

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 part A progresse de 7,34% en 2023

Au mois d'octobre les indices ont continué de chuter, le S&P500 a perdu 2,2% sur le mois et l'Eurostoxx50 près de 2,72%. En effet, l'apparente résilience de l'économie américaine est un argument avancé par le président de la FED pour maintenir une politique monétaire restrictive. De plus le conflit israélo-palestinien alimente les craintes d'un nouveau catalyseur pouvant accentuer l'inflation. En Europe, l'économie continue sa contraction (PMI composites préliminaires à 46,5 en octobre). C. Lagarde semble entamer ce qui pourrait être le début d'une pause sur les taux. Les politiques monétaires pourraient donc se stabiliser à court terme.

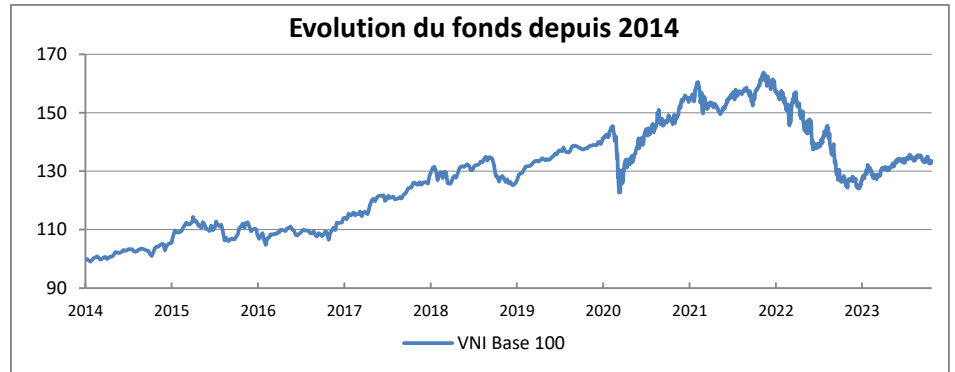
Coté résultats, les publications sont hétérogènes, parfois au sein du même secteur. Ainsi dans le contexte actuel d'incertitude, le marché semble très exigeant à propos des guidances, ce qui engendre des corrections parfois disproportionnées.

Notre stratégie :

Sur la partie action, étant donnée la performance plus que convenable que le fonds affiche par rapport à ses pairs et au vu de l'incertitude présente, nous accentuons légèrement notre biais conservateur pour les 2 derniers mois de l'année afin de sécuriser au maximum les gains, sans pour autant trop s'écarter d'un éventuel rebond.

Globalement les taux sont montés et nous atteignons désormais un potentiel pic. Dans cette optique encore incertaine concernant les taux directeurs ainsi que sur l'état de l'économie, nous décidons d'investir à court terme dans du crédit corporate afin de se prémunir des éventuelles faillites. Concernant le plus long terme, nous investissons dans de la dette souveraine européenne. C'est une stratégie de portage qui permet plus de flexibilité lors des réinvestissements, tout en encaissant le rendement prévu.

Pour le mois de novembre nous projetons de nous renforcer sur le crédit court terme et d'allonger légèrement nos maturités sur du papier de qualité.

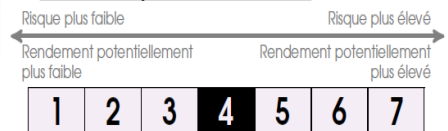


	Jan	Feb	Mar	Apr	May	June	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2014	-0,31%	1,82%	-0,34%	0,18%	1,28%	0,81%	0,53%	0,05%	-0,52%	0,86%	0,07%	0,05%	5,88%
2015	3,72%	1,42%	1,02%	1,04%	-1,08%	-2,19%	1,78%	-1,87%	-0,48%	4,04%	1,35%	-1,65%	5,21%
2016	-1,70%	-1,37%	1,19%	1,09%	1,21%	-2,78%	1,49%	-0,75%	-0,36%	0,68%	1,39%	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%	1,96%	0,58%	1,04%	1,22%	1,11%	-0,36%	-1,34%	0,07%			7,34%

