

## Philosophie d'investissement

Fonds flexible et mixte investissant en actions internationales, en obligations internationales, et dans toutes devises.

Approche flexible de la gestion d'actifs dans le but d'atténuer les fluctuations de marchés tout en recherchant les meilleures sources de rentabilité.

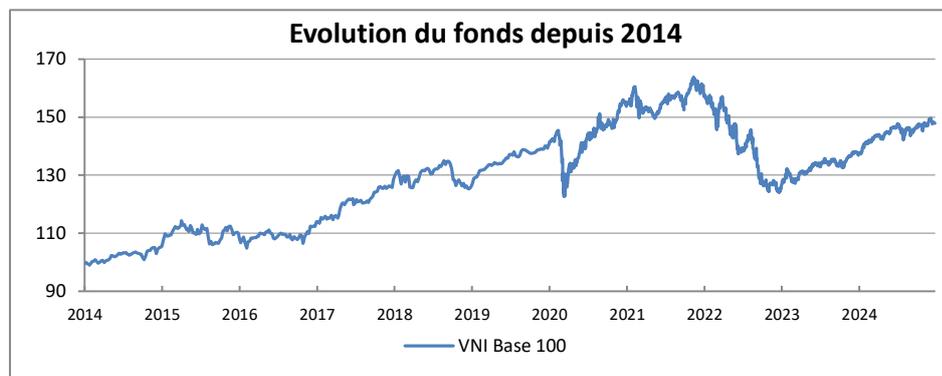
Recherche de performance absolue au travers d'un portefeuille diversifié.

## Commentaire de gestion

### Lucelen Flexible progresse de 7,24% en 2024

L'écart continue de se creuser des deux côtés de l'Atlantique avec une économie américaine toujours résiliente comme en atteste la poursuite du dynamisme dans les services et l'optimisme des ménages favorable à la consommation. A contrario les indicateurs d'activité PMI préliminaires de décembre ont dressé un tableau mitigé de l'économie européenne. Les difficultés persistantes des deux principales économies de la zone euro continuent de peser sur la dynamique européenne d'autant que les incertitudes politiques dans les deux pays demeurent et affectent la confiance des chefs d'entreprises. Du côté des Banques Centrales, la Fed a baissé ses taux directeurs de 25 pbs en décembre. Si ce mouvement était clairement attendu par le marché, le message de prudence de la Fed sur la poursuite de l'assouplissement monétaire a soutenu les taux américains et le dollar mais a pesé sur les indices actions. Les projections des membres de la Fed n'anticipent désormais que deux baisses supplémentaires de taux sur 2025 contre des projections en septembre 2024 de quatre baisses attendues. De son côté la BCE a réduit ses taux directeurs de 25 pbs et a supprimé dans sa communication la mention relative à la nécessité de conserver le caractère restrictif de sa politique monétaire. Les taux souverains ont fini l'année sur une tendance nettement haussière, et ce malgré l'assouplissement des politiques monétaires dans les pays occidentaux. Ce mouvement récent, accentué par la faiblesse des volumes transactionnels en fin d'année, s'explique en grande partie par les risques inflationnistes que pourrait générer la mise en œuvre du programme économique de D. Trump.

Sur 2024 le fonds a bénéficié principalement de son exposition aux grandes valeurs technologiques américaines (Nvidia +171%, Meta +65,4%, Alphabet +35,5%) ainsi qu'aux financières comme JPMorgan +40,9%, ou Berkshire Hathaway +27%.

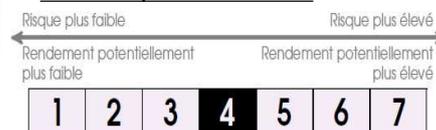


	Jan	Feb	Mar	Apr	May	June	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2014	-0,31%	1,82%	-0,34%	0,18%	1,28%	0,81%	0,53%	0,05%	-0,52%	0,86%	0,07%	0,05%	5,88%
2015	3,72%	1,42%	1,02%	1,04%	-1,08%	-2,19%	1,78%	-1,87%	-0,48%	4,04%	1,35%	-1,65%	5,21%
2016	-1,70%	-1,37%	1,19%	1,09%	1,21%	-2,78%	1,49%	-0,75%	-0,36%	0,68%	1,39%	1,57%	1,53%
2017	2,76%	-0,52%	0,89%	2,11%	2,13%	-0,84%	1,01%	-0,34%	1,80%	2,49%	2,75%	-0,28%	11,99%
2018	4,58%	-1,44%	-2,93%	1,44%	3,09%	-1,01%	1,34%	2,21%	-0,60%	-5,77%	0,60%	-1,53%	-0,46%
2019	3,12%	1,95%	1,37%	0,68%	-0,20%	1,04%	1,72%	0,13%	-0,11%	-0,33%	0,95%	0,18%	11,19%
2020	1,70%	-0,88%	-8,59%	4,42%	2,59%	2,45%	2,29%	3,70%	-1,63%	-0,60%	4,31%	1,88%	11,47%
2021	-0,87%	0,34%	-1,29%	0,03%	-0,83%	2,72%	0,31%	1,30%	-2,55%	3,70%	1,16%	-0,66%	3,23%
2022	-2,42%	-2,41%	1,64%	-4,44%	-0,89%	-6,09%	2,92%	-3,44%	-7,37%	-0,07%	0,99%	-2,96%	-22,39%
2023	4,20%	-1,25%	1,96%	0,58%	1,04%	1,22%	1,11%	-0,36%	-1,34%	0,07%	2,37%	0,96%	10,93%
2024	1,09%	1,59%	1,43%	-0,94%	1,44%	1,26%	-0,31%	0,45%	-0,20%	-0,49%	1,55%	0,17%	7,24%

