

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 1,99% en 2025

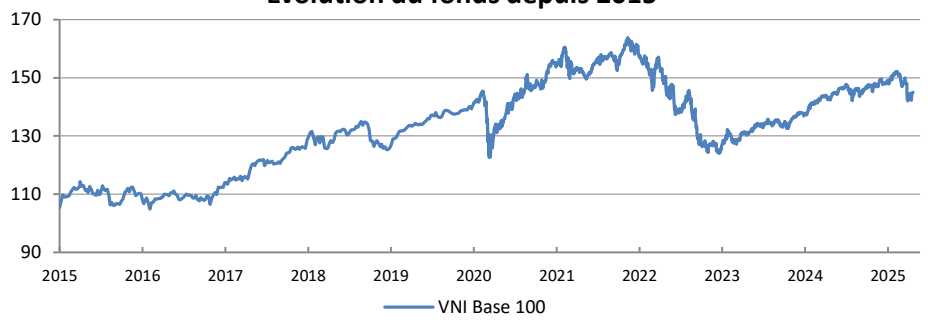
La guerre commerciale et l'incertitude ont pesé sur la croissance américaine au cours du premier trimestre avec un PIB en contraction de 0,3% contre -0,2% attendu, après +2,4% au T4 2024. Cette faiblesse de l'économie s'explique essentiellement par la dégradation de la balance commerciale avec une forte augmentation des importations en anticipation des droits de douane alors que la consommation et l'investissement sont restés relativement dynamiques. Le marché de l'emploi reste résilient mais les indicateurs d'activité préliminaires d'avril montrent l'affaiblissement de l'économie américaine notamment dans les services dans un contexte marqué par l'incertitude autour des négociations sur les tarifs douaniers. De même, la confiance du consommateur s'est fortement dégradée avec un indice du Conference Board au plus bas depuis la période post-pandémie.

Face à cette dégradation de la croissance américaine, les marchés anticipent un nouvel assouplissement monétaire. La Fed devrait toutefois rester concentrée sur les risques inflationnistes liés aux droits de douane et entamer une réduction des taux directeurs à partir du second semestre en cas de dégradation du marché de l'emploi.

En zone euro, la croissance a plutôt rassuré au T1 à +1,2 % même si la dynamique reste modeste en France et en Allemagne. La BCE devrait poursuivre l'assouplissement monétaire pour soutenir l'activité. Les publications des sociétés ont débuté et le bilan est mitigé. Les entreprises soulignent les incertitudes liées aux tarifs douaniers et à l'impact des changes.

Compte tenu d'un début de désescalade dans la guerre commerciale les marchés actions ont rebondi depuis les points bas de début avril et affichent des performances légèrement négatives en avril (SP 500 -0,76%, Nasdaq -0,09%, Eurostoxx 50 -1,68%). Dans cet environnement volatil et considérant que les perturbations liées aux droits de douanes n'ont pas été totalement intégrées par les analystes dans les révisions de croissance bénéficiaire, nous maintenons une exposition actions proche de la neutralité 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%	-2,50%	-1,76%									-1,99%

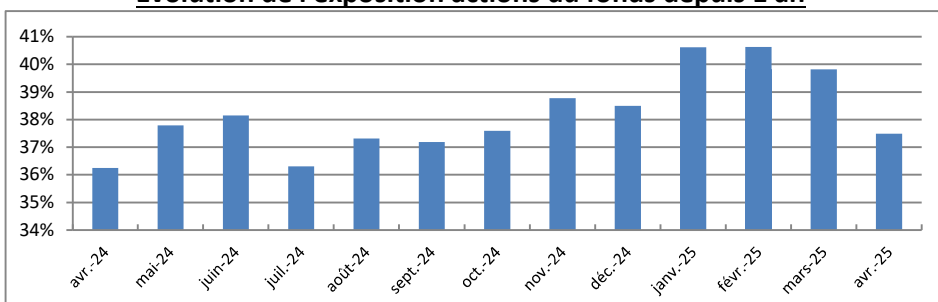
Eleusis - Patrimoine Flexible a fusionné avec Lucelen - Flexible le 23/12/2019. L'historique avant le 23/12/2019 est celui d'Eleusis - Patrimoine Flexible, une sicav partie II de la loi du 17 décembre 2010.

Actifs (millions euros)	60,2
Rendement à maturité	3,3%
Exposition Actions	37,48%
Valeur Liquidative	1404,10

Indicateur de risque



Evolution de l'exposition actions du fonds depuis 1 an



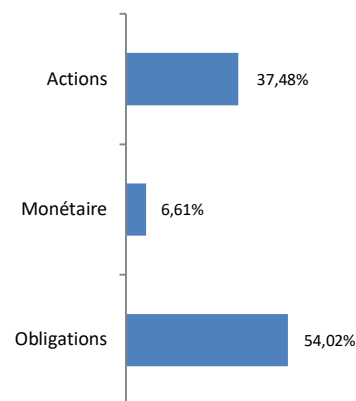
Caractéristiques du fonds

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

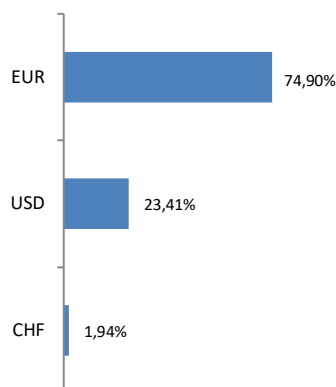
Nom	%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,81%
French Treasury 0,75% 25/02/2028	3,78%
Raytheon Technologies	2,82%
BlueBay Global Inv Grade Corp Bond	2,71%
Microsoft	2,71%

Répartition par classe d'actifs

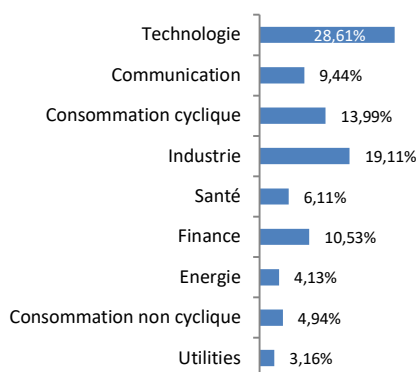


Répartition

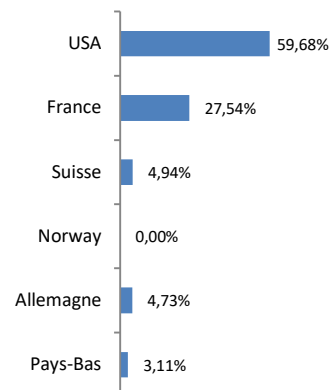
Devises (ajustées des éventuelles couvertures)



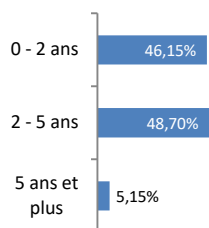
Secteurs



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)	2,43

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 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.