



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:

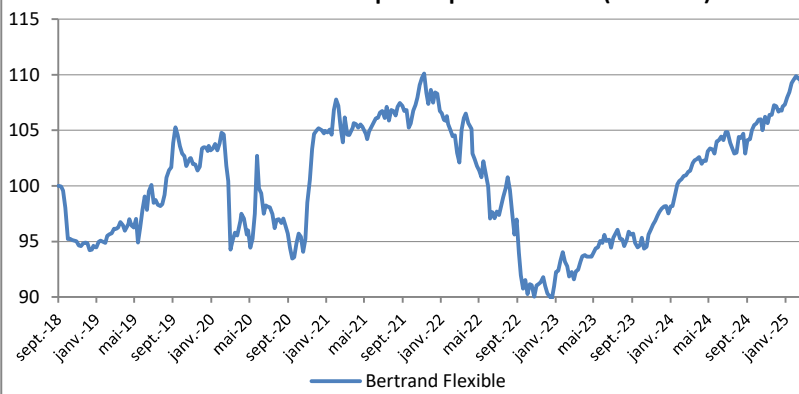
Bertrand Flexible progresse de 0,93 % en 2025

Le mois de mars a été marqué par la perspective d'une escalade dans la guerre commerciale. Après avoir annoncé puis décalé une augmentation des droits de douane à l'encontre des pays avec lesquels les Etats-Unis présentent les déficits de balance commerciale les plus élevés, D. Trump a finalement annoncé des droits de douane réciproques concernant presque tous les pays à partir du 02 avril 2025 ainsi que des droits de douane ciblés (acier, aluminium, automobile ...). Il a par ailleurs décidé d'un durcissement de la politique migratoire avec l'expulsion imminente de 530 000 migrants faisant craindre un choc supplémentaire sur l'offre. Au-delà d'un outil de négociation avec ses partenaires commerciaux, l'administration Trump a besoin d'augmenter les recettes fédérales afin d'inclure dans le budget américain les mesures fiscales promises pendant la campagne. Ces différentes annonces alimentent les craintes d'un ralentissement de l'économie américaine et ont provoqué un rebond des anticipations d'inflation. L'économie américaine montre déjà des signes de faiblesse (stagnation de l'activité manufacturière, dégradation du sentiment du consommateur au plus bas depuis 2021) mais les facteurs de récession ne sont pas réunis car le marché de l'emploi reste résilient et l'indicateur d'activité des services reste en zone d'expansion à 53,5. Dans ce contexte, la Fed a indiqué que la politique monétaire était "bien calibrée".

En Europe, l'inflation continue de ralentir et la croissance reste faible mais l'annonce des plans de relance européen et allemand vers le secteur de la défense et des infrastructures alimente les espoirs d'un rebond de la croissance européenne. La BCE a poursuivi comme attendu la baisse de ses taux directeurs de 25 pbs, portant le taux de dépôt à 2,50% mais elle a fait évoluer sa communication dans un sens moins accommodant mentionnant que la politique monétaire devient "sensiblement moins restrictive".

Dans cet environnement, les marchés actions ont nettement reculé en mars (SP 500 -5,75%, Nasdaq -7,69%, Eurostoxx 50 -3,94%) et les taux européens sont fortement remontés à l'annonce du plan de relance allemand amenant un recul des indices obligataires (Iboxx euro liquid corporates -1,61 % sur le mois). Nous restons prudents avec une exposition actions autour de 27% considérant que le risque d'une guerre commerciale dure reste peu intégré par les marchés.

Evolution du fonds depuis Septembre 2018 (base 100)



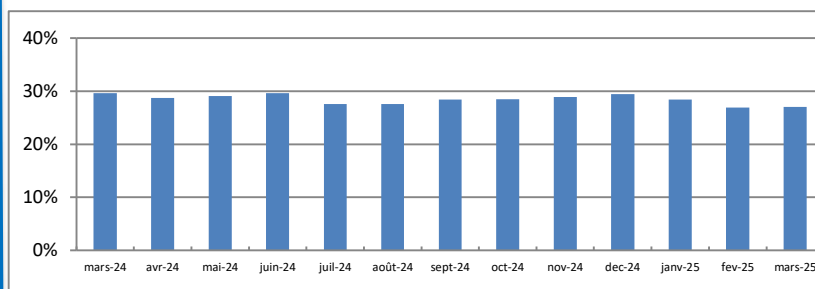
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2018									-0,42%	-4,47%	-0,33%	-0,56%	-5,72%
2019	0,83%	0,73%	1,03%	0,27%	-0,72%	3,32%	-1,21%	2,50%	3,13%	-2,66%	-0,42%	1,75%	9,41%
2020	0,03%	-1,31%	-5,92%	1,30%	0,47%	-0,01%	-1,35%	0,92%	-3,73%	0,70%	9,78%	1,64%	1,78%
2021	-0,35%	0,63%	-0,65%	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%	0,94%	-0,93%	-0,72%	0,03%	2,51%	1,35%
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%
2025	2,31%	0,41%	-1,74%										0,93%

Actifs (millions euros) 33,15

Exposition Actions 28,41%

Valeur liquidative 1 077,76 €

Evolution de l'exposition actions sur un an



Caractéristiques du fonds

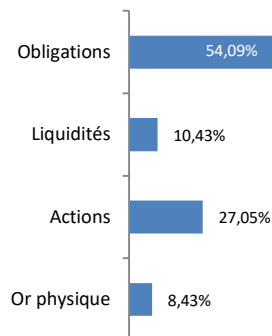
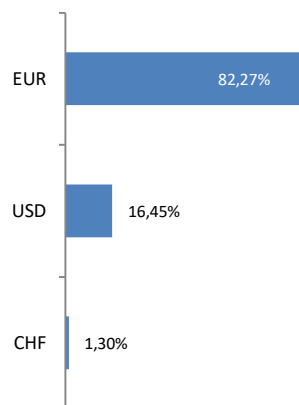
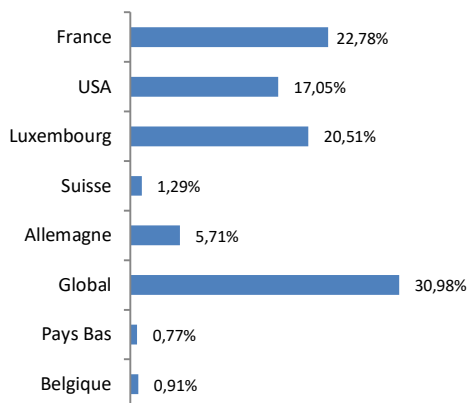
Société de gestion	Victory Asset Management S.A
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice de référence	
Forme Juridique	RAIF
Valorisateur	EFA
Dépositaire	EFG Luxembourg

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	17,05%
Bluebay Global Investment Grade Bond	7,55%
Muzinich Enhanced Short Term	6,97%
Souverain allemand Jun-2024	4,49%
Aigis Liquid Strategies	3,04%

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.