

L'objectif des profils discrétionnaires de Victory Asset Management vise à permettre des placements patrimoniaux à moyen ou long terme avec des niveaux de risques adaptés au profil de l'investisseur.

Les portefeuilles sont composés essentiellement d'OPCVM soigneusement sélectionnés par notre équipe de gestion. Notre architecture ouverte nous permet une totale liberté sur le choix des produits, permettant ainsi à nos clients de bénéficier des supports les mieux adaptés.

Commentaire de gestion

Les principaux indices des marchés développés se sont appréciés sur le mois de mai (+1,63% sur l'Eurostoxx50 ; +0,55% sur le S&P 500). Les marchés européens et américains ont continué sur leur lancée en dépit d'inquiétudes toujours persistantes d'accélération de l'inflation.

La reprise de l'économie américaine reste très solide depuis le début de l'année. L'indice des PMI composite aux Etats-Unis poursuit son rebond avec un chiffre de 68,1 en mai (63,5 en avril). Cette forte reprise économique a entraîné une accélération de l'inflation à 4,2% sur un an en avril, son rythme le plus rapide depuis treize ans. Les marchés ont, cependant, préféré retenir les propos accommodants des banquiers centraux américains ainsi que la perspective d'un nouveau soutien massif à l'économie, avec la présentation le 28 mai, de la part de l'administration Biden, d'un projet de budget pour 2022 de 6 000 milliards de dollars. Joe Biden fonde également son budget sur des perspectives de croissance très optimistes : +6,2% en 2022, +4,2% en 2023.

Malgré les excellents chiffres macro-économiques Américains et une inflation plus forte que prévue, les taux à 10 ans Américains ont légèrement baissé (de 1,63% à 1,60% en mai). Nous continuons de penser que la tendance globale est la hausse des taux longs mais ce processus pourra prendre plusieurs trimestres.

Jérôme Powell, le président de la FED a précisé dans son discours de fin mai qu'il ne procédera pas à un resserrement de sa politique monétaire et a assuré qu'il ne relèverait pas ses taux même si l'inflation américaine dépassait les 2% en 2021.

En Europe, nous constatons que l'activité économique s'est accélérée sur les 3 derniers mois. Les PMI composite ont été de 56,9 en mai 2021 contre 53,8 en avril. L'inflation a progressé de 2% en mai 2021 (1,6% en avril) dans la zone Euro.

Bien qu'attendue et perçue comme étant temporaire par les banques centrales, nous surveillons cette évolution.

Nous constatons également une légère hausse des taux d'intérêt de long terme en Europe sur le mois de mai. Enfin, Christine Lagarde a très clairement confirmé son arsenal de soutiens monétaires, jugeant prématuré tout débat sur la fin des achats massifs de dette, sa principale arme anti-crise. La BCE juge que les perspectives économiques à court terme en zone euro restent « assombries par l'incertitude » en raison de l'épidémie toujours virulente de coronavirus.

Nous estimons que le risque de hausse des taux longs est toujours présent et que les valorisations des principaux indices boursiers sont actuellement élevées.

Néanmoins, nous constatons que les taux réels Américains à 10 ans sont repartis à la baisse dans le sillage des taux nominaux et de la hausse des anticipations d'inflation. Cette baisse des taux réels étant positive pour les actifs de croissance.

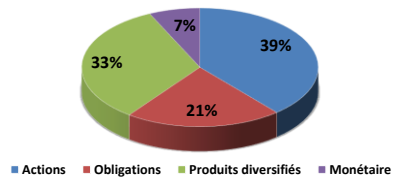
De plus, nous observons que le style croissance a sous performé le style « value » de 5 points en mai, soit la plus forte sous performance depuis 2001.

Dans ce contexte, nous avons augmenté la sensibilité actions de 4% de chaque profils de gestion à travers notre fonds Lucelen Flexible en privilégiant les achats de titres de « croissance ».

Performance du profil

	2021 Ytd	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Profil Dynamique	2.1%	12.8%	10.1%	-3.3%	9.6%	4.9%	7.6%	8.0%
Indice	8.1%	3.9%	19.8%	-4.4%	4.0%	6.5%	6.7%	2.7%

Composition Profil Dynamique



Disclaimer : 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.

Positions du portefeuille

Lignes actions	Parts détenues %	Performance Ytd
Vontobel US Value Equity EUR	10.8%	8.3%
BlackRock Global US Flexible Equity	4.9%	16.8%
JPM Europe strategic growth	3.4%	17.6%
Jupiter European growth	6.0%	9.4%
Morgan stanley US Growth	4.3%	-0.2%
Amilton Premium Europe	5.5%	15.1%
Gemequity I	3.9%	6.6%
Lignes obligataires	Parts détenues %	Performance Ytd
Lucelen Global Bonds A	12.4%	0.2%
M&G LX Emerging Market BD EUR	4.1%	-0.3%
JPM Global high yield	4.9%	3.4%
Divers	Parts détenues %	Performance Ytd
Lucelen Flexible	22.0%	-2.6%
Eleusis Croissance	7.6%	-0.9%
Gold Bullion	3.0%	0.4%
Monétaire	Parts détenues %	
Liquidités	7.0%	

Profil Dynamique Evolution de 100 euros investis en 2008

