



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.

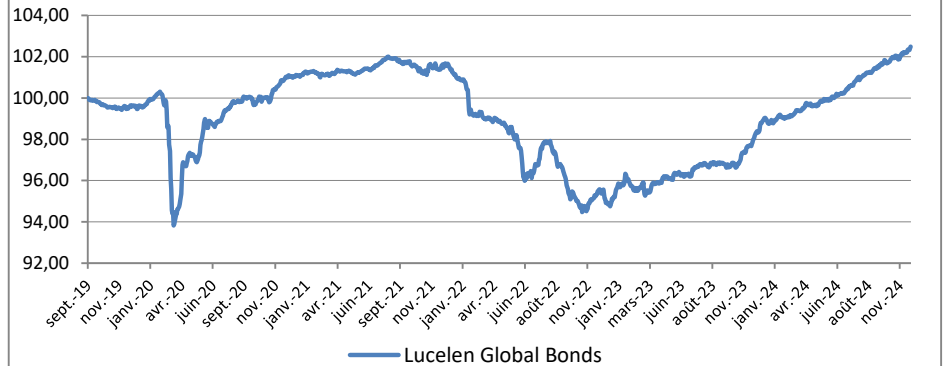
Objectif de rechercher un rendement supérieur au taux du marché monétaire en euros à travers un portefeuille diversifié d'instruments obligataires et monétaires.

Commentaire de gestion

Lucelen Global Bonds progresse de 3,52% 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 l'élection de Donald Trump à la présidence américaine. Son programme, jugé inflationniste, avec la mise en place de nouveaux droits de douane et le retour à une politique migratoire plus restrictive, a provoqué un regain de tension sur le 10 ans américain qui a atteint mi novembre 4,45%. Notre fonds reste investi principalement sur les obligations privées européennes qui bénéficient toujours de flux positifs et dont les fondamentaux restent bons.

Evolution du fonds depuis la création



	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%	0,07%	0,26%	0,32%	0,72%	0,29%	0,49%	0,12%	0,61%		3,52%

Actifs (millions euros) 35,9

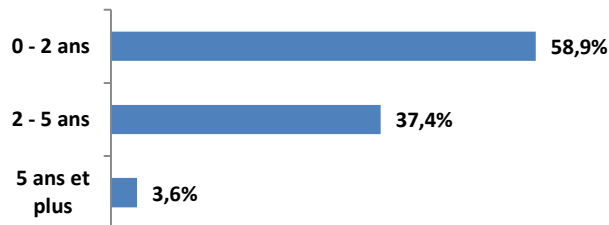
Rendement à maturité 3,0%

Sensibilité taux (années) 1,9

Valeur liquidative 1 024,86 €



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

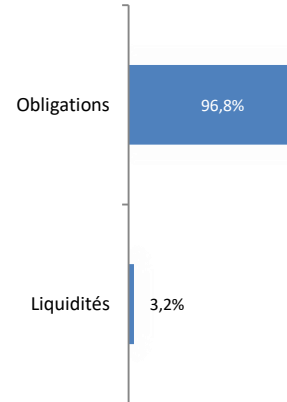
Conditions financières

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

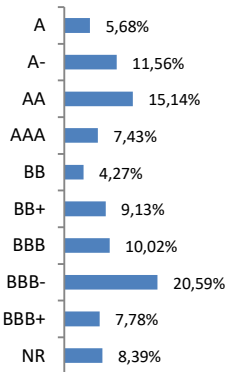
Nom	%
French Treasury FRTR 0% 25/02/2025	8,29%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,32%
Accor 1,75% 04/02/2026	4,12%
Germany Treasury Bill 0% 11/12/2024	3,89%
Forvia 5,125% 15/06/2029	2,81%

Répartitions par classe d'actifs

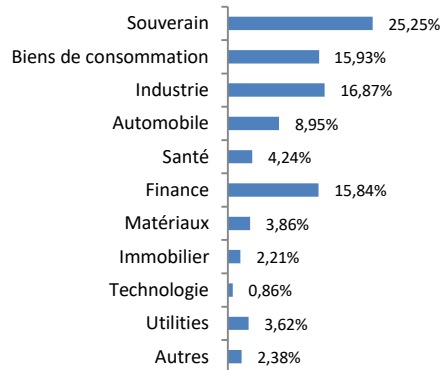


Répartitions

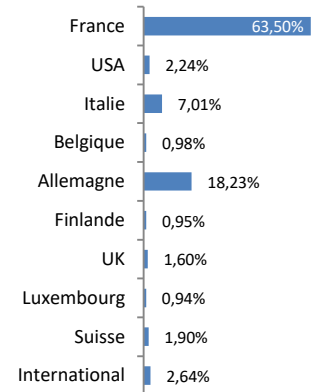
Notes de crédit



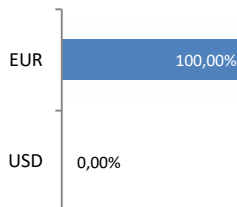
Secteurs



Géographie



Répartition par devises



Indicateurs de risque (en %)

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