

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.

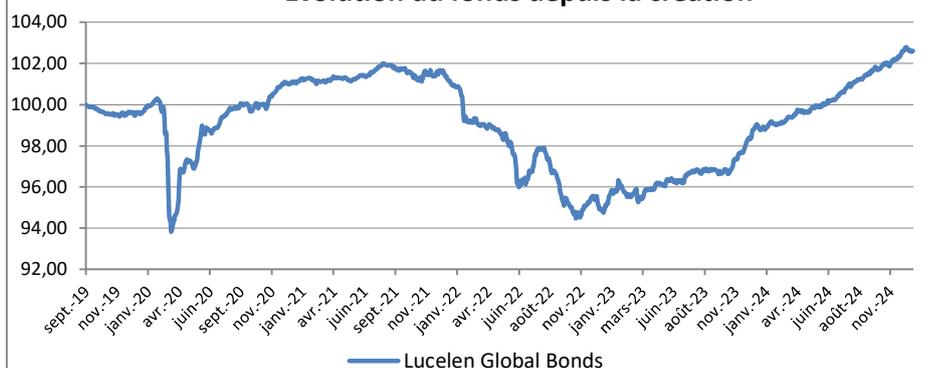
Objectif de rechercher un rendement supérieur au taux du marché monétaire en euros à travers un portefeuille diversifié d'instruments obligataires et monétaires.

Commentaire de gestion

Lucelen Global Bonds progresse de 3,64% en 2024

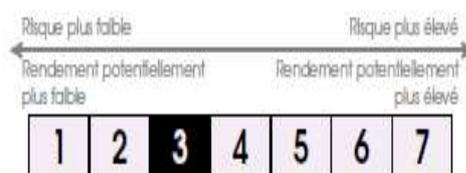
Les taux souverains ont fini l'année sur une tendance nettement haussière, et ce malgré l'assouplissement des politiques monétaires dans les pays occidentaux. Ce mouvement récent, accentué par la faiblesse des volumes transactionnels en fin d'année, s'explique en grande partie par les risques inflationnistes que pourrait générer la mise en œuvre du programme économique de D. Trump. En effet le risque de guerre commerciale avec une hausse des tarifs douaniers et le changement radical de la politique migratoire pourraient engendrer un rebond de l'inflation aux Etats-Unis. Le taux du 10 ans américain qui se situait à 4.2% début décembre, s'est rapproché du niveau de 4.6% en fin d'année. Dans le sillage de la dynamique des taux longs américains, les taux longs en zone euro ont également progressé, portés par la remontée des prix du gaz européen qui alimente les inquiétudes inflationnistes. Les taux longs européens ont ainsi retrouvé leurs points hauts de mi-novembre (2.39 % en Allemagne et 3.20% en France). Notre stratégie obligataire positionnée sur les maturités courtes-intermédiaires pour privilégier la normalisation de courbe des taux a été favorable, sur le mois de décembre et sur l'ensemble de l'année puisqu'aucun taux de référence long terme n'a baissé (sur l'année le 10 ans allemand est passé de 2.05% à 2.35%, le 10 ans français de 2.6% à 3.32% ou encore le taux 10 ans américain de 3.9% à 4.56%). Sur 2024 notre surexposition sur le crédit a également été favorable; les obligations privées surperformant les obligations souveraines (Iboxx Liquid corporate +3.78%, Iboxx Eurozone Sovereign +1.76%). Le fonds a également bénéficié de sa diversification vers les obligations high yield.

Evolution du fonds depuis la création

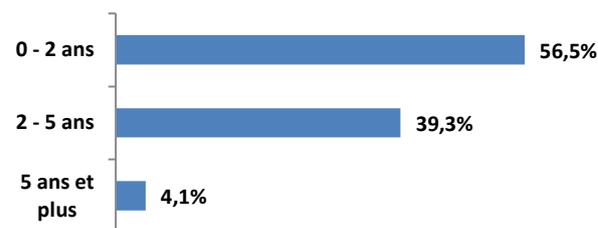


	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2019													
2020	0,47%	-0,16%	-5,18%	2,90%	0,63%	0,70%	0,84%	0,36%	-0,19%	-0,28%	0,06%	-0,13%	-0,54%
2021	0,13%	-0,19%	0,18%	0,10%	-0,04%	0,20%	0,46%	-0,14%	-0,18%	-0,45%	0,26%	-0,19%	0,14%
2022	-0,74%	-1,28%	-0,26%	-0,27%	-0,76%	-1,61%	1,57%	-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%	0,12%	3,64%

