

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 4,17% en 2024

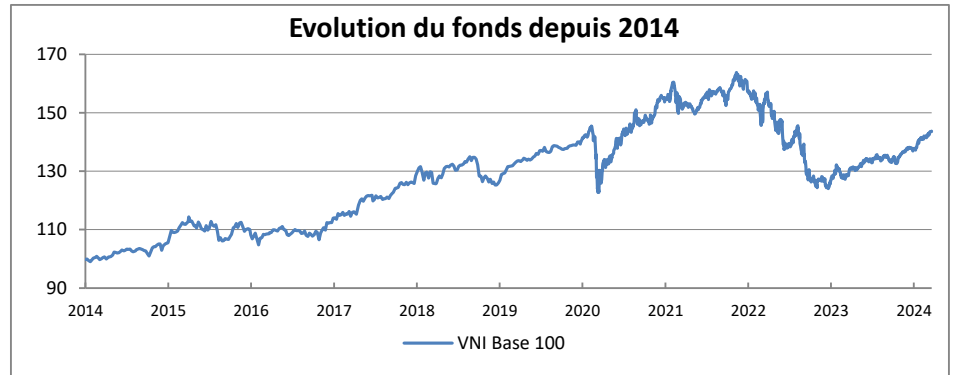
Nous constatons que les principaux indices boursiers se situent sur leurs plus hauts niveaux historiques portés notamment par le secteur du luxe et par les promesses de l'intelligence artificielle. Malgré le ralentissement de l'inflation sur les 18 derniers mois, nous observons aujourd'hui les difficultés de celle-ci à atteindre l'objectif de 2% fixé par les banquiers centraux.

En effet, après que Jerome Powell a récemment déclaré devant le congrès qu'un assouplissement monétaire serait à prévoir cette année mais sans se prononcer sur une date précise. Différents gouverneurs de FED régionales se sont prononcés récemment en faveur d'un maintien du niveau restrictif actuel. Ainsi, les anticipations et l'ampleur de la baisse des taux aux Etats-Unis, ne cessent d'être revus. A ce jour, les marchés monétaires sont divisés entre une première baisse de taux dès le mois de juin 2024, ou lors de la réunion suivante en juillet.

En Europe, l'inflation globale ralentit depuis le début d'année à 2,4% sur un an en mars (en données révisées) contre 2,6% au mois de février. La donnée de l'inflation core poursuit également sa décélération à 2,9% en mars contre 3,1% le mois précédent. Lors de la dernière intervention de la BCE début mars, l'institution a revu ses prévisions d'inflation à la baisse de 2,7% à 2,3% sur un an pour 2024, avec une inflation qui reviendrait sur les objectifs de 2% en 2025. Cependant, la croissance est attendue à seulement 0,6% cette année, contre 0,8% lors de la précédente estimation.

Ainsi, cette diminution de la pression inflationniste, a amené C. Lagarde à donner quelques indications sur la première baisse de taux évoquant « le printemps » pour effectuer le 1er assouplissement monétaire. En effet, la stagnation de l'économie européenne depuis près de 2 ans pourrait influencer la présidente de la BCE à assouplir sa politique monétaire dans les prochains mois.

Notre optique conservatrice nous fait encore investir sur la partie courte et rémunératrice de la courbe. Nous avons également prit des gains sur la partie action, que nous réinvestirons sur opportunité.

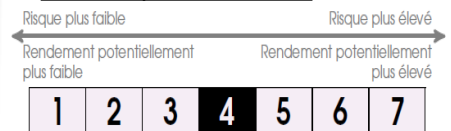


	Jan	Feb	Mar	Apr	May	June	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2014	-0,31%	1,82%	-0,34%	0,18%	1,28%	0,81%	0,53%	0,05%	-0,52%	0,86%	0,07%	0,05%	5,88%
2015	3,72%	1,42%	1,02%	1,04%	-1,08%	-2,19%	1,78%	-1,87%	-0,48%	4,04%	1,35%	-1,65%	5,21%
2016	-1,70%	-1,37%	1,19%	1,09%	1,21%	-2,78%	1,49%	-0,75%	-0,36%	0,68%	1,39%	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%	2,37%	0,96%	10,93%
2024	1,09%	1,59%	1,43%										4,17%

