

## 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.

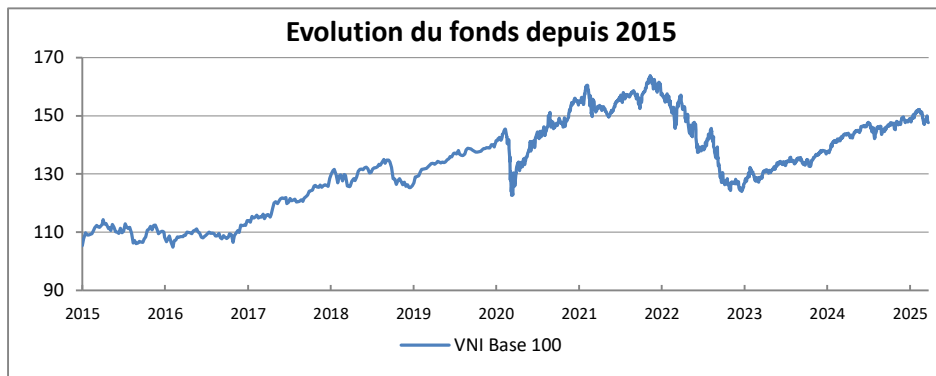
## Commentaire de gestion

### Lucelen Flexible baisse de 0,23% en 2025

Le mois de mars a été marqué par la perspective d'une escalade dans la guerre commerciale. Après avoir annoncé puis décalé une augmentation des droits de douane à l'encontre des pays avec lesquels les Etats-Unis présentent les déficits de balance commerciale les plus élevés, D. Trump a finalement annoncé des droits de douane réciproques concernant tous les pays à partir du 02 avril 2025 ainsi que des droits de douane ciblés (acier, aluminium, automobile ...). Il a par ailleurs décidé d'un durcissement de la politique migratoire avec l'expulsion imminente de 530 000 migrants faisant craindre un choc supplémentaire sur l'offre. Au-delà d'un outil de négociation avec ses partenaires commerciaux, l'administration Trump a besoin d'augmenter les recettes fédérales afin d'inclure dans le budget américain les mesures fiscales promises pendant la campagne. Ces différentes annonces alimentent les craintes d'un ralentissement de l'économie américaine et ont provoqué un rebond des anticipations d'inflation. L'économie américaine montre déjà des signes de faiblesse (stagnation de l'activité manufacturière, dégradation du sentiment du consommateur au plus bas depuis 2021) mais les facteurs de récession ne sont pas réunis car le marché de l'emploi reste résilient et l'indicateur d'activité des services reste en zone d'expansion à 53,5. Dans ce contexte, la Fed a indiqué que la politique monétaire était "bien calibrée".

En Europe, l'inflation continue de ralentir et la croissance reste faible mais l'annonce des plans de relance européen et allemand vers le secteur de la défense et des infrastructures alimente les espoirs d'un rebond de la croissance européenne.

Dans cet environnement, les marchés actions ont nettement reculé en mars (SP 500 -5,75%, Nasdaq -7,69%, Eurostoxx 50 -3,94%) et les taux européens sont fortement remontés à l'annonce du plan de relance allemand amenant un recul des indices obligataires. (Iboxx euro liquid corporates -1,61 % sur le mois. Nous restons prudents avec une exposition actions maintenue à 40 % considérant que le risque d'une guerre commerciale dure reste est peu intégré par les marchés.



	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%	-2,50%										-0,23%

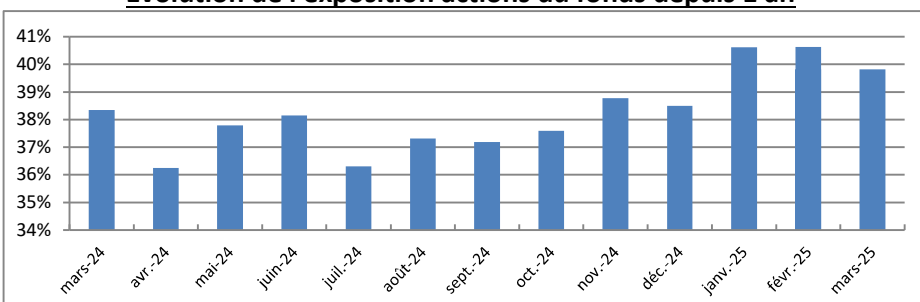
Eleusis - Patrimoine Flexible a fusionné avec Lucelen - Flexible le 23/12/2019. L'historique avant le 23/12/2019 est celui d'Eleusis - Patrimoine Flexible, une sicav partie II de la loi du 17 décembre 2010.

Actifs (millions euros)	61,8
Rendement à maturité	3,3%
Exposition Actions	40,63%
Valeur Liquidative	1429,29

### Indicateur de risque



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



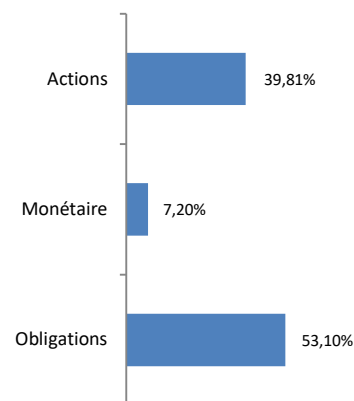
### Caractéristiques du fonds

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

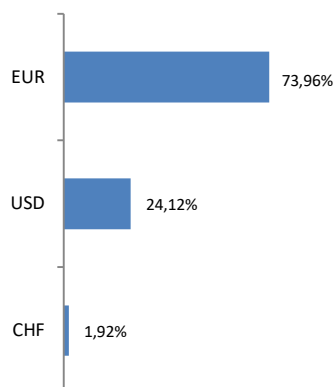
Nom	%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,7%
Thales	3,3%
Raytheon Technologies	3,0%
BlueBay Global Inv Grade Corp Bond	2,7%
Apple	2,5%

## Répartition par classe d'actifs

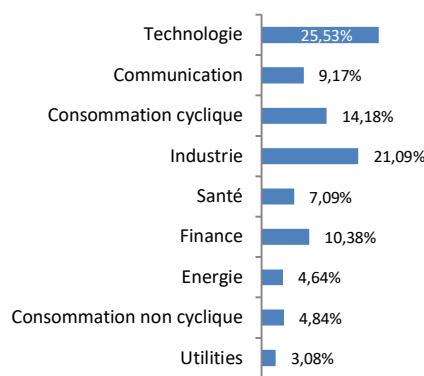


## Répartition

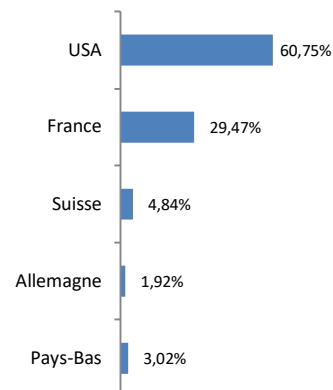
### Devises (ajustées des éventuelles couvertures)



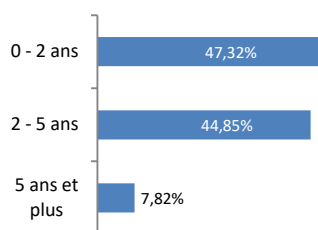
### Secteurs



### 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)	2,48

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.