

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 1,36% en 2025

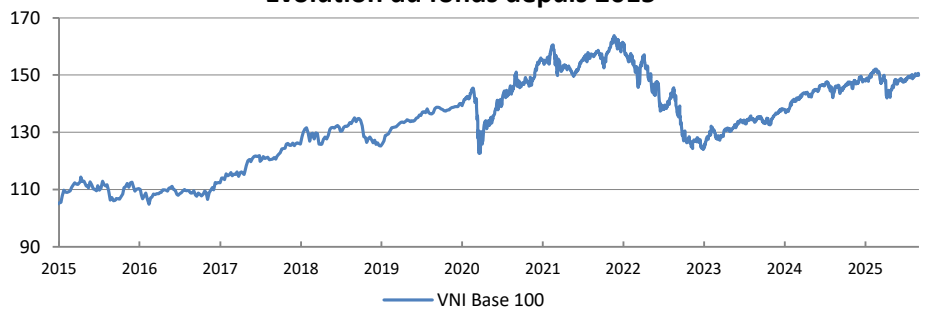
L'économie américaine continue d'afficher des signaux contrastés avec une faiblesse du marché de l'emploi et des incertitudes sur les perspectives d'inflation (accélération des prix à la production et rebond des anticipations d'inflation des ménages). Pour autant, il n'y a pas de décrochage brutal de l'activité avec des ventes au détail qui ont surpris positivement et des dépenses de consommation qui sont restées dynamiques. Du côté de la politique monétaire, l'intervention de J. Powell à la réunion des banquiers centraux à Jackson Hole, semble ouvrir la voie à une baisse des taux directeurs en septembre. Le président de la FED a confirmé que la politique monétaire était en territoire restrictif et que l'évolution des risques notamment sur le marché de l'emploi, pouvait justifier un ajustement, qui devrait toutefois rester modeste.

En zone euro, la croissance s'est montrée résiliente comme l'a souligné C. Lagarde avec des indicateurs d'activité en août en territoire d'expansion, y compris dans le secteur manufacturier, porté par un rebond des nouvelles commandes. En France et en Allemagne, la situation se stabilise avec des indicateurs d'activité favorablement orientés. La BCE devrait donc maintenir ses taux directeurs en septembre, mais n'exclut pas une dernière baisse en cas de ralentissement de l'activité ou si l'inflation venait à ralentir en deçà de la cible.

En Août les indices actions ont poursuivi leur hausse et ont dépassé des plus hauts historiques portés notamment pas de bonnes publications au T2 aux Etats-Unis plus particulièrement dans les secteurs technologiques et financiers. Ainsi, le SP 500 et le Nasdaq ont progressé respectivement de 1,91% et de 1,58% en dollar alors que l'Eurostoxx affiche une hausse plus modeste, +0,60%.

Nous restons proches de la neutralité sur les actions avec une exposition autour de 39% car les marchés pourraient être confrontés à des données américaines plus mitigées compte tenu de l'impact à venir des droits de douane. Les niveaux de volatilité sont très bas dans l'ensemble des classes d'actifs et la résurgence du risque politique en France incite également à la prudence.

Evolution du fonds depuis 2015

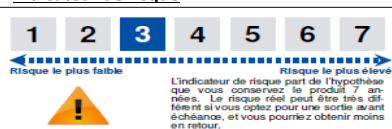


	Jan	Feb	Mar	Apr	May	June	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2015	3,72%	1,42%	1,02%	1,04%	-1,08%	-2,19%	1,78%	-1,87%	-0,48%	4,04%	1,35%	-1,65%	5,21%
2016	-1,70%	-1,37%	1,19%	1,09%	1,21%	-2,78%	1,49%	-0,75%	-0,36%	0,68%	1,39%	1,57%	1,53%
2017	2,76%	-0,52%	0,89%	2,11%	2,13%	-0,84%	1,01%	-0,34%	1,80%	2,49%	2,75%	-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%	-0,13%					1,36%

