



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 1,10% en 2026

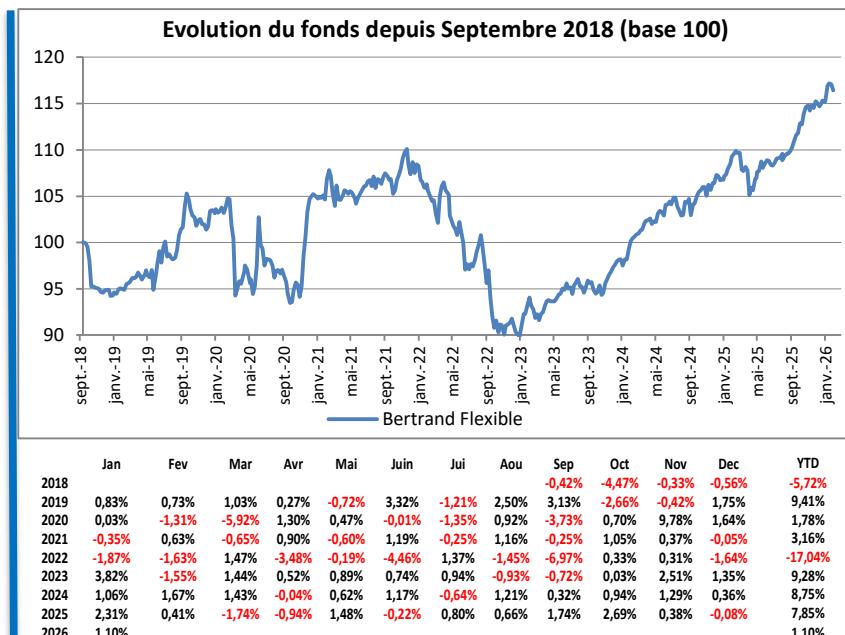
L'offensive tarifaire lancée par l'administration américaine en 2025 a eu un impact marginal sur les agrégats de prix et de volume du commerce international et les bénéfices des entreprises sont restés solides. En 2026, l'environnement économique restera globalement favorable avec une inflation qui se dirige vers la cible des Banques Centrales.

Aux USA, la croissance devrait rester supérieure à 2%, toujours soutenue par la dynamique des investissements autour de l'IA et par la relance budgétaire malgré l'affaiblissement du marché du travail et une confiance du consommateur en baisse. Du côté de la consommation, les disparités s'accentuent avec une consommation de plus en plus tirée par les ménages les plus aisés (les 10% les plus riches représentent désormais la moitié des dépenses totales).

Pour le moment l'affaiblissement de l'emploi traduit une normalisation du marché liée à la politique migratoire de Trump mais une hausse des licenciements serait un signal d'alerte pour la consommation. La politique monétaire devrait rester accommodante mais la Fed pourrait réduire ses taux sur un rythme plus lent qu'anticipé par les marchés.

En zone euro, la croissance tient mais n'accélère pas. Elle pourra s'appuyer sur le plan de relance budgétaire allemand tourné vers la défense et les infrastructures mais la diffusion du plan allemand sera très progressive. Le taux d'épargne reste élevé et pour le moment l'excès d'épargne n'est pas redirigé vers la consommation.

Les indices actions ont progressé sur le mois de janvier avec une surperformance des actifs européens (SP 500 +1,37% en USD, Nasdaq +0,95%, Euro Stoxx 50 +2,70% en EUR). Au sein de la poche actions, les performances des valeurs technologiques ont été contrastées. Si ASML (+23%) ou Alphabet (+7,25%) ont connu une belle progression, d'autres titres ont été sanctionnés lors de leurs trimestriels ou peinent à convaincre sur le retour d'investissement des dépenses massives consacrées à l'IA (Microsoft -9%, Oracle -15,9%, SAP -15,5%). L'annonce de nouveaux droits de douanes par l'administration Trump à l'encontre de plusieurs pays européens dans le cadre des tensions autour du Groenland, a également fortement affecté le secteur du luxe (LVMH -15,2%, Kering -12,2%) alors que 2026 pourrait marquer une reprise du secteur avec une amélioration des indicateurs liés au consommateur chinois. Inversement, l'exposition aux secteurs de la défense (Thales +11,40%, RTX +9,5%) ou de la pharmacie a contribué positivement à la performance. Dans un contexte toujours marqué par de fortes incertitudes géopolitiques, l'or a continué de jouer son rôle d'actif refuge en s'appréciant de 12% en EUR sur le mois.

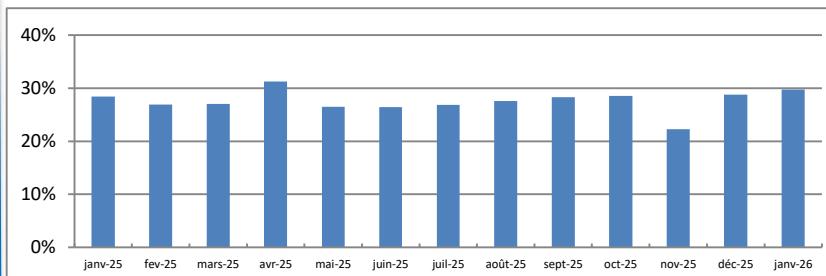


Actifs (millions euros) 35,81

Exposition Actions 29,78%

Valeur liquidative 1 164,24 €

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

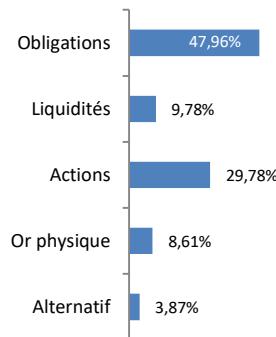
Conditions financières

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)

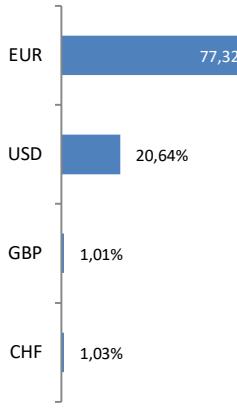
Nom	%
Lucelen Global Bonds	16,26%
Bluebay Global Investment Grade Bond	5,86%
Muzinich Enhanced Short Term	4,99%
Souverain allemand Avr-2028	4,20%
Aigis Liquid Strategies	2,86%

Répartition par classe d'actifs

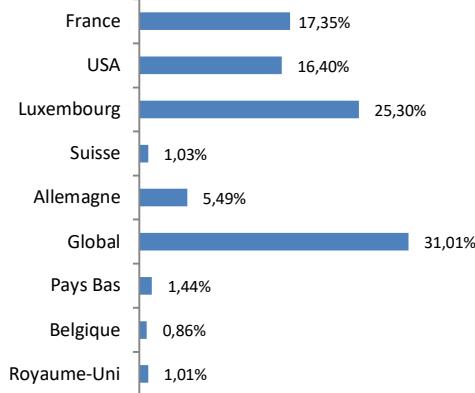


Répartition:

Devises, ajustées des couvertures



Géographie



Victory Asset Management S.A - Société de gestion chapitre 15 régulée par la CSSF - RC : B120438
 1, rue Peternelchen L-2370 Howald - Tel : (+352) 26 73 08 1 - Fax : (+352) 26 73 08 21 - www.vam.lu

Disclaimer : Lucelen AIF est un RAIIF 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.