

Philosophie d'investissement

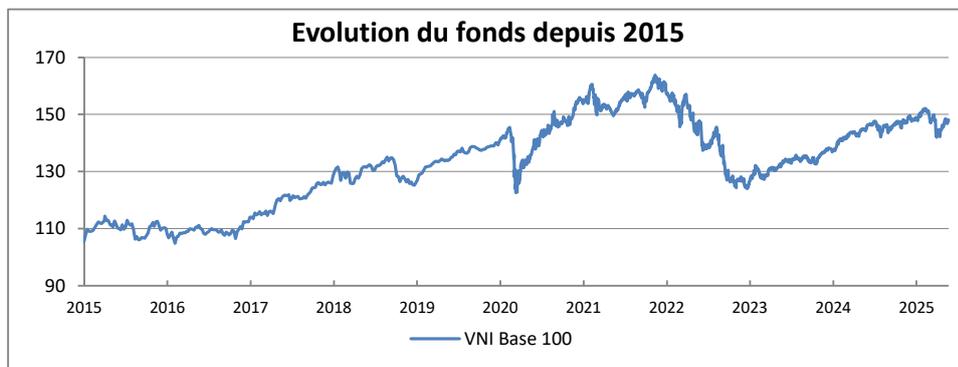
Fonds flexible et mixte investissant en actions internationales, en obligations internationales, et dans toutes devises. Approche flexible de la gestion d'actifs dans le but d'atténuer les fluctuations de marchés tout en recherchant les meilleures sources de rentabilité. Recherche de performance absolue au travers d'un portefeuille diversifié.

Commentaire de gestion

Lucelen Flexible progresse de 0,05% en 2025

Aux Etats-Unis le contexte économique reste marqué par les différentes volte-face commerciales de D. Trump et par une situation budgétaire toujours en discussion. Cet environnement perturbe la lecture des statistiques américaines. Ainsi, l'indice de confiance du Conference Board s'est nettement amélioré en mai sur fond d'apaisement des tensions commerciales avec la Chine marqué par un abaissement des tarifs réciproques. Toutefois les ménages américains continuent de s'inquiéter de la hausse des prix (comme le montrent les anticipations d'inflation à 1 an à +6,5%) tandis que les entreprises freinent leurs dépenses de biens durables. Le ralentissement est toutefois limité car les entreprises ont effectué des stocks importants en amont de l'instauration des droits de douane afin de leur permettre de faire face un temps à la guerre commerciale. La croissance américaine devrait s'affaiblir cette année, sans pour autant entrer en récession, en raison du manque de visibilité commerciale et du recul du pouvoir d'achat des ménages. La Fed devrait maintenir une posture attentiste en attendant d'y voir plus clair sur le front commercial. En zone euro, les incertitudes liées aux tensions commerciales affectent déjà l'environnement économique. Après avoir menacé l'Union européenne de droits de douane à 50 % dès le mois de juin, Trump a décidé de repousser au 09 juillet la date pour trouver un accord. Au regard de l'inflation, les données sont plus favorables. Ainsi, l'inflation CPI en France pour le mois de mai a surpris les attentes en s'affichant en net ralentissement (+0,7% en glissement mensuel). Cette désinflation provient en grande partie de la baisse des prix de l'énergie et du ralentissement dans les services.

Malgré une exposition action modérée, le fonds a bénéficié du fort rebond des marchés actions favorisé par la désescalade commerciale avec une très bonne participation à la hausse des actions technologiques américaines et plus particulièrement nos valeurs au sein des semi conducteurs (Nvidia +21%, Broadcom +22,7%). Le secteur de la défense demeure également un bon contributeur à la performance sur le mois.



	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%	2,08%								0,05%

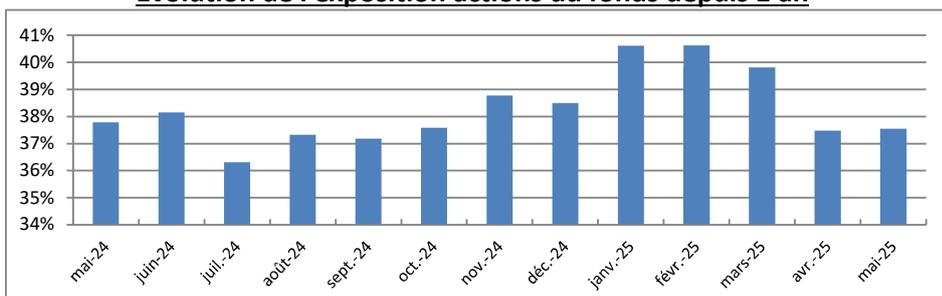
Eleusis - Patrimoine Flexible a fusionné avec Lucelen - Flexible le 23/12/2019. L'historique avant le 23/12/2019 est celui d'Eleusis - Patrimoine Flexible, une sicav partie II de la loi du 17 décembre 2010.

Actifs (millions euros)	62,2
Rendement à maturité	3,2%
Exposition Actions	37,55%
Valeur Liquidative	1433,25

Indicateur de risque



Evolution de l'exposition actions du fonds depuis 1 an



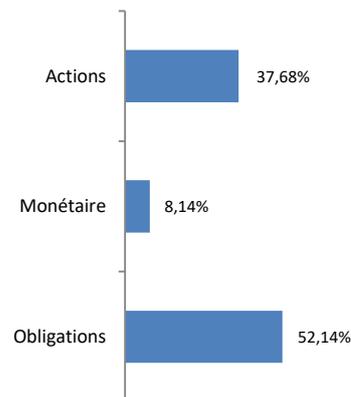
Caratéristiques du fonds

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

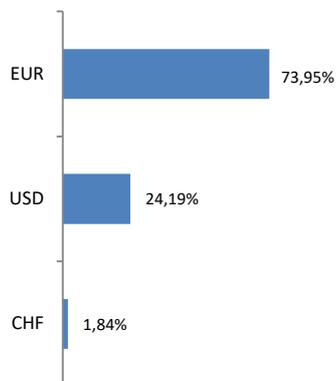
Nom	%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,76%
French Treasury 0,75% 25/02/2028	4,43%
Raytheon Technologies	2,93%
Microsoft	2,83%
BlueBay Global Inv Grade Corp Bond	2,66%

Répartition par classe d'actifs

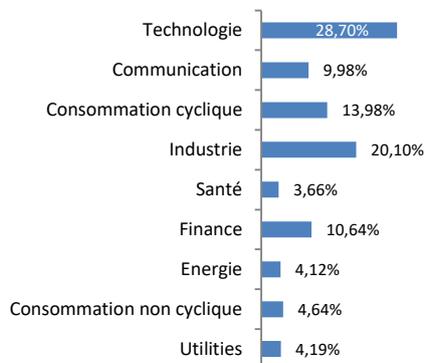


Répartition

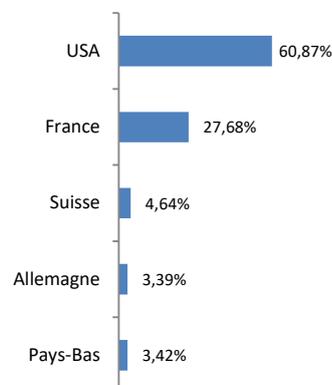
Devises (ajustées des éventuelles couvertures)



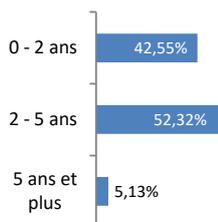
Secteurs



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)	2,49

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.