

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 du gérant

Sébastien JIGUET-JIGLAIRAZ

LUCELEN FLEXIBLE part A affiche une baisse de 1,82% sur l'année 2021.

Après un très bon exercice 2020, Lucelen Flexible démarre cette année « timidement » sur fond de hausse des taux longs américains.

Nous avons coupé notre exposition actions durant le mois de mars à 26% car la hausse des taux longs Américains pose un risque sur la poursuite de la hausse du marché actions selon nous.

Stratégie Actions :

Stratégie avec à la fois des valeurs liées au digital et des valeurs cycliques pour avoir un portefeuille équilibré qui profite de la tendance de fond sur les valeurs technologiques / Momentum, tout en étant protégé contre une poursuite de la hausse des taux et des anticipations d'inflations.

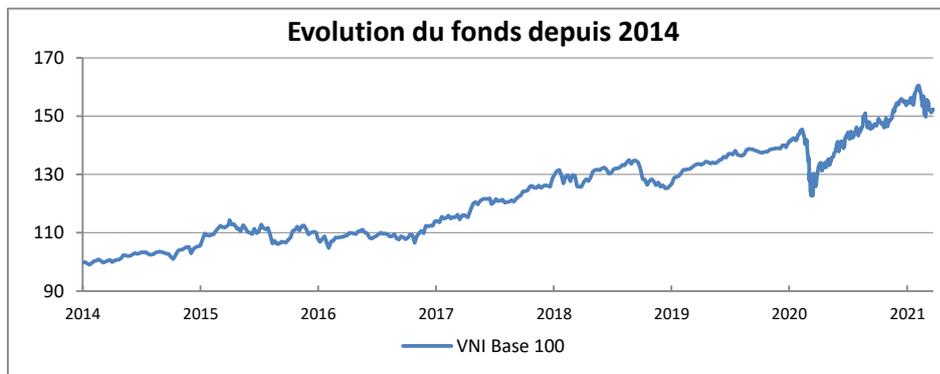
Une exposition actions relativement faible car les valorisations actuelles qui sont élevées auront du mal à être justifiées dans un contexte où l'alternative qu'offrent les obligations deviendra de plus en plus intéressante à mesure que les taux montent.

Stratégie taux :

Le « bull market » sur les taux qui a commencé au début des années 1980 semble terminé.

Les taux ne baisseront probablement plus et il faut s'attendre à ce que la classe d'actif obligataire ne soit plus un moteur de performance comme elle le fut par le passé.

Par conséquent nous conservons une sensibilité taux faible et ne réinvestissons pas systématiquement les obligations arrivant à maturité.



	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%
2021	-0,87%	0,34%	-1,29%										-1,82%

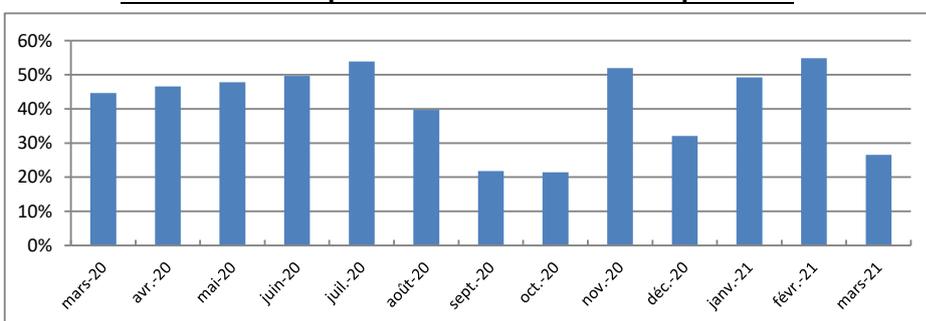
Eleusis - Patrimoine Flexible a fusionné avec Lucelen - Flexible le 23/12/2019. L'historique avant le 23/12/2019 est celui d'Eleusis - Patrimoine Flexible, une sicav partie II de la loi du 17 décembre 2010.

Actifs (millions euros)	82,7
Rendement à maturité	1,1%
Exposition Actions	26,50%

Profil de risque et de rendement



Evolution de l'exposition actions du fonds depuis 1 an



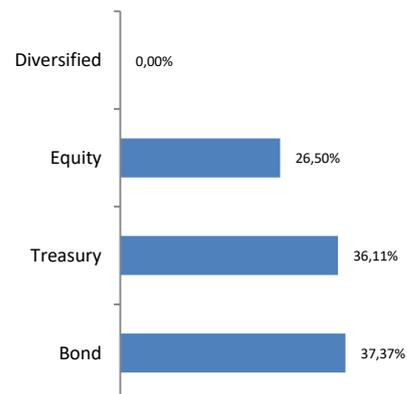
Caractéristiques du fonds

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

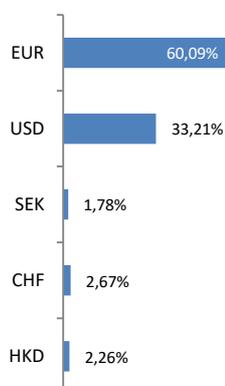
Nom	Pays	%
US TREASURY Sep-2021	USA	4,12%
Taiwan semiconductor	Emerging markets	3,17%
JP Morgan	USA	2,82%
Saint gobain	France	2,78%
Walt Disney	USA	2,69%

Répartitions par classe d'actifs

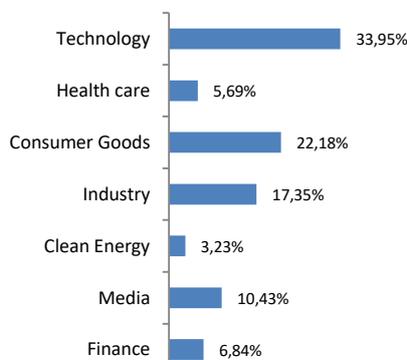


Répartitions

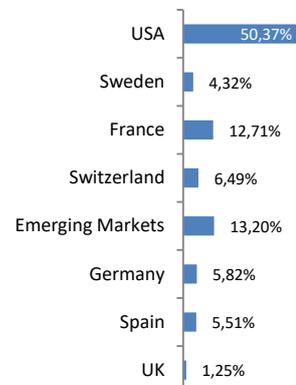
Devises (ajustée des éventuelles couvertures)



Secteurs



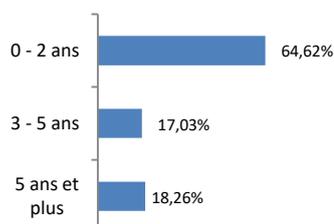
Géographique actions



Contribution brute de la performance YTD

Portefeuille actions	-1,10%
Portefeuille taux	0,20%
Couvertures	-0,70%
Total	-1,60%

Répartition par durée



Indicateurs de risque (en %)

Volatilité du fonds (3 ans)	8,96%
Ratio de Sharpe (3 ans)	0,72
Sensibilité taux (années)	2,48