

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.

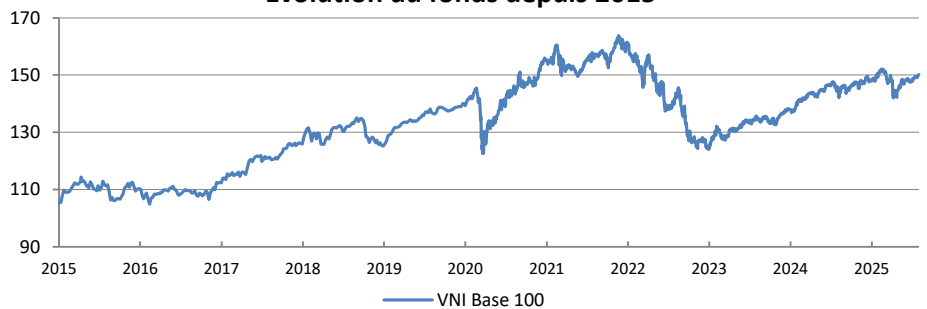
Recherche de performance absolue au travers d'un portefeuille diversifié.

Commentaire de gestion

Lucelen Flexible progresse de 1,49% en 2025

Une fois de plus, l'économie américaine a fait preuve de résilience. Cette dernière a connu en juillet sa plus forte croissance depuis le début de l'année, le renforcement du secteur des services ayant largement compensé la contraction du secteur manufacturier. L'indice composite S&P Global pour juillet est passé de 52,9 le mois dernier à 54,6 selon les données publiées. La confiance des consommateurs se redresse aussi à 61,8 selon l'Université du Michigan. Toutefois dans le Beige Book de la Fed, les entreprises confirment leur intention de continuer à répercuter le surcoût lié aux droits de douane sur leurs prix de vente d'ici à la fin de l'été. Ainsi les effets de la guerre commerciale commencent à se matérialiser de manière contenue dans les données CPI d'inflation +2.7% en juin contre +2.4% en mai. Le mois de juillet a aussi vu différents accords commerciaux se conclure avec les Etats-Unis, notamment pour le Japon et l'Europe. L'UE bénéficiera d'un taux réduit ramené à 15% y compris pour certains secteurs comme l'automobile et les produits pharmaceutiques. Des concessions et des engagements importants au niveau européen ont été annoncés comme 750 Mds USD d'achats sur 3 ans d'énergie en plus d'achats massifs d'armement américain et 600 Mds USD d'investissements aux USA. Au cours du mois, l'euro s'est fortement déprécié face au dollar passant de 1.18 au début du mois à 1.1415 au 31 juillet. Si la BCE a exercé un nouveau statu quo sur ses taux directeurs, la FED a fait de même se disant attentive aux impacts de la guerre commerciale dans l'économie réelle au cours des mois à venir. La saison des résultats a commencé et ces derniers sont globalement bons aux USA où 84% des publications ont surpris à la hausse. En Europe, 53% des entreprises ont dépassé les attentes. Les indices américains se sont appréciés (S&P500 : +2.17% / Nasdaq : +3.70%) l'Eurostoxx 50 a progressé de 0.31%. Le fonds conserve sa surexposition aux valeurs industrielles et aux technologiques américaines tout en restant prudents sur les secteurs pharmaceutiques et automobiles. Nous avons par ailleurs introduit, une exposition aux moyennes capitalisations européennes qui bénéficient d'un retour des flux.

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%	1,23%						1,49%

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 sica partiel II de la loi du 17 décembre 2010.

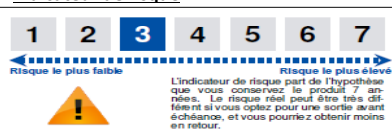
Actifs (millions euros) 62,8

Rendement à maturité 3,0%

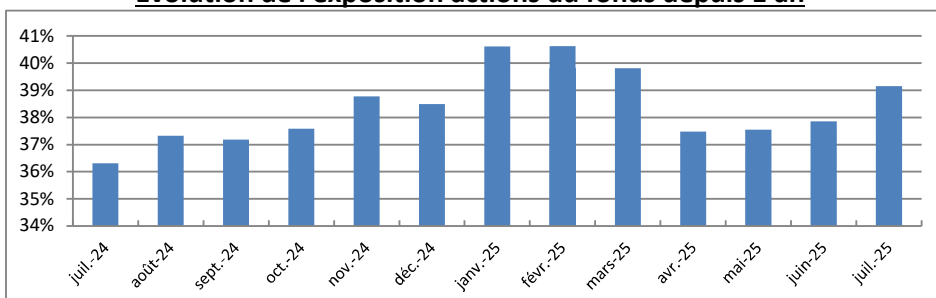
Exposition Actions 39,15%

Valeur Liquidative 1453,89

Indicateur de risque



Evolution de l'exposition actions du fonds depuis 1 an



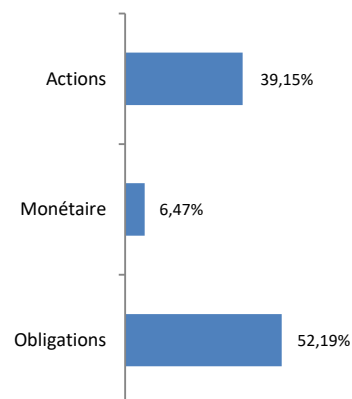
Caratéristiques du fonds

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

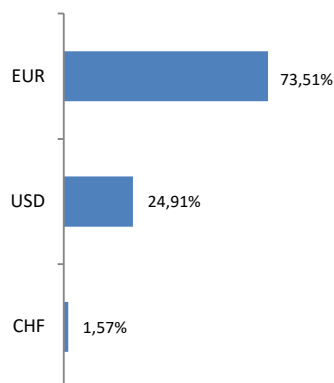
Nom	%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,91%
French Treasury 0,75% 25/02/2028	4,59%
Nvidia	3,34%
Raytheon Technologies	3,27%
Microsoft	3,14%

Répartition par classe d'actifs

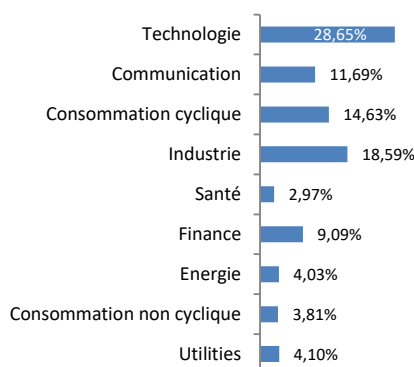


Répartition

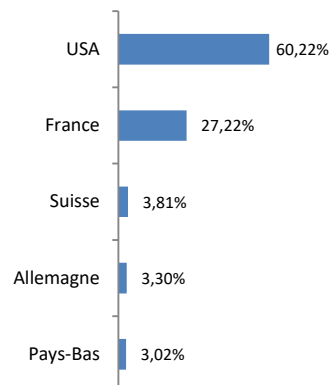
Devises (ajustées des éventuelles couvertures)



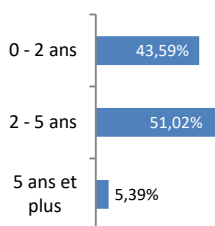
Secteurs



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)	3%

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.