

## 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.

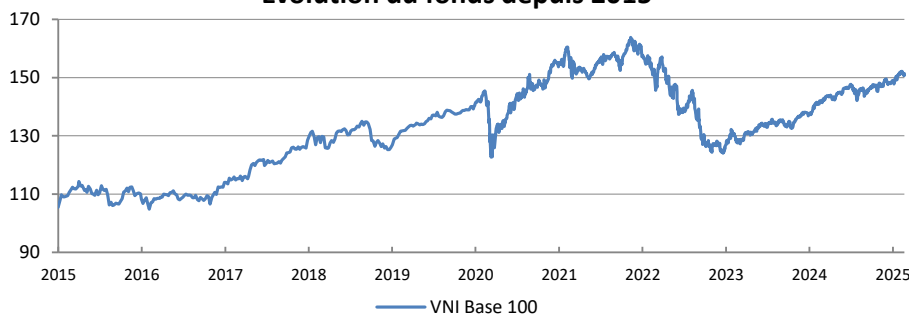
Recherche de performance absolue au travers d'un portefeuille diversifié.

## Commentaire de gestion

### Lucelen Flexible progresse de 2,33% en 2025

Alors que D. Trump accentue la pression concernant le relèvement des droits de douane, l'économie américaine commence à montrer des signes de faiblesse. Ainsi les données préliminaires des indicateurs d'activité en février montrent un net fléchissement dans le secteur des services qui passe en zone de contraction tandis que l'indice composite ressort à 50,4 contre 52,7 le mois précédent. Les indices de confiance du consommateur ont nettement fléchi et les signes de normalisation du marché du travail se matérialisent progressivement avec un nombre de postes ouverts largement en-dessous des attentes (7,6 M versus 8 M attendus). Ces statistiques moins favorables ont contribué à la détente des taux souverains, avec des taux à 10 ans à 4,21% fin février. La dynamique est de plus en plus fragile et l'indicateur GDP now de la Fed d'Atlanta anticipe une contraction du PIB au premier trimestre. La Fed risque néanmoins de conserver une approche prudente dans l'assouplissement monétaire car l'indicateur d'inflation PCE s'inscrit toujours au-dessus de sa cible à +2,5% en janvier. En zone euro, la faiblesse des indicateurs d'activité en France et en Allemagne, et plus particulièrement en France dans le secteur des services contraste avec la bonne dynamique en Europe du Sud. La croissance européenne reste pénalisée par la faiblesse de l'industrie et les incertitudes liées à la guerre commerciale avec les Etats-Unis. La BCE devrait poursuivre l'assouplissement monétaire avec trois baisses additionnelles de taux en 2025. Les marchés actions ont progressé au mois de février avec la poursuite de la surperformance des indices européens (eurostoxx 50 +3,34%) sur les indices américains (SP 500 en EUR -1,21%, Nasdaq en EUR -2,55%). Les banques européennes ont contribué très fortement à cette hausse, soutenues par de bons résultats et une pression sur l'UE pour assouplir les règles financières et renforcer la compétitivité du secteur bancaire. Compte tenu de la valorisation des indices actions et d'un risque de guerre commerciale peu intégré par les marchés, nous maintenons notre exposition actions autour de 40 %.

## Evolution du fonds depuis 2015



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	June	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
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%
2025	1,95%	0,37%											2,33%

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.

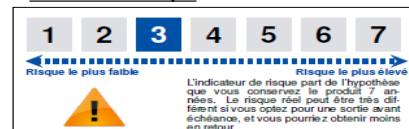
Actifs (millions euros) 65,7

Rendement à maturité 3,4%

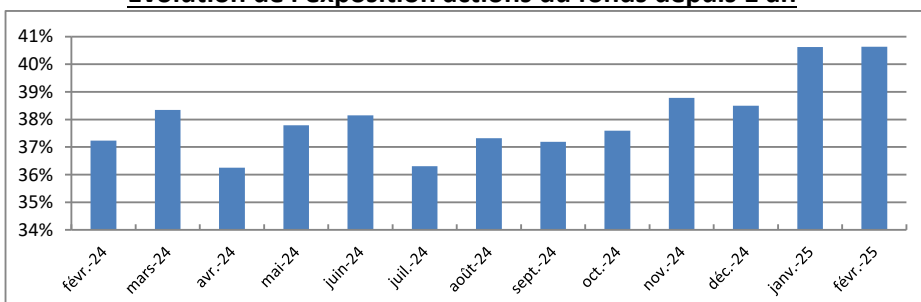
Exposition Actions 40,63%

Valeur Liquidative 1465,88

### Indicateur de risque



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



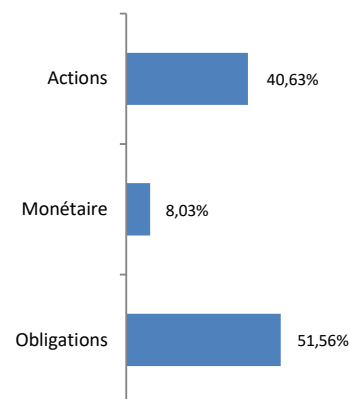
## Caractéristiques du fonds

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

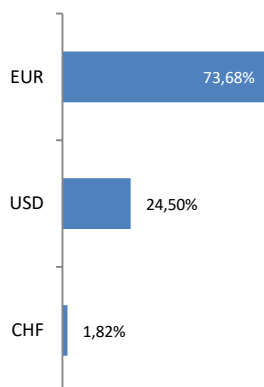
Nom	%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,6%
Raytheon Technologies	3,0%
Thales	2,9%
Apple	2,7%
Amazon	2,6%

## Répartition par classe d'actifs

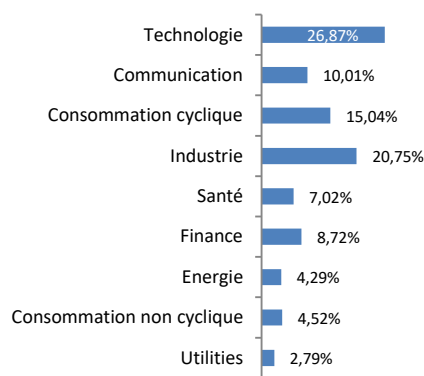


## Répartition

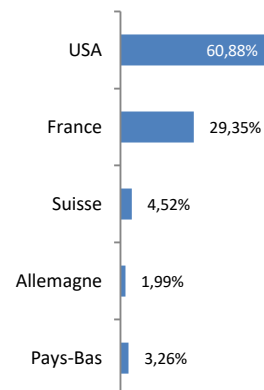
### Devises (ajustées des éventuelles couvertures)



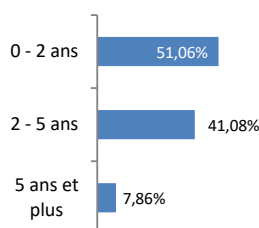
### Secteurs



### Géographique actions



### Répartition par durée



### Indicateurs de risque (en %)

Volatilité du fonds (3 ans)	8,37%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-0,73
Sensibilité taux (années)	2,39

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.