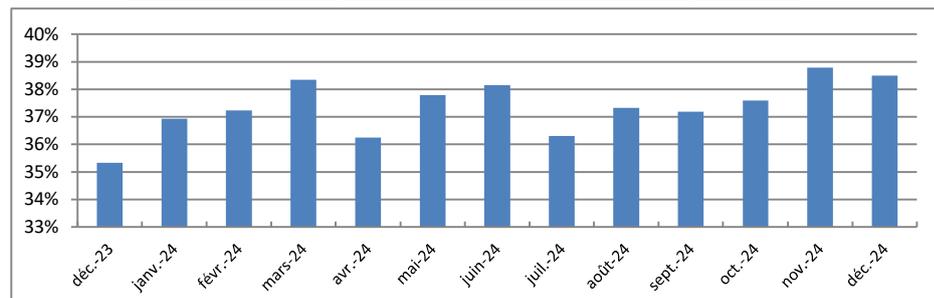
Eleusis - Patrimoine Flexible a fusionné avec Lucelen - Flexible le 23/12/2019. L'historique avant le 23/12/2019 est celui d'Eleusis - Patrimoine Flexible, une sicav partie II de la loi du 17 décembre 2010.

Actifs (millions euros)	62,5
Rendement à maturité	3,4%
Exposition Actions	38,78%

### Profil de risque et de rendement



### Evolution de l'exposition actions du fonds depuis 1 an



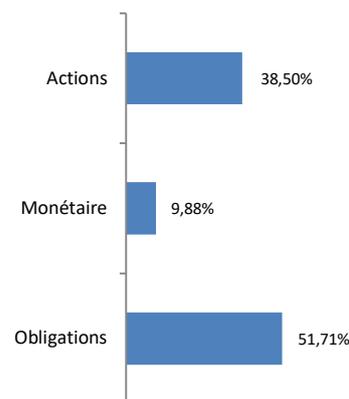
### Caractéristiques du fonds

Société de gestion	Victory Asset Management S.A	Frais de gestion annuels	1,25%
Code ISIN	LU2041695433	Frais de performance	10% avec high water mark
Devise	EUR	Valorisation	journalière
Affectation des résultats	Capitalisation	Valorisateur	EFA
Forme juridique	Sicav	Dépositaire	Banque de Luxembourg

## 5 positions principales actions et obligations

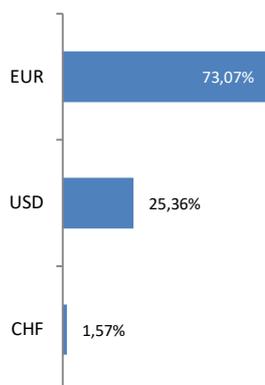
Nom	%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,6%
Amazon	2,8%
Microsoft	2,7%
Nvidia	2,7%
Apple	2,7%

## Répartition par classe d'actifs

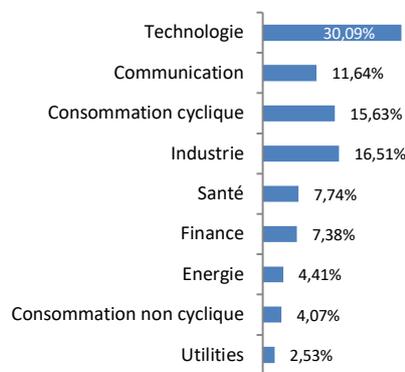


## Répartition

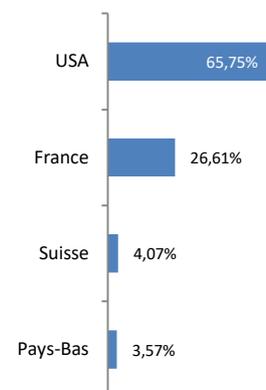
### Devises (ajustées des éventuelles couvertures)



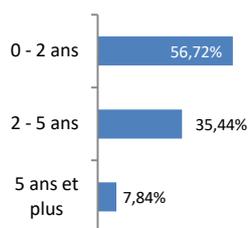
### Secteurs



### Géographique actions



### Répartition par durée



### Indicateurs de risque (en %)

Volatilité du fonds (3 ans)	8,75%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-0,74
Sensibilité taux (années)	2,24

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 est une sicav de droit Luxembourgeois gérée 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.

ISIN	Part	Devise	Investissement minimum	Frais de gestion	Frais de p
LU2041695433	A - clean retail	EUR	1 000	1,25%	10% avec hi
LU2117454103	AB - retail	EUR	1 000	1,60%	10% avec hi
LU2117454285	I - Institutionelle	EUR	1 000 000	1,00%	10% avec hi
LU2117454368	IB - Institutionelle	EUR	5 000 000	0,80%	10% avec hi

**Action**  
35,38%

<b>USA</b>	<b>Europe</b>
54,96%	43,66%
19,44%	15,45%

performance
high water mark