

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.

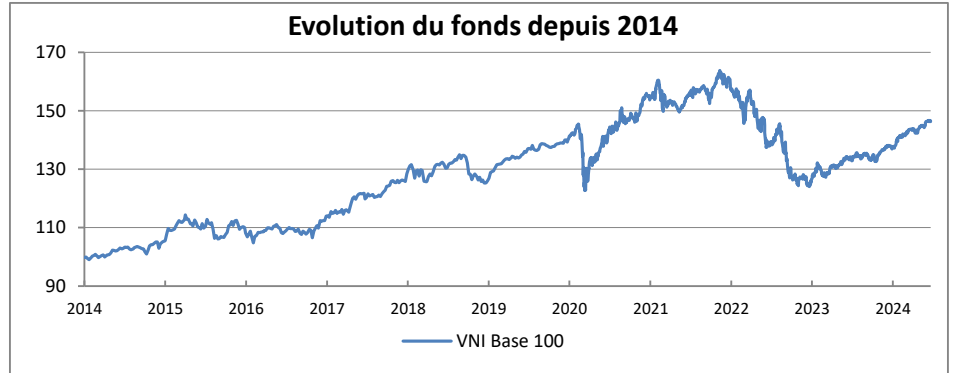
Recherche de performance absolue au travers d'un portefeuille diversifié.

Commentaire de gestion

Lucelen Flexible progresse de 6% en 2024

En juin l'attention des investisseurs s'est focalisée sur la zone euro avec un retour du risque politique. Le résultat des élections européennes et l'annonce de la dissolution de l'assemblée nationale en France ont entraîné une défiance à l'égard des actifs européens provoquant un affaiblissement de l'euro, un écartement de la prime de risque entre la dette allemande et la dette française à 10 ans et un repli des actions européennes, plus particulièrement marqué sur les secteurs : Banque-Assurance, concessions, construction. La crainte des investisseurs est une aggravation des finances publiques françaises, déjà fortement dégradées. Ainsi, le spread entre les obligations allemandes et les obligations françaises à 10 ans est passé de 50 Pbs avant élection à plus de 80 Pbs.

Les indicateurs d'activité en zone euro sont ressortis bien inférieurs aux attentes contribuant à affaiblir un euro déjà sous pression ces dernières semaines. Les incertitudes politiques en France devraient freiner l'amélioration de l'activité à court terme sans pour autant que l'embellie conjoncturelle constatée ces derniers mois soit remise en question. Cette faiblesse en zone euro pour le mois de juin contraste avec la vigueur des indicateurs d'activité PMI aux USA, plus particulièrement dans les services au plus haut depuis deux ans, porté par la vigueur de la demande domestique. Le risque politique et les craintes sur la croissance européenne ont entraîné un recul des marchés actions européens (Euro Stoxx 50 -1.80 %, CAC 40 -6.42%) alors que les indices américains bénéficiaient d'une attractivité additionnelle (SP 500 +3.47%, Nasdaq +6.18% en dollars). Même si la progression du S&P 500 nous semble limitée à court terme, la thématique intelligence artificielle reste un moteur important pour les indices actions et demeure l'un de nos axes d'investissement. Au sein des actions américaines, nous avons vendu Johnson&Johnson en faveur d'Eli Lilly dont la croissance est fortement tirée par les traitements contre le diabète et l'obésité.

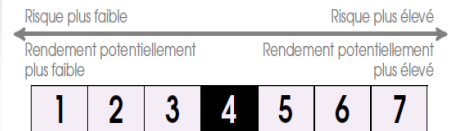


	Jan	Feb	Mar	Apr	May	June	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2014	-0,31%	1,82%	-0,34%	0,18%	1,28%	0,81%	0,53%	0,05%	-0,52%	0,86%	0,07%	0,05%	5,88%
2015	3,72%	1,42%	1,02%	1,04%	-1,08%	-2,19%	1,78%	-1,87%	-0,48%	4,04%	1,35%	-1,65%	5,21%
2016	-1,70%	-1,37%	1,19%	1,09%	1,21%	-2,78%	1,49%	-0,75%	-0,36%	0,68%	1,39%	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%	-0,94%	1,44%	1,26%							6,00%

