

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 progresse de 2,90% en 2023

Le fonds progresse de 2,9% en 2023 et baisse de 1,25% en février contre une baisse de 2,61% pour le S&P 500, de 0,49% pour le Nasdaq 100 et une hausse de 2,62% pour le CAC 40 sur le mois.

La baisse de février s'explique majoritairement par l'obligataire qui a chuté de 1,46% pour l'ibbox euro corporate total return qui mesure la performance du marché obligataire investment grade en Europe.

Notre stratégie :

Le ralentissement de l'inflation se fait plus attendre que prévu, en effet les derniers chiffres ont un peu déçu lors des dernières publications. Il ne faut pas se focaliser sur une seule donnée mais plutôt sur une tendance globale.

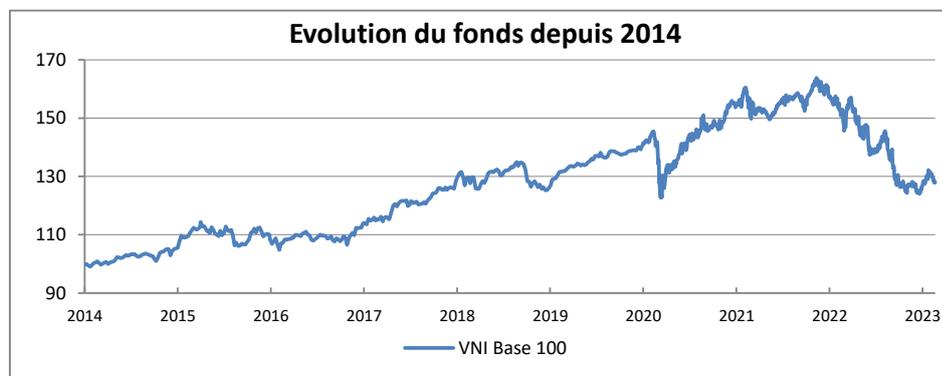
Aux Etats-Unis l'inflation et l'emploi seront clés pour déterminer l'avenir du marché en 2023, du fait de leurs impacts directs sur la politique monétaire de la FED qui est plus que jamais à l'écoute des données macro-économiques.

De son côté la BCE a théoriquement encore plus de place pour être agressive, mais son mandat moins simpliste que celui de la FED semble la ralentir dans ses choix. Cependant, de nouvelles hausses ne sont pas à exclure si l'on se fie aux dernières données d'inflation nationales harmonisées, qui font état d'une inflation plus durable que prévu.

En ce qui concerne le marché obligataire, nous pensons que le contexte actuel est toujours favorable malgré la récente hausse des taux.

En effet, les conditions de marché offrent aujourd'hui des rendements intéressants. Le portage offert par les obligations offre également un matelas de sécurité même si les taux venaient à se tendre à nouveau.

Dans ce contexte incertain, nous avons adopté un biais un peu plus prudent en réduisant l'exposition actions à 39%, en achetant des obligations souveraines court terme et en augmentant notre exposition sur les valeurs défensives.



	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%	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%											2,90%

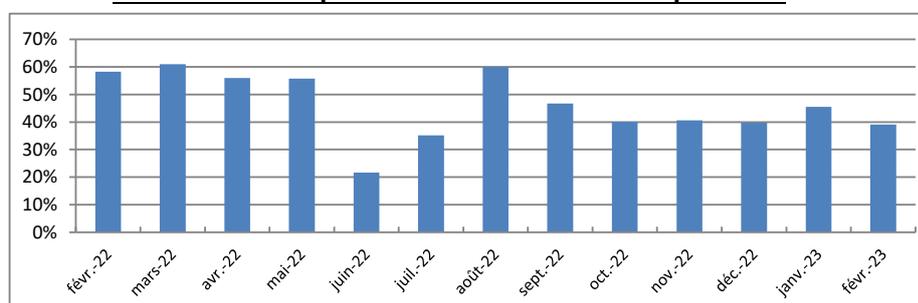
Eleusis - Patrimoine Flexible a fusionné avec Lucelen - Flexible le 23/12/2019. L'historique avant le 23/12/2019 est celui d'Eleusis - Patrimoine Flexible, une sicav partie II de la loi du 17 décembre 2010.

Actifs (millions euros)	65,9
Rendement à maturité	4,8%
Exposition Actions	39,10%

Profil de risque et de rendement



Evolution de l'exposition actions du fonds depuis 1 an



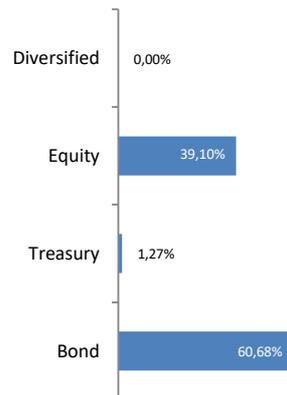
Caractéristiques du fonds

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

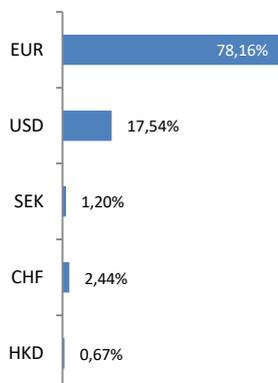
Nom	%
JP Morgan Global high yield	6,2%
Souverain Allemand	5,2%
France 2023	4,5%
Bertrand corp 2027	4,4%
Berkshire hathaway	2,8%

Répartitions par classe d'actifs

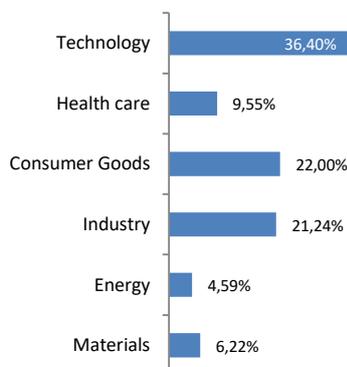


Répartitions

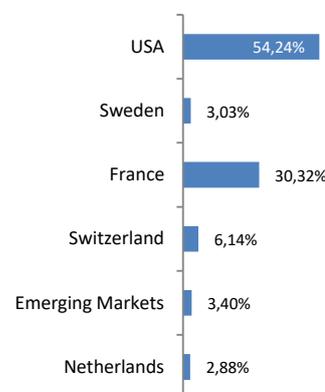
Devises (ajustée des éventuelles couvertures)



Secteurs



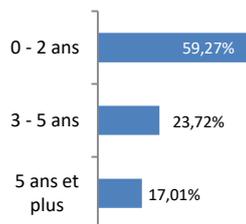
Géographique actions



Contribution brute de la performance YTD

Portefeuille actions	2,30%
Portefeuille taux	0,57%
Couvertures / dérivés	0,25%
Total	3,12%

Répartition par durée



Indicateurs de risque (en %)

Volatilité du fonds (3 ans)	9,66%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-0,29
Sensibilité taux (années)	2,71