

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 4,71% en 2025

Les derniers chiffres de l'économie américaine ont plutôt dressé un tableau rassurant avec une croissance du PIB au T2 qui est ressortie à +3,8% en rythme séquentiel annualisé contre +3,3% attendu. La croissance a été tirée par la robustesse de la consommation (+2,5% au T2). Comme le souligne la Fed, les ménages américains bénéficient d'un effet de richesse important lié à la bonne performance des marchés actions américains en dollars.

En septembre la Fed a baissé ses taux directeurs de 25 pb dans la fourchette (4-4,25%) soulignant les risques de dégradation du marché de l'emploi et J. Powell a réitéré l'hypothèse centrale d'un effet inflationniste temporaire des droits de douanes. Alors que les marchés anticipent deux baisses de taux d'ici à la fin de l'année, les récentes prises de paroles des membres du FOMC rappellent toutefois que les futures baisses de taux ne sont pas totalement acquises.

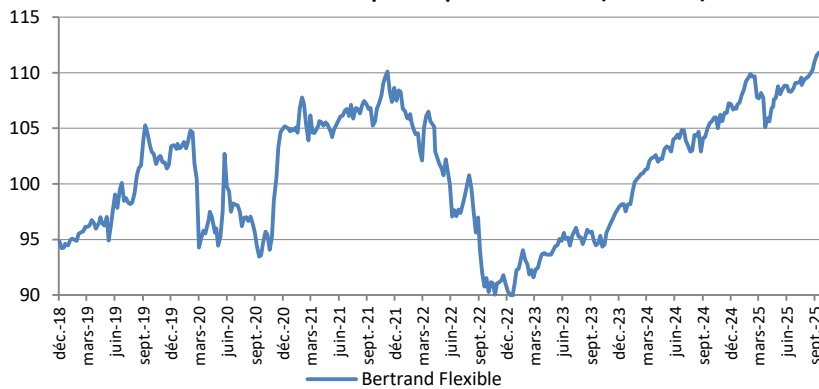
En zone euro l'activité est restée stable avec des indicateurs d'activité préliminaires de septembre qui restent en territoire d'expansion, mais l'environnement économique montre des disparités entre pays et secteurs. La France reste pénalisée par la situation politique et l'activité manufacturière demeure fragile dans la plupart des pays alors que le secteur des services se tient bien. Toutefois, la reprise du crédit soutenue par les différentes baisses de taux devrait offrir un soutien à la croissance en zone euro.

Les marchés actions ont été portés très largement par les espoirs d'assouplissement monétaire de la FED qui semble avoir fait le choix de la croissance au dépens de son mandat inflation et par une dynamique toujours très positive autour de l'Intelligence Artificielle.

Parmi les meilleurs contributeurs à la performance sur le mois, nous retrouvons les valeurs technologiques (ASML +30%, Alphabet +14,2%, Apple +9,7%, Nvidia +7%...) et le secteur de la défense avec Thales (+18,4%). Courant septembre, nous avons pris quelques bénéfices sur Alphabet et Apple et avons renforcé la position sur SAP qui devrait bénéficier d'une croissance durable après le pic de migration vers le cloud.

Le fonds a également bénéficié de la forte progression des cours de l'or. Les banques centrales émergentes ont 15% d'or dans leurs réserves et devraient cibler un taux de détention comparable aux banques centrales des pays développés, soit 25%. Nous restons positifs sur cet actif de décorrélation.

Evolution du fonds depuis Septembre 2018 (base 100)



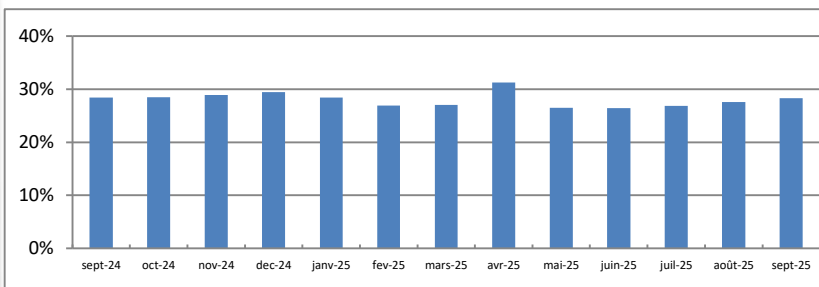
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2018													
2019	0,83%	0,73%	1,03%	0,27%	-0,72%	3,32%	-1,21%	2,50%	-0,42%	-4,47%	-0,33%	-0,56%	-5,72%
2020	0,03%	-1,31%	-5,92%	1,30%	0,47%	-0,01%	-1,35%	0,92%	-3,73%	0,70%	9,78%	1,64%	1,78%
2021	-0,35%	0,63%	-0,65%	0,90%	-0,60%	1,19%	-0,25%	1,16%	-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%	1,74%				4,71%

Actifs (millions euros) 34,39

Exposition Actions 28,29%

Valeur liquidative 1 118,06 €

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

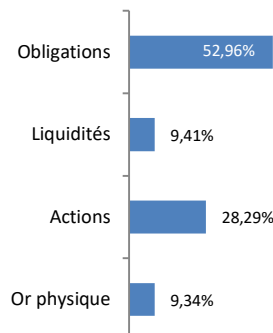
Conditions financières

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)

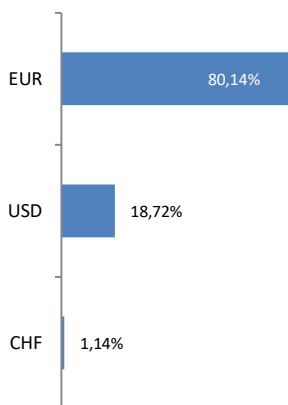
Nom	%
Lucelen Global Bonds	16,52%
Bluebay Global Investment Grade Bond	7,43%
Muzinich Enhanced Short Term	6,79%
Souverain allemand Avr-2028	4,31%
Aigis Liquid Strategies	2,92%

Répartition par classe d'actifs

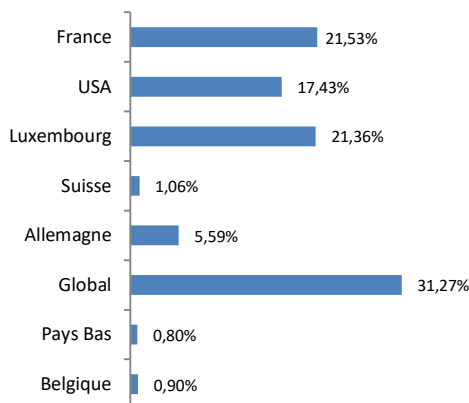


Répartition:

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.