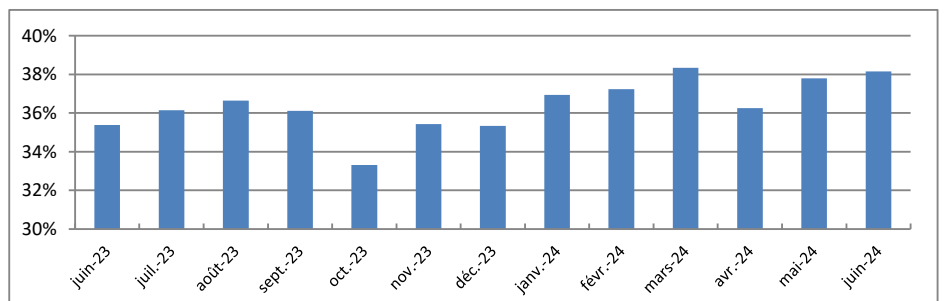
Elieusis - Patrimoine Flexible a fusionné avec Lucelen - Flexible le 23/12/2019. L'historique avant le 23/12/2019 est celui d'Elieusis - Patrimoine Flexible, une sicav partie II de la loi du 17 décembre 2010.

Actifs (millions euros)	62,5
Rendement à maturité	4,1%
Exposition Actions	38,15%

Profil de risque et de rendement



Evolution de l'exposition actions du fonds depuis 1 an



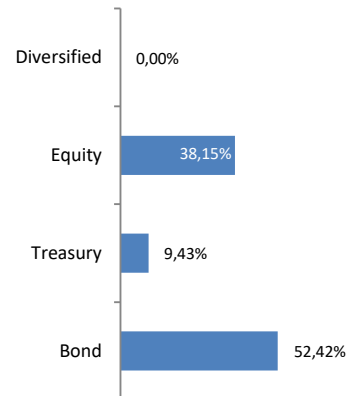
Caractéristiques du fonds

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

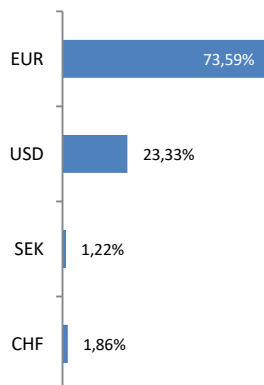
Nom	%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,5%
BlueBay Global Inv Grade Corp Bond	2,5%
Alphabet	2,5%
Amazon	2,4%
Apple	2,3%

Répartition par classe d'actifs

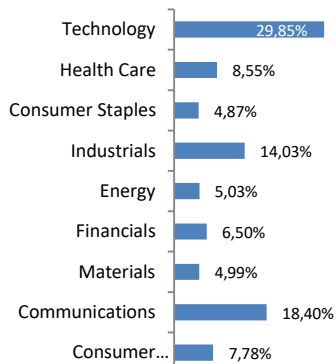


Répartition

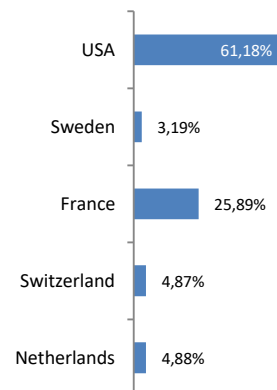
Devises (ajustée des éventuelles couvertures)



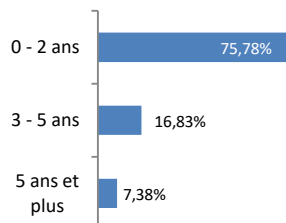
Secteurs



Géographique actions



Répartition par durée



Indicateurs de risque (en %)

Volatilité du fonds (3 ans)	8,75%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-0,74
Sensibilité taux (années)	2,10