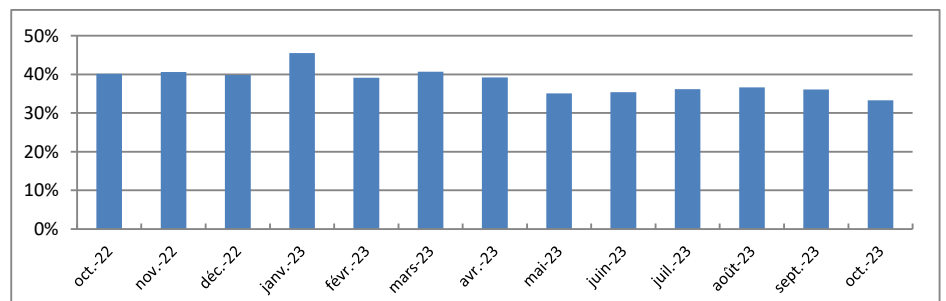
Eleusis - Patrimoine Flexible a fusionné avec Lucelen - Flexible le 23/12/2019. L'historique avant le 23/12/2019 est celui d'Eleusis - Patrimoine Flexible, une sicav partie II de la loi du 17 décembre 2010.

Actifs (millions euros)	64,4
Rendement à maturité	5,4%
Exposition Actions	33,31%

Profil de risque et de rendement



Evolution de l'exposition actions du fonds depuis 1 an



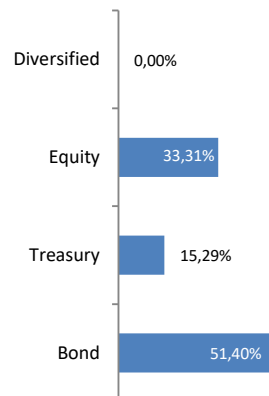
Caractéristiques du fonds

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

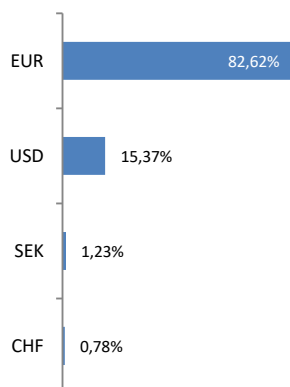
Nom	%
Bertrand Corp 2027	4,4%
Bluebay Global Investment Grade Corporate Bond	2,4%
Accor Avr-2026	2,2%
Berkshire Hathaway	2,2%
Microsoft	2,1%

Répartitions par classe d'actifs

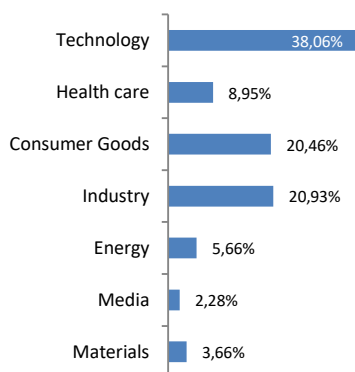


Répartitions

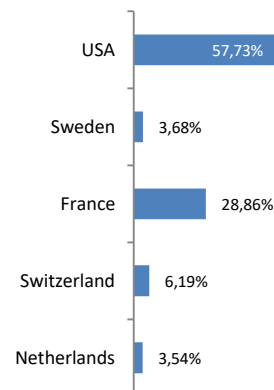
Devises (ajustée des éventuelles couvertures)



Secteurs



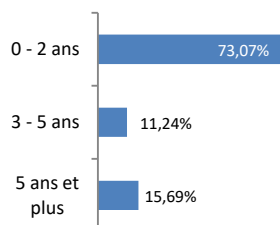
Géographique actions



Contribution brute de la performance YTD

Portefeuille actions	4,79%
Portefeuille taux	1,96%
Couvertures / dérivés	0,59%
Total	7,34%

Répartition par durée



Indicateurs de risque (en %)

Volatilité du fonds (3 ans)	9,66%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-0,29
Sensibilité taux (années)	2,54