



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 2,92% % en 2025

L'économie américaine continue d'afficher des signaux contrastés avec une faiblesse du marché de l'emploi et des incertitudes sur les perspectives d'inflation (accélération des prix à la production et rebond des anticipations d'inflation des ménages). Pour autant, il n'y a pas de décrochage brutal de l'activité avec des ventes au détail qui ont surpris positivement et des dépenses de consommation qui sont restées dynamiques. Du côté de la politique monétaire, l'intervention de J. Powell à la réunion des banquiers centraux à Jackson Hole, semble ouvrir la voie à une baisse des taux directeurs en septembre. Le président de la FED a confirmé que la politique monétaire était en territoire restrictif et que l'évolution des risques notamment sur le marché de l'emploi, pouvait justifier un ajustement, qui devrait toutefois rester modeste.

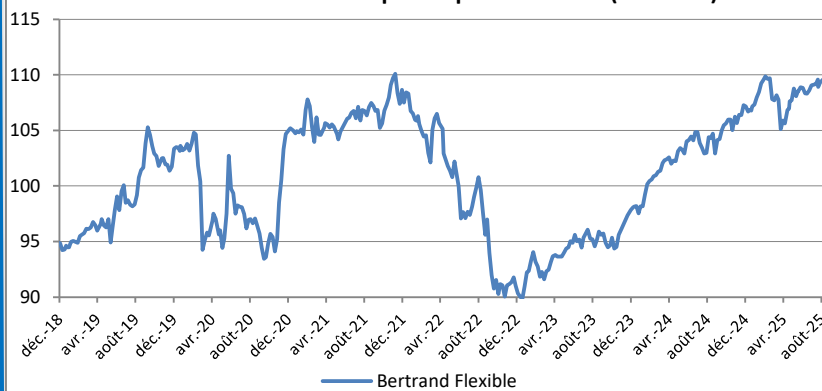
En zone euro, la croissance s'est montrée résiliente comme l'a souligné C. Lagarde avec des indicateurs d'activité en août en territoire d'expansion, y compris dans le secteur manufacturier, porté par un rebond des nouvelles commandes. En France et en Allemagne, la situation se stabilise avec des indicateurs d'activité favorablement orientés. La BCE devrait donc maintenir ses taux directeurs en septembre, mais n'exclut pas une dernière baisse en cas de ralentissement de l'activité ou si l'inflation venait à ralentir en deçà de la cible.

En Août les indices actions ont poursuivi leur hausse et ont dépassé des plus hauts historiques portés notamment pas de bonnes publications au T2 aux Etats-Unis plus particulièrement dans les secteurs technologiques et financiers. Ainsi, le SP 500 et le Nasdaq ont progressé respectivement de 1,91% et de 1,58% en dollar alors que l'Eurostoxx affiche une hausse plus modeste, +0,60%.

Le fonds a bénéficié sur le mois de la très bonne performance des actions technologiques américaines comme Apple +11,84%, Alphabet +10,95%, du rebond des valeurs luxe avec LVMH +6,72%, positions que nous avons renforcées en juillet. La poursuite de la progression de l'or physique a également été contributrice à la performance sur le mois.

Nous restons défensifs sur l'exposition actions avec une exposition autour de 28% car les marchés pourraient être confrontés à des données américaines plus mitigées compte tenu de l'impact à venir des droits de douane. Les niveaux de volatilité sont très bas dans l'ensemble des classes d'actifs et la résurgence du risque politique en France incite également à la prudence.

Evolution du fonds depuis Septembre 2018 (base 100)



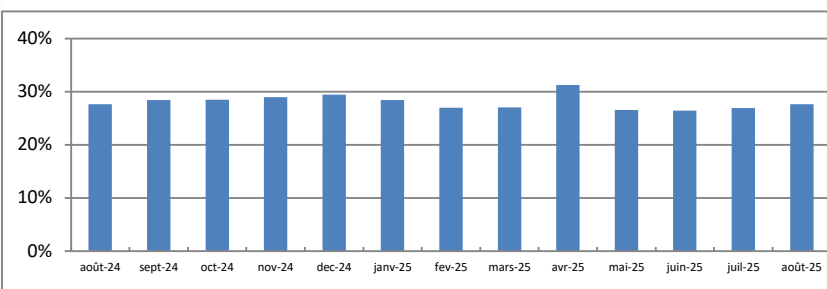
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2018													
2019	0,83%	0,73%	1,03%	0,27%	-0,72%	3,32%	-1,21%	2,50%	-0,42%	-4,47%	-0,33%	-0,56%	-5,72%
2020	0,03%	-1,31%	-5,92%	1,30%	0,47%	-0,01%	-1,35%	0,92%	-3,73%	0,70%	9,78%	1,64%	1,78%
2021	-0,35%	0,63%	-0,65%	0,90%	-0,60%	1,19%	-0,25%	1,16%	-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%	0,80%	0,66%					2,92%

Actifs (millions euros) 33,80

Exposition Actions 27,61%

Valeur liquidative 1 098,92 €

Evolution de l'exposition actions sur un an



Caractéristiques du fonds

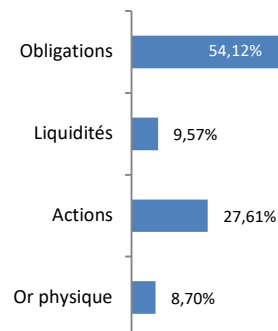
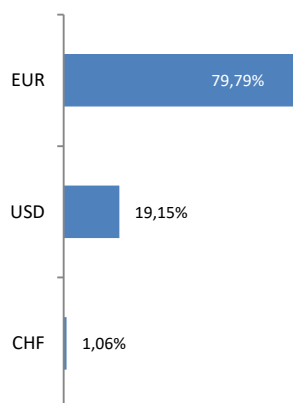
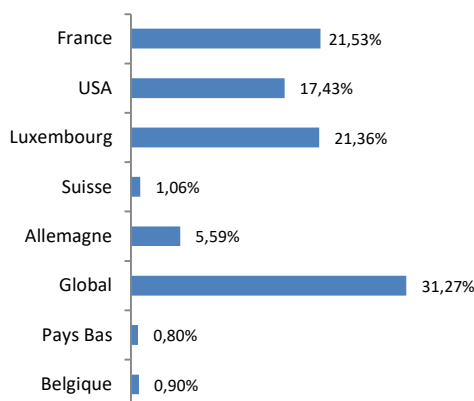
Société de gestion	Victory Asset Management S.A
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice de référence	N/A
Forme Juridique	RAIF
Valorisateur	EFA
Dépositaire	EFG Luxembourg

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	17,00%
Bluebay Global Investment Grade Bond	7,55%
Muzinich Enhanced Short Term	6,98%
Souverain allemand Avr-2028	4,46%
Aigis Liquid Strategies	3,01%

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.