



Philosophie d'investissement

Fonds obligataire court terme de conviction investissant majoritairement sur des émetteurs Européens. Gestion basée sur le portage du rendement avec un renouvellement à échéance. Le fonds vise à délivrer 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 +0,74% en 2025

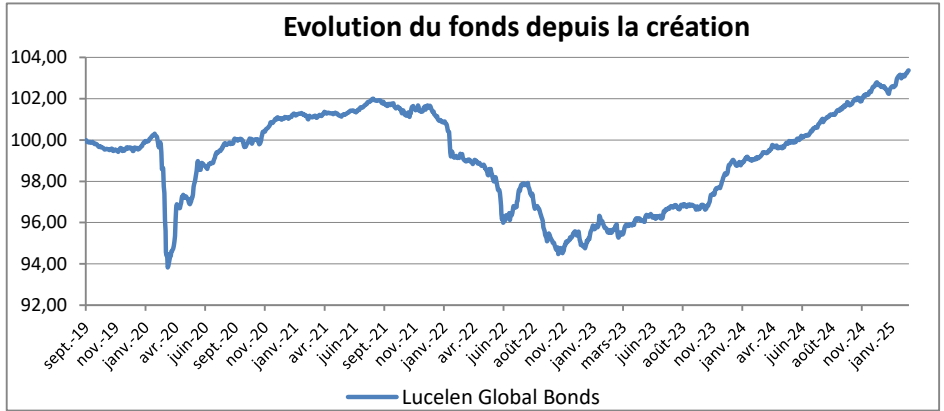
Alors que D. Trump accentue la pression concernant le relèvement des droits de douane, l'économie américaine commence à montrer des signes de faiblesse.

Ainsi les données préliminaires des indicateurs d'activité en février montrent un net fléchissement dans le secteur des services qui passe en zone de contraction tandis que l'indice composite ressort à 50,4 contre 52,7 le mois précédent. Les indices de confiance du consommateur ont nettement fléchi et les signes de normalisation du marché du travail se matérialisent progressivement. Ces statistiques moins favorables ont contribué à la détente des taux souverains, avec des taux à 10 ans à 4,21% fin février.

La dynamique se fragilise et l'indicateur GDP now de la Fed d'Atlanta anticipe désormais une contraction du PIB au premier trimestre. La Fed risque néanmoins de conserver une approche prudente dans l'assouplissement monétaire car l'indicateur d'inflation PCE s'inscrit toujours au-dessus de sa cible à +2,5% en janvier.

En zone euro, la faiblesse des indicateurs d'activité en France et en Allemagne, et plus particulièrement en France dans le secteur des services contraste avec la bonne dynamique en Europe du Sud. La croissance européenne reste pénalisée par la faiblesse de l'industrie et les incertitudes liées à la guerre commerciale avec les Etats-Unis. Dans ce contexte, la BCE devrait poursuivre l'assouplissement monétaire avec trois baisses additionnelles de taux en 2025.

Même si la courbe continue de se pentifier, la prime de terme est insuffisante pour se positionner sur des maturités longues. Les primes de risque sur le segment high yield européen ont touché un point bas mi-février nous incitant à la prudence.



	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%
2025	0,33%	0,41%											0,74%

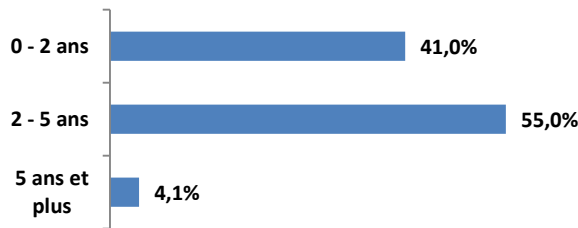
Actifs (millions euros)	34,8
Rendement à maturité	3,2%
Sensibilité taux (années)	2,4
Valeur liquidative	1 033,71 €

1 2 3 4 5 6 7

Risque le plus faible ← Risque le plus élevé →

Indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 3 années. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

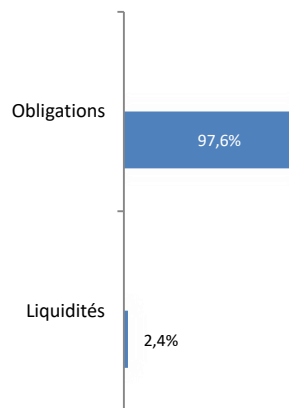
Conditions financières

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

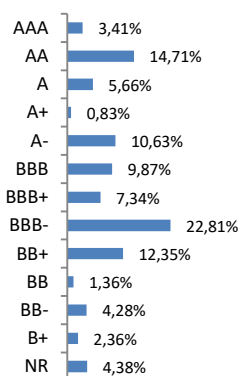
Nom	%
French Treasury FRTR 0% 25/02/2025	7,97%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,32%
Accor 1,75% 04/02/2026	4,14%
Octo Credit Value	3,67%
Forvia 5,125% 15/06/2029	2,82%

Répartitions par classe d'actifs

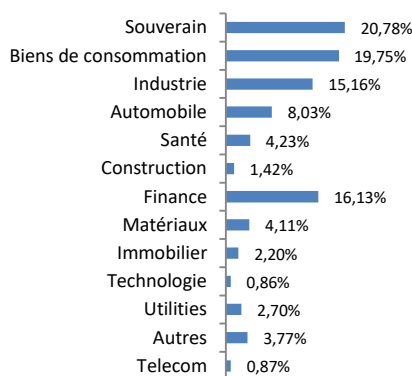


Répartitions

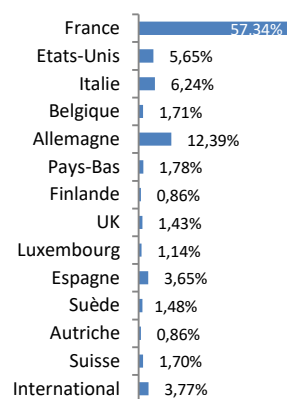
Notes de crédit



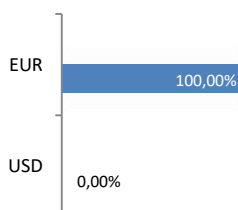
Secteurs



Géographie



Répartition par devises



Indicateurs de risque (en %)

Volatilité du fonds (3 ans)	2,96%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-1,06

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.

