



Philosophie d'investissement

Fonds obligataire court terme de convictions investissant majoritairement sur des émetteurs Européens.
Gestion basée sur le portage du rendement avec un renouvellement à échéance.
Objectif de rechercher un rendement supérieur au taux du marché monétaire en euros à travers un portefeuille diversifié d'instruments obligataires et monétaires.

Commentaire de gestion

Lucelen Global bonds progresse de 0,59% en 2024

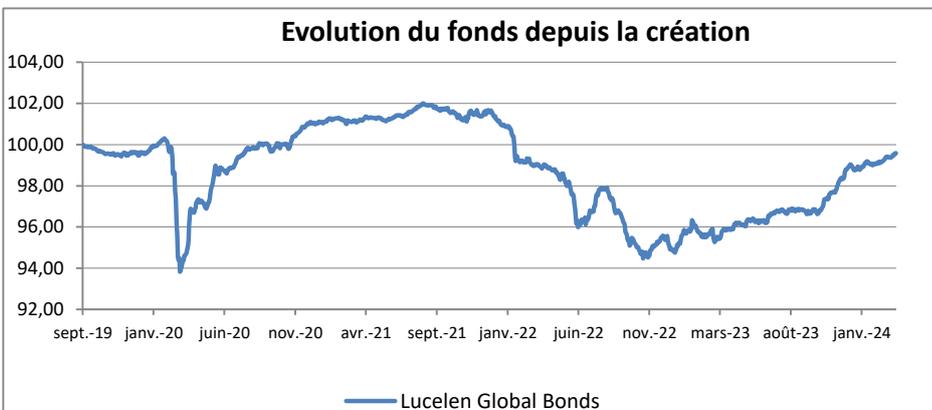
Nous constatons que les principaux indices boursiers se situent sur leurs plus hauts niveaux historiques portés notamment par le secteur du Luxe et par les promesses de l'intelligence artificielle. Malgré le ralentissement de l'inflation sur les 18 derniers mois, nous observons aujourd'hui les difficultés 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.

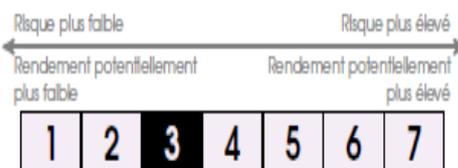
Ainsi, cette diminution de la pression inflationniste, a amené C. Lagarde à donner quelques indications sur la première baisse de taux évoquant « le printemps » pour effectuer le 1er assouplissement monétaire. En effet, la stagnation de l'économie européenne depuis près de 2 ans pourrait influencer la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



	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2019													
2020	0,47%	-0,16%	-5,18%	2,90%	0,63%	0,70%	0,84%	0,36%	-0,19%	-0,28%	0,06%	-0,13%	-0,54%
2021	0,13%	-0,19%	0,18%	0,10%	-0,04%	0,20%	0,46%	-0,14%	-0,18%	-0,45%	0,26%	-0,19%	0,14%
2022	-0,74%	-1,28%	-0,26%	-0,27%	-0,76%	-1,61%	1,57%	-1,04%	-1,72%	-0,40%	0,62%	-0,62%	-6,35%
2023	1,11%	-0,18%	-0,03%	0,46%	0,29%	-0,05%	0,55%	0,08%	-0,14%	0,28%	1,04%	0,98%	4,47%
2024	0,20%	-0,02%	0,41%										0,59%

Actifs (millions euros)	38,4
Rendement à maturité	3,3%
Sensibilité taux (années)	1,2
Valeur liquidative	995,82 €



Répartition par durée



Caractéristiques du fonds

Société de gestion	Victory Asset Management S.A
Code ISIN	LU2041694626
Code Bloomberg	LUCGBDA LX
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice de référence	Eonia capitalisé
Forme Juridique	Sicav

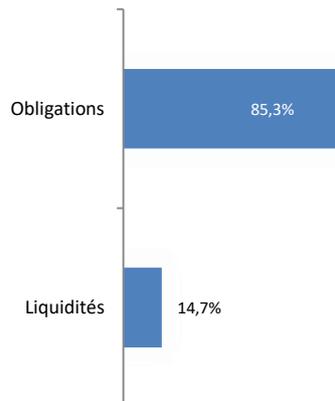
Conditions financières

Commission de souscription	0%
Commission de rachat	0%
Frais de gestion annuels	0,30%
Valorisation	journalière
Règlement	J+2
Valorisateur	EFA
Dépositaire	Banque du Luxembourg

5 positions principales

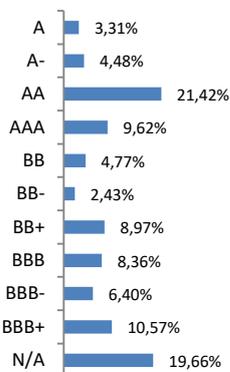
Nom	%
French Treasury FRTR 0% 25/02/2025	7,56%
France Govt Bond 0% 30 Oct-24	5,35%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	3,93%
Accor 1,75% 04/02/2026	3,77%
Souverain Allemand 0,20% 14/06/2024	3,61%

Répartitions par classe d'actifs

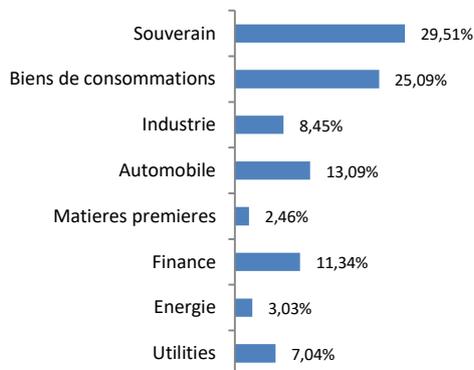


Répartitions

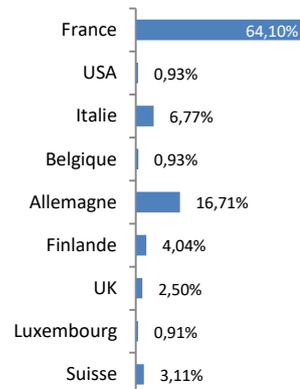
Notes de crédit



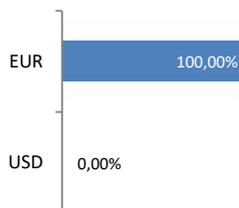
Secteurs



Géographie



Répartition par devises



Indicateurs de risque (en %)

Volatilité du fonds (3 ans)	2,45%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-1,08