

## 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.

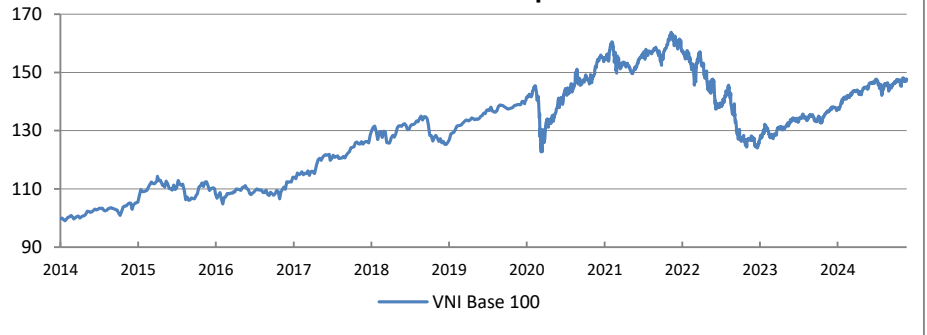
Recherche de performance absolue au travers d'un portefeuille diversifié.

## Commentaire de gestion

### Lucelen Flexible progresse de 7,06% en 2024

L'économie américaine continue de montrer des signes de résilience avec un PIB qui est ressorti pour le T3 à +2.8% en rythme séquentiel annualisé. La consommation fait état d'un tassement modéré de la demande des ménages et la confiance des consommateurs demeure sur des niveaux élevés, portée par un marché de l'emploi qui reste robuste. L'inflation PCE d'octobre (indicateur privilégié de la Fed) montre toujours des tensions dans les secteurs des services et du logement. La Fed a confirmé la résilience de l'économie américaine et estime que les risques sont désormais équilibrés dans l'atteinte de ses objectifs d'inflation et de plein emploi, lui permettant de poursuivre l'assouplissement graduel de sa politique monétaire. La bonne tenue de l'économie américaine contraste avec la situation économique en zone euro qui montre une nouvelle dégradation des indicateurs d'activité PMI (indice composite pour novembre en zone de contraction à 48.3) et une situation préoccupante au sein des grandes puissances (Allemagne, France). P. Lane, chef économiste de la BCE ainsi que d'autres membres ont appelé à une politique monétaire moins restrictive face à une économie européenne qui s'essouffle. Le mois de novembre marque également le retour de D. Trump à la présidence des Etats-Unis avec une majorité républicaine au Congrès. Son programme considéré comme "pro-business" avec une baisse des impôts, un assouplissement de la régulation bancaire, et une fin des restrictions sur les forages gaziers et pétroliers, a été très bien accueilli par les marchés actions. L'effet Trump a soutenu la performance du dollar et des actions américaines avec une surperformance des secteurs banques, énergie, et consommation discrétionnaire. Dans cet environnement, nous maintenons notre préférence pour les actions américaines, notamment le secteur technologique. Sur la partie obligataire, nous favorisons le crédit européen sur des maturités jusqu'à 5 ans.

### Evolution du fonds depuis 2014

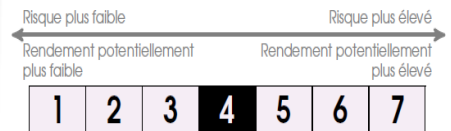


	Jan	Feb	Mar	Apr	May	June	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2014	-0,31%	1,82%	-0,34%	0,18%	1,28%	0,81%	0,53%	0,05%	-0,52%	0,86%	0,07%	0,05%	5,88%
2015	3,72%	1,42%	1,02%	1,04%	-1,08%	-2,19%	1,78%	-1,87%	-0,48%	4,04%	1,35%	-1,65%	5,21%
2016	-1,70%	-1,37%	1,19%	1,09%	1,21%	-2,78%	1,49%	-0,75%	-0,36%	0,68%	1,39%	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%	0,34%	1,55%		7,06%

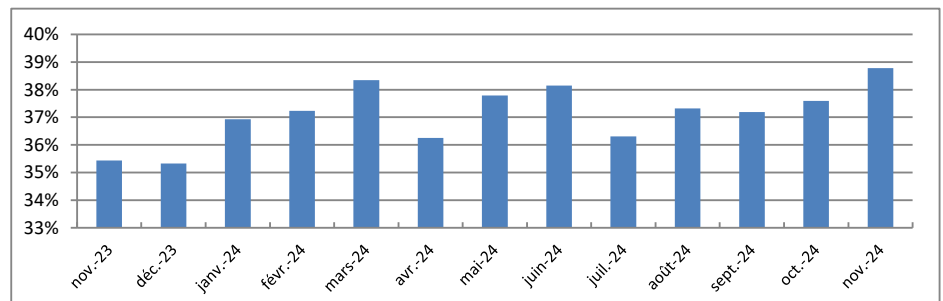
Eleusis - Patrimoine Flexible a fusionné avec Lucelen - Flexible le 23/12/2019. L'historique avant le 23/12/2019 est celui d'Eleusis - Patrimoine Flexible, une sicav partie II de la loi du 17 décembre 2010.

Actifs (millions euros)	62,2
Rendement à maturité	3,3%
Exposition Actions	38,78%

### Profil de risque et de rendement



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



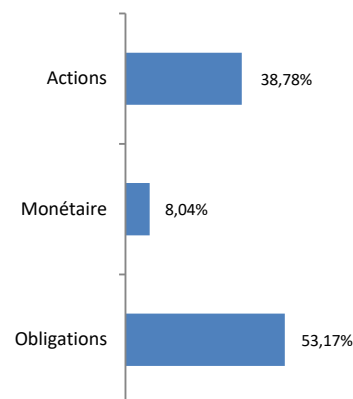
### Caractéristiques du fonds

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

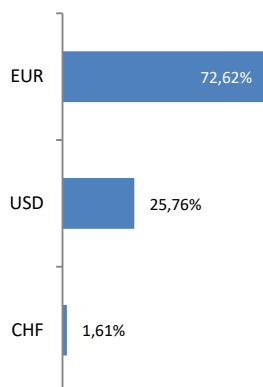
Nom	%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,6%
Amazon	2,8%
Apple	2,7%
Raytheon Technologies	2,7%
BlueBay Global Inv Grade Corp Bond	2,6%

## Répartition par classe d'actifs

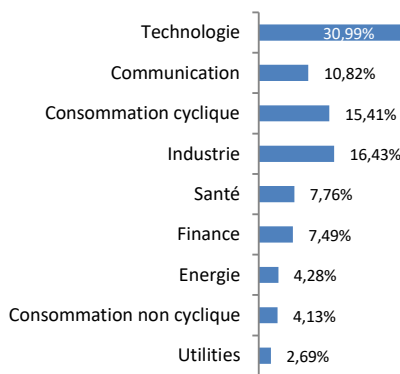


## Répartition

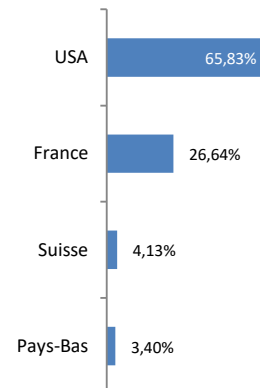
### Devises (ajustées des éventuelles couvertures)



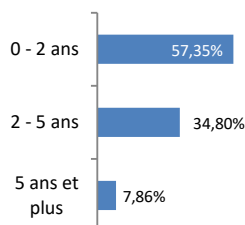
### Secteurs



### 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)	2,26