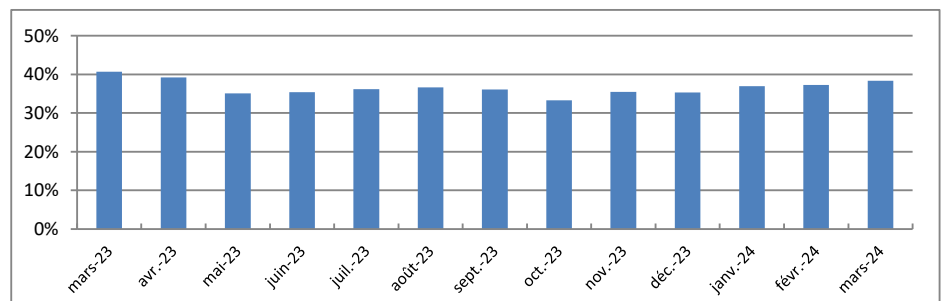
Eleusis - Patrimoine Flexible a fusionné avec Lucelen - Flexible le 23/12/2019. L'historique avant le 23/12/2019 est celui d'Eleusis - Patrimoine Flexible, une sicav partie II de la loi du 17 décembre 2010.

Actifs (millions euros)	66,3
Rendement à maturité	4,1%
Exposition Actions	38,34%

Profil de risque et de rendement



Evolution de l'exposition actions du fonds depuis 1 an



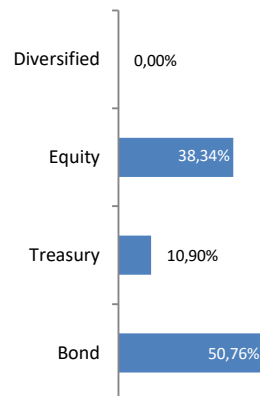
Caractéristiques du fonds

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

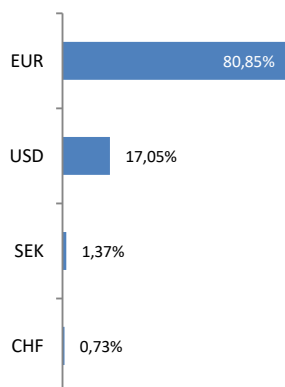
Nom	%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,4%
BlueBay Global Inv Grade Corp Bond	2,5%
Amazon	2,2%
Microsoft	2,2%
Accor 1,75% 04/02/2026	2,2%

Répartitions par classe d'actifs

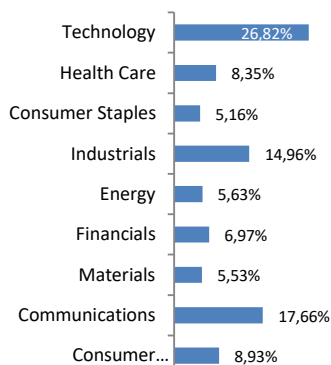


Répartitions

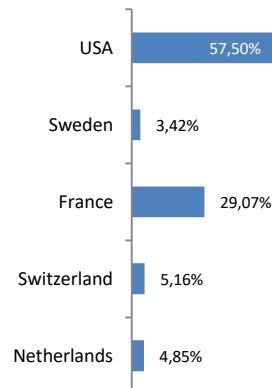
Devises (ajustée des éventuelles couvertures)



Secteurs



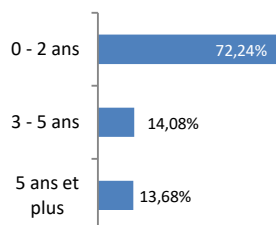
Géographique actions



Contribution brute de la performance YTD

Portefeuille actions	3,09%
Portefeuille taux	0,91%
Couvertures / dérivés	0,17%
Total	4,17%

Répartition par durée



Indicateurs de risque (en %)

Volatilité du fonds (3 ans)	8,75%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-0,74
Sensibilité taux (années)	2,12