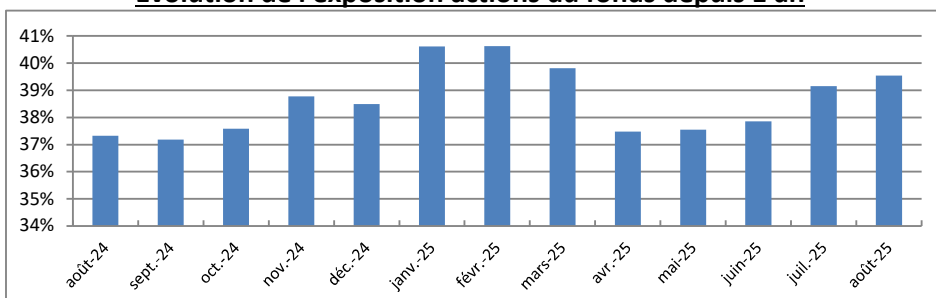
Eleusis - Patrimoine Flexible a fusionné avec Lucelen - Flexible le 23/12/2019. L'historique avant le 23/12/2019 est celui d'Eleusis - Patrimoine Flexible, une sica partiel II de la loi du 17 décembre 2010.

Actifs (millions euros)	61,9
Rendement à maturité	3,1%
Exposition Actions	39,54%
Valeur Liquidative	1452,06

Indicateur de risque



Evolution de l'exposition actions du fonds depuis 1 an



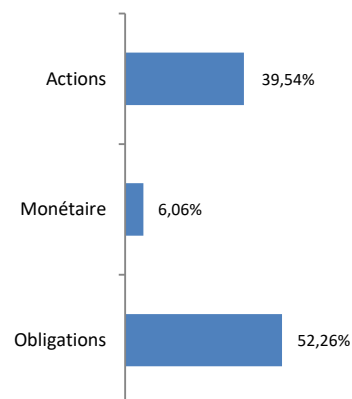
Caratéristiques du fonds

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

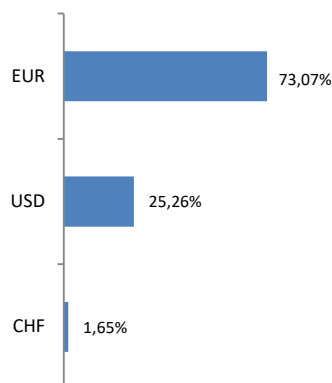
Nom	%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,91%
French Treasury 0,75% 25/02/2028	4,59%
Raytheon Technologies	3,33%
Nvidia	3,16%
Microsoft	3,05%

Répartition par classe d'actifs

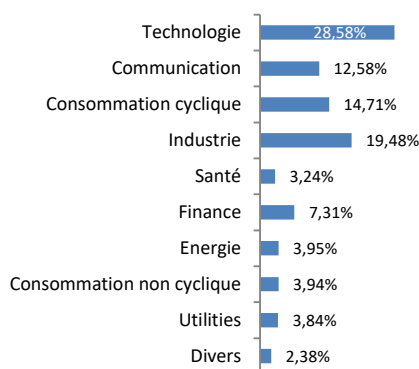


Répartition

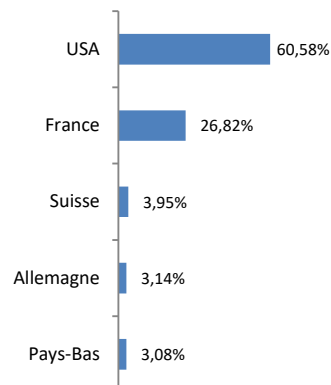
Devises (hors couvertures)



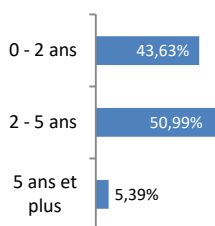
Secteurs



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.