

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 avec comme objectif de surperformer l'Eonia capitalisé + 200 bps sur un horizon de 5 ans.



Notation Quantalys

Commentaire du gérant

Sébastien JIGUET-JIGLAIRAZ

LUCELEN FLEXIBLE UCITS affiche une hausse de 11.47% sur l'année 2020.

2020 fut finalement une très bonne année pour la majorité des indices à l'exception des marchés Européens qui terminent pour la plupart dans le rouge malgré un rebond important en novembre et décembre.

Les théories monétaires traditionnelles ont été balayées. Les Banques Centrales offriront désormais autant de liquidités que nécessaires ; les déficits budgétaires ne semblent plus être un problème (tout du moins pour l'instant) ; et les Américains (peut être bientôt les Européens) reçoivent désormais des chèques du gouvernement.

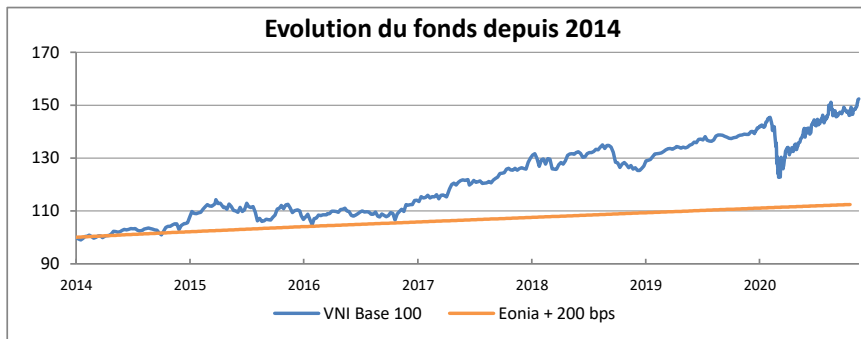
Sur le portefeuille, nous avons coupé notre exposition actions de 54% à 32% durant le mois décembre.

En effet, bien que nous pensons que la tendance globale soit haussière, le risque d'une correction de marché nous semble aujourd'hui très élevé.

Notre scénario pour 2021 :

- La digitalisation de l'économie et du travail va se poursuivre,
- Le déclin de l'Europe risque de se poursuivre,
- Dans un monde où la croissance risque d'être encore plus rare, elle se payera encore plus chère
- Les gagnants d'hier sortiront encore plus forts avec un marché Américain qui accentuera sa surperformance face à l'Europe,
- La rotation sectorielle en faveur de la « value » à peu de chances de se poursuivre. La thématique croissance devrait continuer de surperformer.

Avec la FED et la BCE qui vont rester très accommodantes jusqu'en 2023, la tendance long terme devrait être haussière mais avec un risque important de correction de marché début 2021.

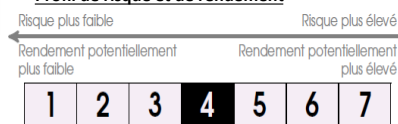


	Jan	Feb	Mar	Apr	May	June	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2014	-0.31%	1.82%	-0.34%	0.18%	1.28%	0.81%	0.53%	0.05%	-0.52%	0.86%	0.07%	0.05%	5.88%
2015	3.72%	1.42%	1.02%	1.04%	-1.08%	-2.19%	1.78%	-1.87%	-0.48%	4.04%	1.35%	-1.65%	5.21%
2016	-1.70%	-1.37%	1.19%	1.09%	1.21%	-2.78%	1.49%	-0.75%	-0.36%	0.68%	1.39%	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%

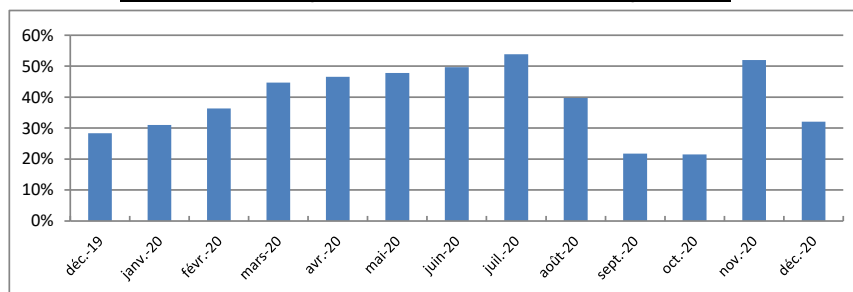
Eileusis - Patrimoine Flexible a fusionné avec Lucelen - Flexible le 23/12/2019. L'historique avant le 23/12/2019 est celui d'Eileusis - Patrimoine Flexible, une sciv partie II de la loi du 17 décembre 2010.

Actifs (millions euros)	78.9
Rendement à maturité	1.1%
Exposition Actions	32.04%

Profil de risque et de rendement



Evolution de l'exposition actions du fonds depuis 1 an



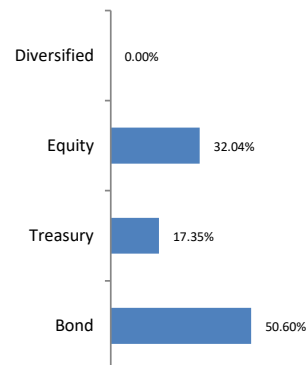
Caractéristiques du fonds

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

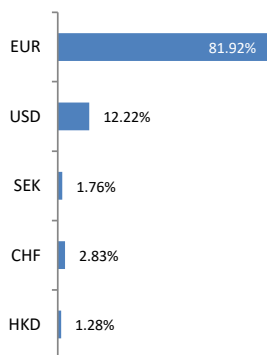
Nom	Pays	%
US TREASURY 2.125% Sep-2021	USA	10.54%
US TREASURY 1.5% Fev-2030	USA	4.40%
Electronic arts	USA	2.90%
Nestlé	Switzerland	2.83%
Adobe	USA	2.52%

Répartitions par classe d'actifs

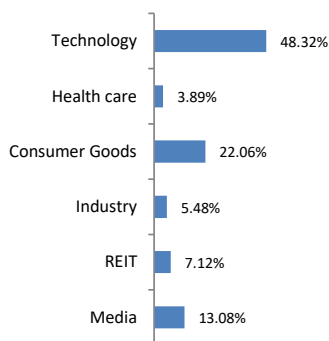


Répartitions

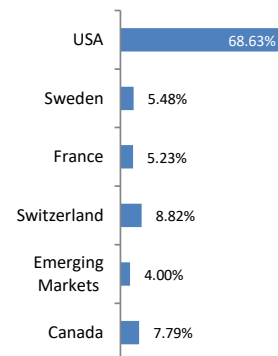
Devises (ajustée des éventuelles couvertures)



Secteurs



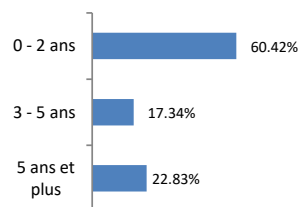
Géographique actions



Contribution brute de la performance YTD

Portefeuille actions	9.40%
Portefeuille taux	1.50%
Couvertures	2.20%
Total	13.10%

Répartition par durée



Indicateurs de risque (en %)

Volatilité du fonds (3 ans)	8.33%
Ratio de Sharpe (3 ans)	1.13
Sensibilité taux (années)	2.87