



## 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 1,43% % en 2025

L'économie américaine a montré sur le dernier mois des signaux favorables avec des indicateurs d'activité qui restent en zone d'expansion et un marché de l'emploi globalement résilient même si les données des derniers mois ont été revues à la baisse.

Sur le front de l'inflation l'indicateur PCE, indicateur le plus suivi par la FED, est ressorti à 2,3% en mai contre 2,2% en avril et reste donc proche de la cible de 2%.

L'économie américaine résiste pour le moment mais les conséquences de la guerre commerciale devraient se matérialiser au cours des prochains mois à travers un rebond plus marqué des prix, résultant de la nécessité pour les entreprises américaines de répercuter au moins une partie de la hausse des coûts d'importation sur les prix de vente. Si les discussions commerciales ont avancé avec la Chine, la date limite de la pause sur les droits de douane sera atteinte le 9 juillet prochain avec le risque pour les pays avec lesquels un accord n'a pas été signé, du retour d'application des tarifs réciproques envisagés lors du "Liberation Day".

Sans surprise la Fed a décidé de ne pas modifier ses taux directeurs, les laissant à 4,25-4,50% en raison des incertitudes liées à la politique commerciale et car l'économie américaine reste résiliente selon les propos du patron de la Fed.

En zone euro, les incertitudes pèsent sur la croissance européenne avec un indicateur d'activité composite préliminaire en juin juste au-dessus de 50. Toutefois dans les trimestres à venir la croissance européenne pourra s'appuyer sur une reprise progressive du crédit favorisée par l'assouplissement monétaire et par les effets induits du plan de relance budgétaire allemand.

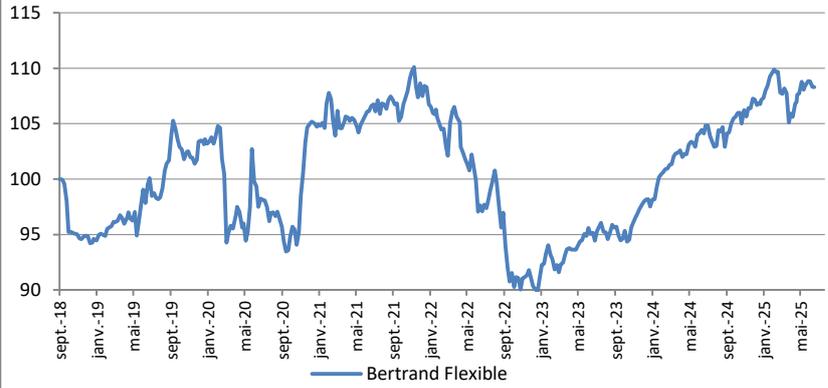
Malgré les incertitudes commerciales et géopolitiques, le marché action américain a poursuivi sa dynamique haussière sur le mois de juin avec une hausse de +4,96% en dollar pour le SP 500 et de +6,27% en dollar pour le Nasdaq alors que l'Eurostoxx 50 reculait de 1,18% en euro.

Nos valeurs technologiques américaines ont bien participé à la hausse sur le mois (Nvidia +16,92%, Meta +13,99%, Microsoft +8%). Nos valeurs du secteur de la défense ont délivré des performances contrastées (Thales -6,66% et RTX +6,99%).

La poche obligataire du portefeuille a bénéficié de la détente des taux et de la poursuite du resserrement des primes de risque crédit.

Le marché actions américain a intégré largement les bonnes nouvelles à venir (accalmie au Moyen-Orient, accords commerciaux, soutien budgétaire et monétaire aux Etats-Unis). Nous maintenons un positionnement prudent sur notre exposition actions.

Evolution du fonds depuis Septembre 2018 (base 100)



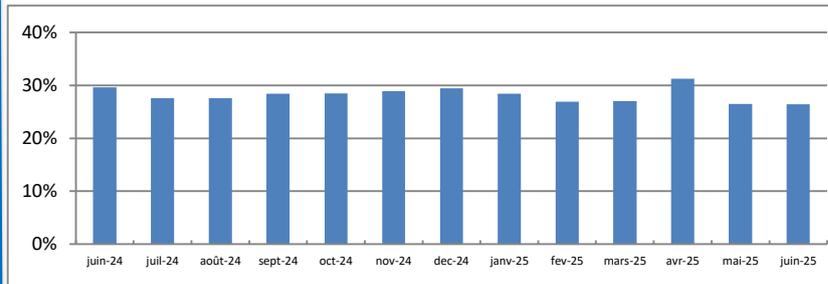
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2018													
2019	0,83%	0,73%	1,03%	0,27%	-0,72%	3,32%	-1,21%	2,50%	-0,42%	-4,47%	-0,33%	-0,56%	-5,72%
2020	0,03%	-1,31%	-5,92%	1,30%	0,47%	-0,01%	-1,35%	0,92%	-3,73%	0,70%	9,78%	1,64%	1,78%
2021	-0,35%	0,63%	-0,65%	0,90%	-0,60%	1,19%	-0,25%	1,16%	-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%	0,94%	1,29%	0,36%	8,75%
2025	2,31%	0,41%	-1,74%	-0,94%	1,48%	-0,22%							1,43%

Actifs (millions euros) 33,31

Exposition Actions 26,45%

Valeur liquidative 1 083,05 €

Evolution de l'exposition actions sur un an



## Caractéristiques du fonds

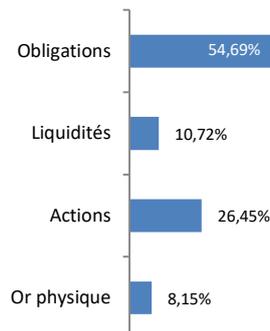
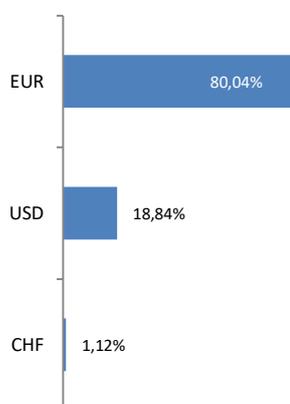
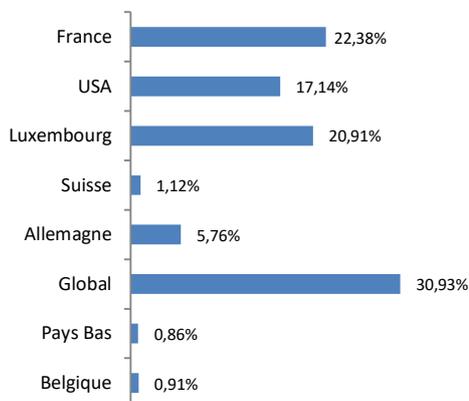
Société de gestion	Victory Asset Management S.A
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice de référence	N/A
Forme Juridique	RAIF
Valorisateur	EFA
Dépositaire	EFG Luxembourg

## 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	17,20%
Bluebay Global Investment Grade Bond	7,59%
Muzinich Enhanced Short Term	7,02%
Souverain allemand Avr-2028	4,52%
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.