

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 7,53% en 2025

L'économie américaine reste résiliente mais les droits de douanes continuent de se matérialiser dans les prix payés par le consommateur final. Le processus est long et progressif compte tenu des stocks réalisés par les entreprises américaines en amont du "Liberation Day". Toutefois les consommateurs ne s'y trompent pas, en témoigne le niveau atteint pas les attentes d'inflation à 5 ans de l'Université du Michigan qui ont augmenté à 3,9% en octobre. Comme largement anticipé par les marchés, la Fed a abaissé son principal taux directeur de 4,25% à 4%, mais Jérôme Powell a indiqué qu'un nouvel assouplissement monétaire cette année était "loin d'être acquis" invoquant le manque de visibilité économique lié au shutdown partiel du gouvernement fédéral.

En zone euro, les indicateurs d'activité PMI allemands ont connu une belle amélioration portés largement par une forte hausse du secteur des services alors que les PMI français demeurent pénalisés par la situation politique. Même si les perspectives de croissance pour l'Allemagne (1% en 2026) et pour l'Europe (1,3% en 2026) restent modérées, globalement le PMI composite européen progresse et atteint un plus haut de 17 mois. la BCE pourrait néanmoins enclencher une dernière baisse de taux directeurs pour soutenir l'activité et limiter les pressions désinflationnistes.

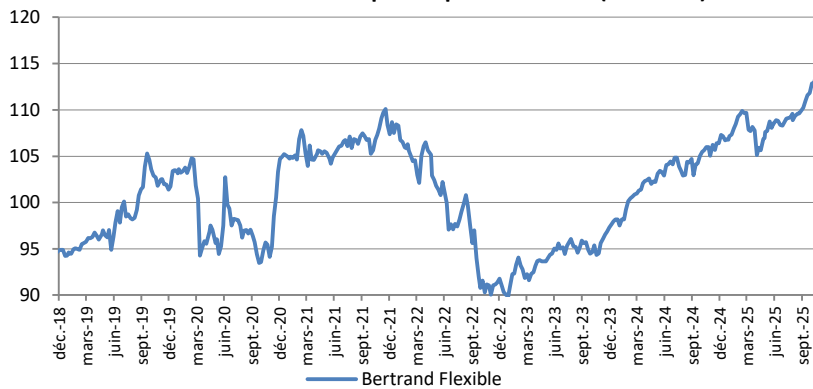
Sur le plan microéconomique, la saison des résultats reste solide aux USA : environ 84% des sociétés du SP 500 ayant publié leurs comptes ont dépassé les attentes contre une moyenne à 74%. En Europe, les publications ont été un peu plus mitigées mais au sein du Stoxx 600 la saison reste en ligne avec la moyenne historique; parmi les entreprises ayant publié, 54 % ont dépassé les attentes.

Les indices actions ont ainsi poursuivi leur hausse sur le mois d'octobre (SP 500 +2,27%, EuroStoxx 50 +2,39%) portés par la perspective d'assouplissement monétaire, la désescalade sur le front commercial entre la Chine et les USA et la dynamique autour de l'IA.

Au sein de la poche actions, nous avons allégé la position sur Hermès pour profiter d'un momentum favorable sur l'action Kering avec un début de redressement chez Gucci et l'arrivée de Luca De Meo à la direction du Groupe. Compte tenu de la très forte surperformance de l'action Kering, nous avons pris les bénéfices (+20,3%) courant octobre.

Nous avons également pris des bénéfices sur la position en or physique et ramené cette exposition autour de 7,5%. Le produit de la vente a été réinvesti sur le fonds Ellipsis Optimal solution, fonds de gestion alternative permettant de profiter de la volatilité et d'atténuer les risques de marché.

Evolution du fonds depuis Septembre 2018 (base 100)



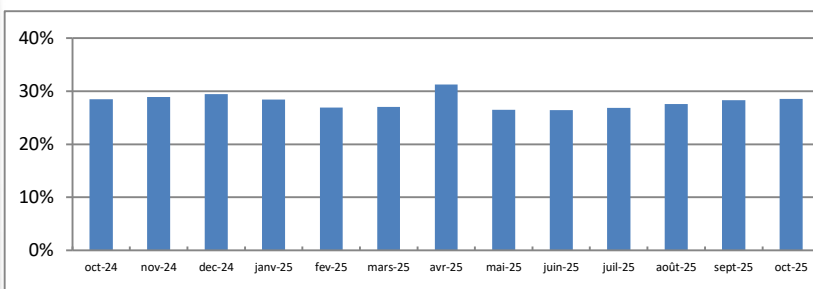
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2018													
2019	0,83%	0,73%	1,03%	0,27%	-0,72%	3,32%	-1,21%	2,50%	-0,42%	-4,47%	-0,33%	-0,56%	-5,72%
2020	0,03%	-1,31%	-5,92%	1,30%	0,47%	-0,01%	-1,35%	0,92%	-3,73%	0,70%	9,78%	1,64%	1,78%
2021	-0,35%	0,63%	-0,65%	0,90%	-0,60%	1,19%	-0,25%	1,16%	-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%	2,69%			7,53%

Actifs (millions euros) 35,30

Exposition Actions 28,61%

Valeur liquidative 1 418,15 €

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

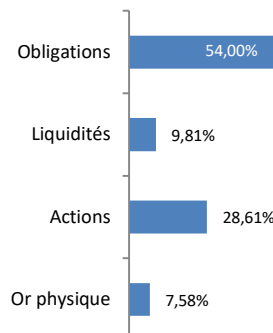
Conditions financières

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)

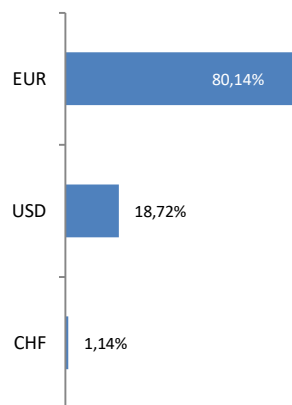
Nom	%
Lucelen Global Bonds	16,36%
Bluebay Global Investment Grade Bond	7,34%
Muzinich Enhanced Short Term	6,72%
Souverain allemand Avr-2028	4,26%
Aigis Liquid Strategies	2,89%

Répartition par classe d'actifs

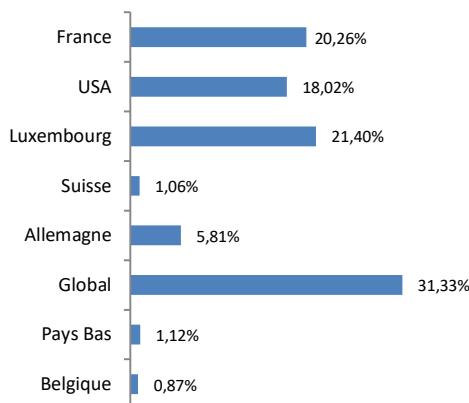


Répartition:

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.