

## 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.

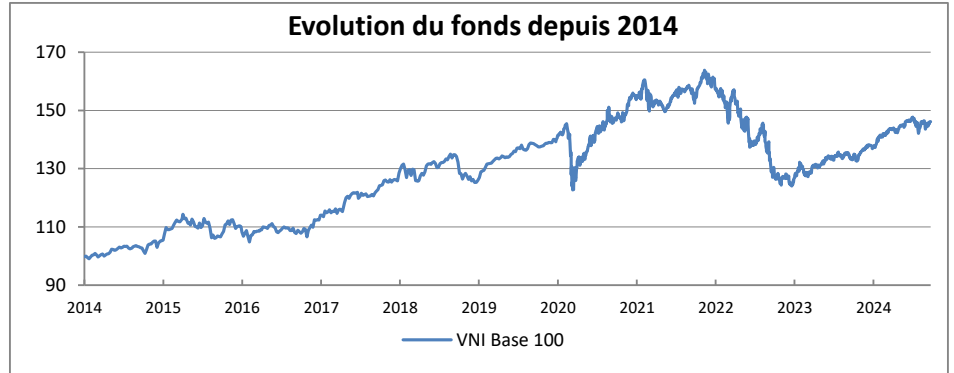
Recherche de performance absolue au travers d'un portefeuille diversifié.

## Commentaire de gestion

### Lucelen Flexible progresse de 5,95% en 2024

La Fed a débuté son assouplissement monétaire sur un rythme rapide avec une baisse de ses taux directeurs de 50 Pbs portant la fourchette de ses taux à 4,75%-5% et les "dots" (anticipation des membres de la Fed) tablent sur des taux médians à 4,4% fin 2024. La banque centrale américaine justifie ce mouvement par la poursuite du ralentissement de l'inflation mais surtout par la dégradation du marché du travail. La forte révision des chiffres de l'emploi durant l'été a été soulignée par Jérôme Powell et la Fed semble désormais vouloir s'assurer d'un scénario de soft landing de l'économie américaine en recalibrant sa politique monétaire. En zone euro, la désinflation profite de la chute des prix de l'énergie et les dernières données d'inflation totale sous les 2 % dans plusieurs économies de la zone ainsi que la faiblesse des indicateurs d'activité devraient conduire la BCE à une nouvelle baisse de taux en octobre. En Chine, les indicateurs d'activité PMI et Caixin de septembre montrent une économie dégradée avec un nouveau tassement de l'activité en septembre. Pour atteindre l'objectif de croissance de 5%, les autorités chinoises ont annoncé de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire et un plan de relance budgétaire massif pour soutenir la demande domestique et les collectivités locales.

Les indices actions ont progressé en septembre avec une hausse supérieure à 2% pour les indices américains alors que l'Eurostoxx 50 affichait une progression modeste de 0,86% sur le mois. Au sein de notre sélection actions, les valeurs technologiques ont délivré de bonnes performances (Meta +9,8%, Microsoft +3,15%) et les valeurs du luxe pénalisées depuis le début de l'année par leur exposition à la Chine, ont rebondi avec les annonces du plan de relance chinois. Nous préférons conserver une approche prudente sur l'exposition actions, car les signes de faiblesse d'activité se multiplient dans l'essentiel des pays du G20, les risques géopolitiques s'accroissent et les valorisations des actifs risqués restent élevées.

