

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

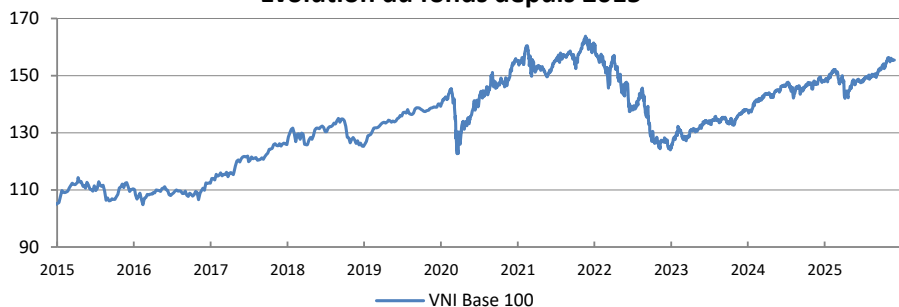
Lucelen Flexible progresse de 4,92% en 2025

L'économie américaine reste résiliente avec une croissance au T3 à +4,3% en rythme annualisé, soit le rythme le plus élevé sur les deux dernières années. La croissance reste portée par une consommation robuste et une dynamique des investissements autour de l'Intelligence Artificielle. La Fed a sans surprise baissé ses taux de 25 Pbs pour finir l'année dans la fourchette 3.50%/3,75%. Les prévisions économiques de la Fed restent optimistes avec une croissance revue à la hausse à 2,3% en 2026 (versus 1,8%), un taux de chômage révisé à la baisse à partir de 2027 et une inflation revue à la baisse à 2,4% pour 2026. La Fed semble de moins en moins inquiète sur le sujet de l'inflation et souligne que le marché de l'emploi pourrait être un peu plus faible que ce que les dernières publications laissent entrevoir.

En zone euro, malgré un environnement incertain l'économie montre une certaine résilience. La BCE a ajusté ses prévisions de croissance à 1,4% pour 2025 (versus 1,2% précédemment) et 1,2% en 2026 (versus 1%). L'institution a adopté un ton neutre lors de son dernier comité de politique monétaire de l'année suggérant que le niveau actuel des taux était approprié.

Les indices actions américains sont restés quasi inchangés sur le mois de décembre (SP 500 -0,05% en USD, Nasdaq -0,53%) alors que les marchés européens ont progressé (Eurostoxx 50 +2,17%). Sur l'ensemble de l'année, les droits de douanes américains initialement redoutés pour leur impact stagflationniste ont eu pour l'instant des effets plus modérés qu'anticipé sur les prix à la consommation et sur les marges des entreprises. L'accélération et l'élargissement du cycle des dépenses d'investissement lié à l'IA a été un thème dominant en 2025 et les entreprises américaines ont démontré leur leadership technologique et la robustesse de leurs bénéfices. Toutefois les incertitudes liées à la politique économique et les sujets d'indépendance institutionnelle ont entraîné un fort repli du dollar contre euro.

Evolution du fonds depuis 2015

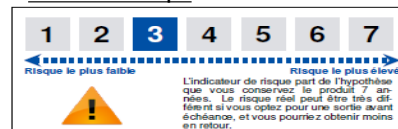


	Jan	Feb	Mar	Apr	May	June	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2015	3,72%	1,42%	1,02%	1,04%	-1,08%	-2,19%	1,78%	-1,87%	-0,48%	4,04%	1,35%	-1,65%	5,21%
2016	-1,70%	-1,37%	1,19%	1,09%	1,21%	-2,78%	1,49%	-0,75%	-0,36%	0,68%	1,39%	1,57%	1,53%
2017	2,76%	-0,52%	0,89%	2,11%	2,13%	-0,84%	1,01%	-0,34%	1,80%	2,49%	2,75%	-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%	1,23%	-0,13%	1,89%	2,10%	-0,37%	-0,13%	4,92%

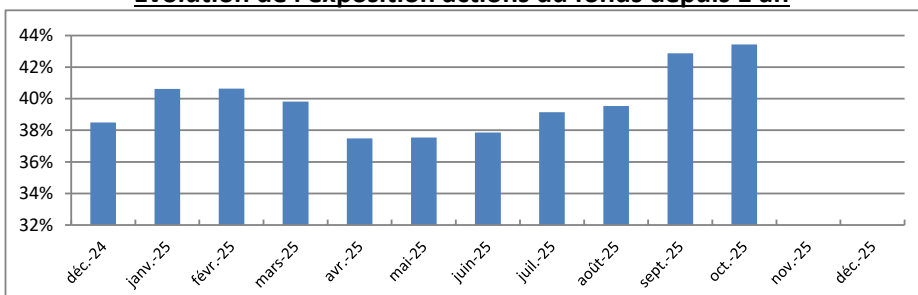
Eleusis - Patrimoine Flexible a fusionné avec Lucelen - Flexible le 23/12/2019. L'historique avant le 23/12/2019 est celui d'Eleusis - Patrimoine Flexible, une sciv partie II de la loi du 17 décembre 2010.

Actifs (millions euros)	61,4
Rendement à maturité	2,5%
Exposition Actions	0,00%
Valeur Liquidative	1503,07

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