-Unis.

Sur 2024 le fonds a bénéficié principalement de son exposition aux grandes valeurs technologiques américaines (Nvidia +171%, Meta +65,4%, Alphabet +35,5%), aux valeurs de consommation discrétionnaire comme Amazon +44,4% ainsi qu'aux financières comme JPMorgan +40,9%, Berkshire Hathaway +27%. Le fonds a profité de son exposition au dollar et à l'or dont les cours ont été soutenus par les risques géopolitiques mais aussi par l'achat de certaines banques centrales (Or :+35,6 % en euro).

Evolution du fonds depuis Septembre 2018 (base 100)



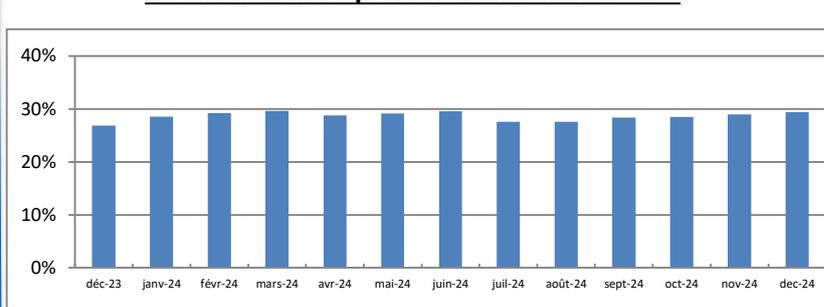
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2018	0,83%	0,73%	1,03%	0,27%	-0,72%	3,32%	-1,21%	2,50%	-0,42%	-4,47%	-0,33%	-0,56%	-5,72%
2019	0,03%	-1,31%	-5,92%	1,30%	0,47%	-0,01%	-1,35%	0,92%	3,13%	-2,66%	-0,42%	1,75%	9,41%
2020	0,03%	-1,31%	-5,92%	1,30%	0,47%	-0,01%	-1,35%	0,92%	3,13%	-2,66%	-0,42%	1,75%	9,41%
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%	0,94%	1,29%	0,36%	8,75%

Actifs (millions euros) 32,84

Exposition Actions 29,44%

Valeur liquidative 1 067,79 €

Evolution de l'exposition actions sur un an



Caractéristiques du fonds

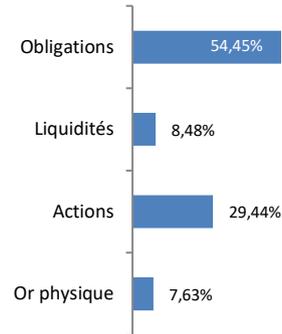
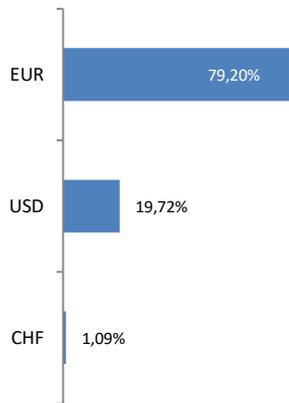
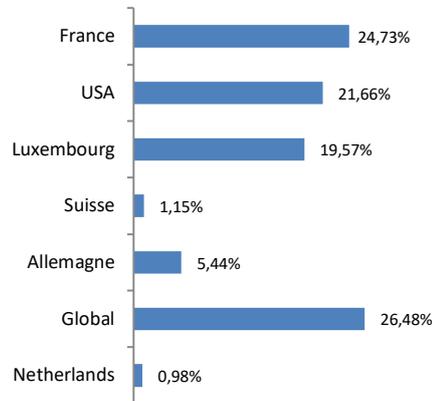
Société de gestion	Victory Asset Management S.A
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice de référence	
Forme Juridique	RAIF
Valorisateur	EFA
Dépositaire	EFG Luxembourg

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	17,00%
Bluebay Global Investment Grade Bond	7,40%
Muzinich Enhanced Short Term	6,90%
Souverain allemand Jun-2024	4,50%
Aigis Liquid Strategies	3,00%

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.