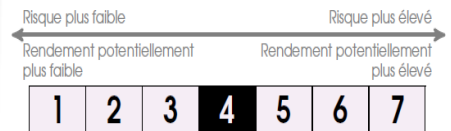


	Jan	Feb	Mar	Apr	May	June	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2014	-0,31%	1,82%	-0,34%	0,18%	1,28%	0,81%	0,53%	0,05%	-0,52%	0,86%	0,07%	0,05%	5,88%
2015	3,72%	1,42%	1,02%	1,04%	-1,08%	-2,19%	1,78%	-1,87%	-0,48%	4,04%	1,35%	-1,65%	5,21%
2016	-1,70%	-1,37%	1,19%	1,09%	1,21%	-2,78%	1,49%	-0,75%	-0,36%	0,68%	1,39%	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%	-0,31%	0,45%	-0,20%				5,95%

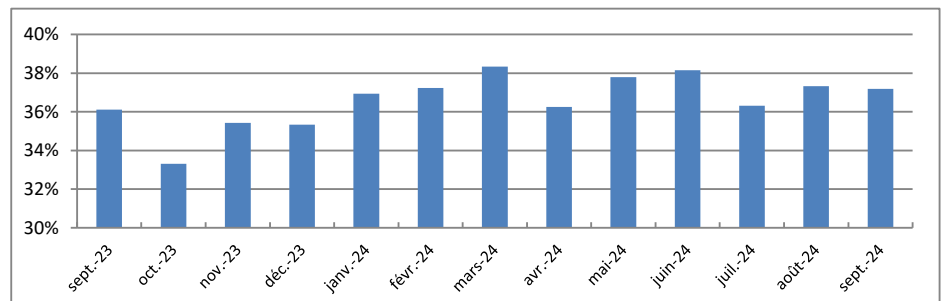
Eleusis - Patrimoine Flexible a fusionné avec Lucelen - Flexible le 23/12/2019. L'historique avant le 23/12/2019 est celui d'Eleusis - Patrimoine Flexible, une sicav partie II de la loi du 17 décembre 2010.

Actifs (millions euros)	62,6
Rendement à maturité	3,6%
Exposition Actions	37,19%

### Profil de risque et de rendement



## Evolution de l'exposition actions du fonds depuis 1 an



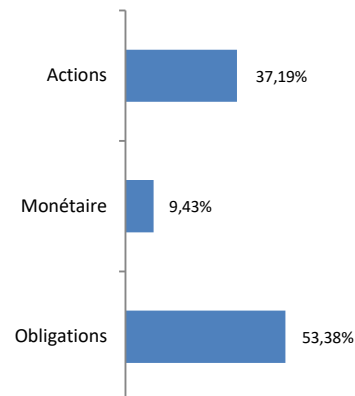
## Caractéristiques du fonds

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

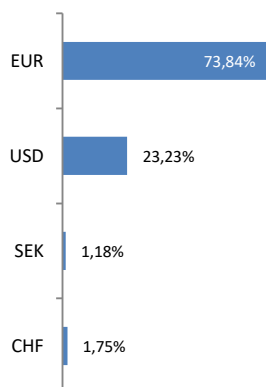
Nom	%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,5%
Raytheon Technologies	2,7%
BlueBay Global Inv Grade Corp Bond	2,6%
Apple	2,4%
Meta Platforms	2,4%

## Répartition par classe d'actifs

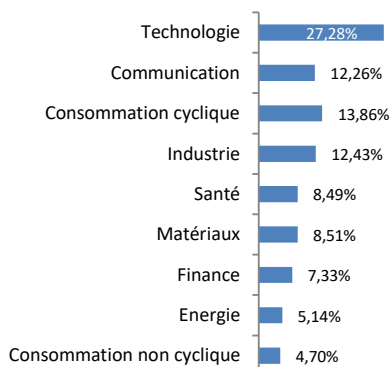


## Répartition

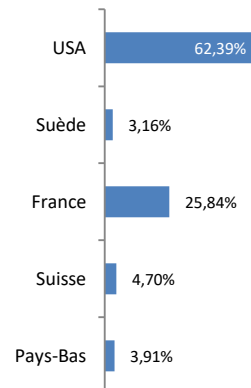
### Devises (ajustées des éventuelles couvertures)



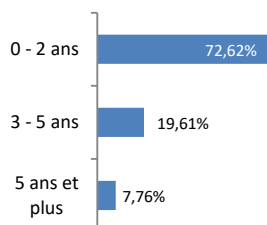
### Secteurs



### 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)	2,20