

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 0,26% en 2025

L'économie américaine a montré des signaux favorables avec des indicateurs d'activité qui restent en zone d'expansion et un marché de l'emploi globalement résilient même si les données des derniers mois ont été revues à la baisse. Sur le front de l'inflation l'indicateur PCE, indicateur le plus suivi par la FED, est ressorti à 2,3% en mai contre 2,2% en avril et reste donc proche de la cible de 2%. L'économie américaine résiste pour le moment mais les conséquences de la guerre commerciale devraient se matérialiser au cours des prochains mois à travers un rebond plus marqué des prix, résultant de la nécessité pour les entreprises américaines de répercuter au moins une partie de la hausse des coûts d'importation sur les prix de vente. Si les discussions commerciales ont avancé avec la Chine, la date limite de la pause sur les droits de douane sera atteinte le 9 juillet prochain avec le risque pour les pays avec lesquels un accord n'a pas été signé, du retour d'application des tarifs réciproques envisagés lors du "Liberation Day".

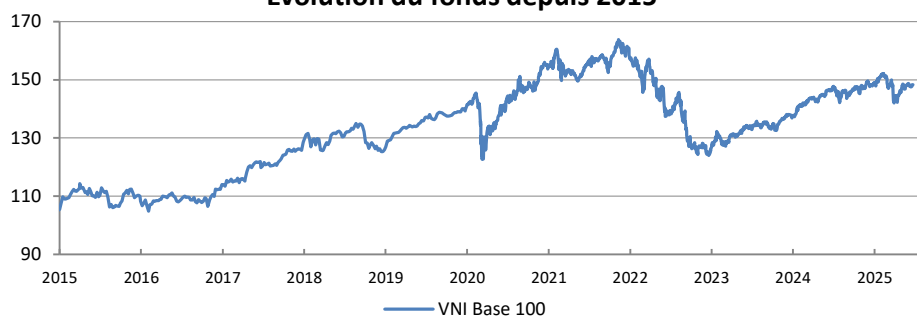
Sans surprise la Fed a décidé de ne pas modifier ses taux directeurs, les laissant à 4,25-4,50% en raison des incertitudes liées à la politique commerciale et car l'économie américaine reste résiliente selon les propos du patron de la Fed.

En zone euro, les incertitudes pèsent sur la croissance européenne avec un indicateur d'activité composite préliminaire en juin juste au dessus de 50. Toutefois dans les trimestres à venir la croissance européenne pourra s'appuyer sur une reprise progressive du crédit favorisée par l'assouplissement monétaire et par les effets induits du plan de relance budgétaire allemand.

Malgré les incertitudes commerciales et géopolitiques, le marché action américain a poursuivi sa dynamique haussière avec une hausse de +4,96% pour le SP 500 et de +6,57% pour le Nasdaq alors que l'Eurostoxx 50 reculait de 1,18%.

Nos valeurs technologiques américaines ont bien participé à la hausse sur le mois (Nvidia +16,92%, Meta +13,9%, Broadcom +13,8%), ainsi que les financières (Citigroup +13%), mais cette performance a été amputée par la poursuite de l'affaiblissement du dollar contre euro.

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%	2,08%	0,21%							0,26%

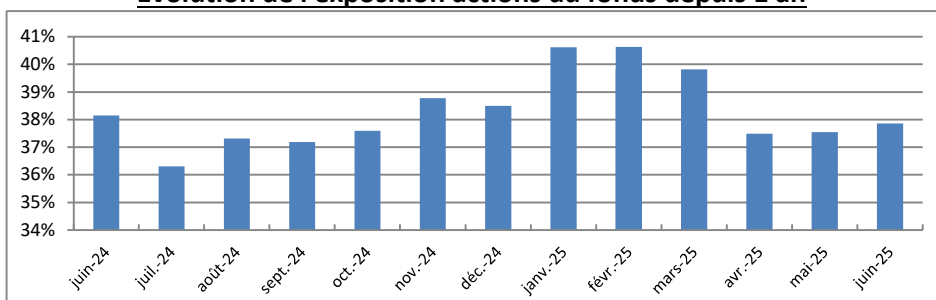
Eleusis - Patrimoine Flexible a fusionné avec Lucelen - Flexible le 23/12/2019. L'historique avant le 23/12/2019 est celui d'Eleusis - Patrimoine Flexible, une sicav partie II de la loi du 17 décembre 2010.

Actifs (millions euros)	62,4
Rendement à maturité	3,1%
Exposition Actions	37,86%
Valeur Liquidative	1436,25

Indicateur de risque



Evolution de l'exposition actions du fonds depuis 1 an



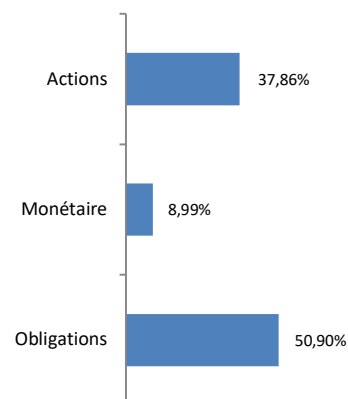
Caractéristiques du fonds

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

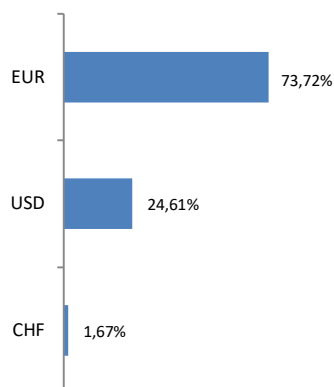
Nom	%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,77%
French Treasury 0,75% 25/02/2028	4,44%
Raytheon Technologies	2,98%
Microsoft	2,93%
Nvidia	2,87%

Répartition par classe d'actifs

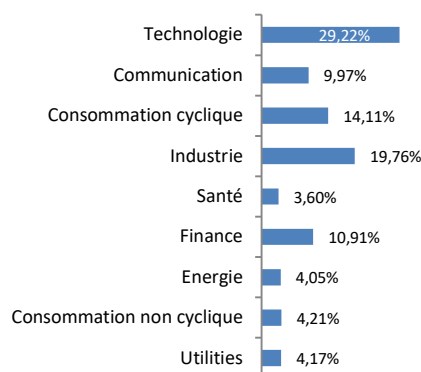


Répartition

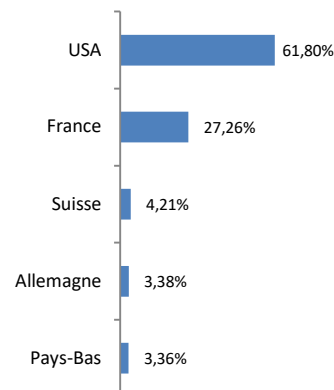
Devises (ajustées des éventuelles couvertures)



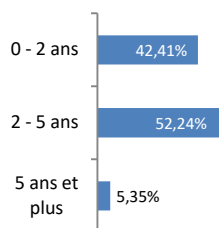
Secteurs



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)	2,57

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.