Actifs (millions euros)	36,4
Rendement à maturité	3,1%
Sensibilité taux (années)	1,8
Valeur liquidative	1 026,04 €



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

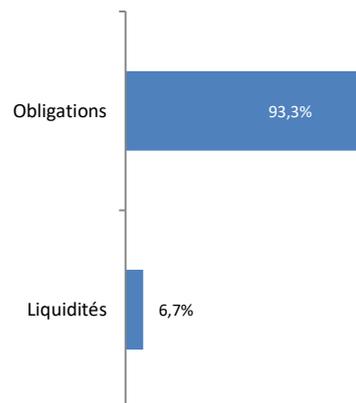
Conditions financières

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

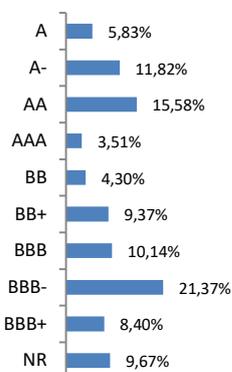
Nom	%
French Treasury FRTR 0% 25/02/2025	8,22%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,28%
Accor 1,75% 04/02/2026	4,07%
Leonardo 4,875% 24/03/2025	2,76%
Forvia 5,125% 15/06/2029	2,74%

Répartitions par classe d'actifs

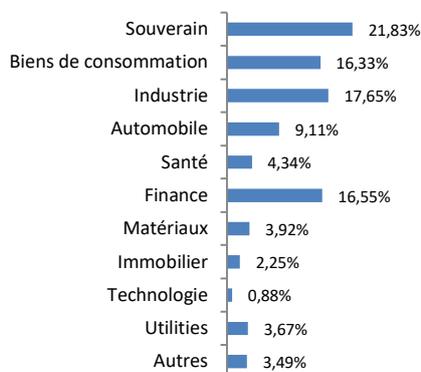


Répartitions

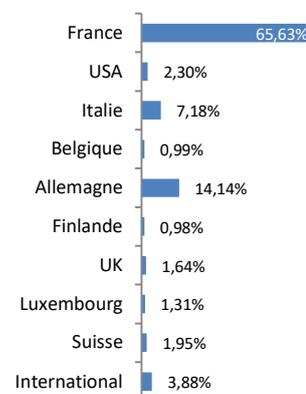
Notes de crédit



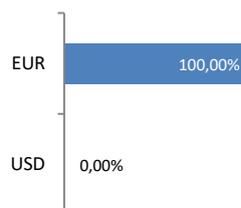
Secteurs



Géographie



Répartition par devises



Indicateurs de risque (en %)

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

Victory Asset Management S.A - Société de gestion chapitre 15 régulée par la CSSF - RC : B120438
1, rue Peternelchen L-2370 Howald - Tel : (+352) 26 73 08 1 - Fax : (+352) 26 73 08 21 - www.vam.lu

Disclaimer : LUCELEN SICAV est une sicav de droit Luxembourgeois gérée par Victory Asset Management S.A. Les informations contenues dans le présent document sont fournies à titre indicatif, ne valent que pour le moment où elles ont été données et ne constituent ni des conseils juridiques et fiscaux, ni une sollicitation ou recommandation à l'investissement. Aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et leur exhaustivité. La société de gestion n'assume aucune responsabilité en ce qui concerne le rendement de ces valeurs dans l'avenir. La responsabilité de la société de gestion ne saurait être engagée ni par ces informations ni par les décisions que toute personne pourrait prendre sur leur fondement. Il est de la responsabilité de tout intéressé potentiel de s'assurer de l'adéquation entre ses investissements et sa situation particulière et qu'il comprend tous les risques liés à ses investissements. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du dernier prospectus.

