

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

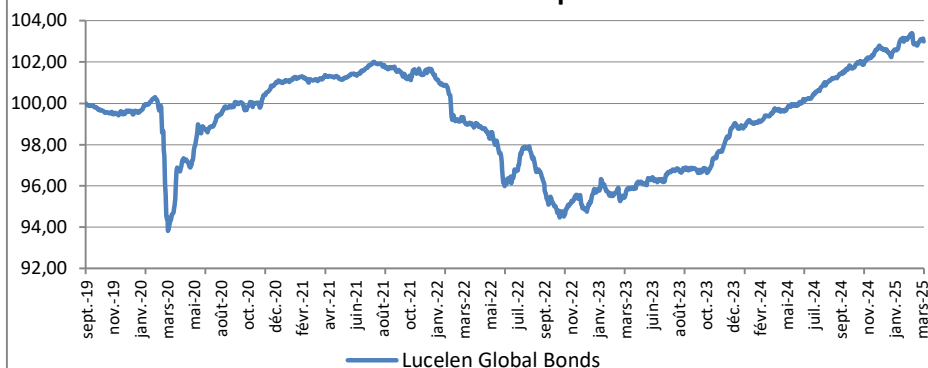
Lucelen Global Bonds progresse de +0,39% en 2025

Le mois de mars a été marqué par la perspective d'une escalade dans la guerre commerciale. Après avoir annoncé puis décalé une augmentation des droits de douane à l'encontre des pays avec lesquels les Etats-Unis présentent les déficits de balance commerciale les plus élevés, D. Trump a finalement annoncé des droits de douane réciproques à partir du 02 avril 2025 ainsi que des droits de douane ciblés (acier, aluminium, automobile ...). Il a par ailleurs décidé d'un durcissement de la politique migratoire faisant craindre un choc supplémentaire sur l'offre. Au-delà d'un outil de négociation avec ses partenaires commerciaux, l'administration Trump a besoin d'augmenter les recettes fédérales afin d'inclure dans le budget américain les mesures fiscales promises pendant la campagne. Ces différentes annonces alimentent les craintes d'un ralentissement de l'économie américaine et ont provoqué un rebond des anticipations d'inflation. L'économie américaine montre déjà des signes de faiblesse (stagnation de l'activité manufacturière, dégradation du sentiment du consommateur au plus bas depuis 2021) mais les facteurs de récession ne sont pas réunis.

En Europe, l'inflation continue de ralentir et la croissance reste faible mais l'annonce des plans de relance européen et allemand vers le secteur de la défense et des infrastructures a entraîné une nette tension sur les taux européens. Ainsi le 10 ans allemand est passé de 2,40% fin février à 2,89% le 11 mars avant de se détendre à nouveau.

Nous privilégions le crédit de qualité et restons sous exposés en sensibilité par rapport aux indices obligataires.

Evolution du fonds depuis la création

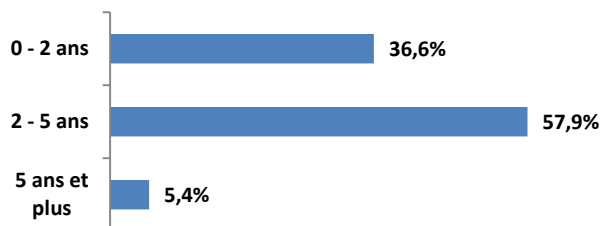


	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2019													
2020	0,47%	-0,16%	-5,18%	2,90%	0,63%	0,70%	0,84%	0,36%	-0,19%	-0,28%	0,06%	-0,13%	-0,54%
2021	0,13%	-0,19%	0,18%	0,10%	-0,04%	0,20%	0,46%	-0,14%	-0,18%	-0,45%	0,26%	-0,19%	0,14%
2022	-0,74%	-1,28%	-0,26%	-0,27%	-0,76%	-1,61%	1,57%	-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%
2025	0,33%	0,41%	-0,35%										0,39%

Actifs (millions euros)	35,9
Rendement à maturité	3,2%
Sensibilité taux (années)	2,5
Valeur liquidative	1 030,07 €



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

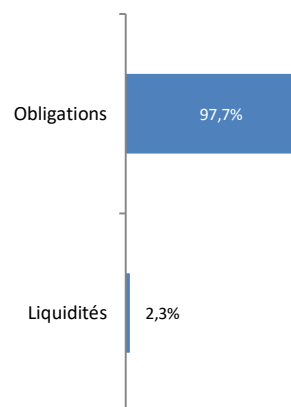
Conditions financières

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

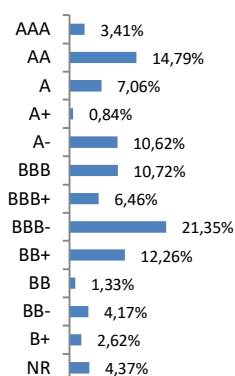
Nom	%
French Treasury FRTR 0,75% 25/02/2028	7,99%
French Treasury 2,5% 24/09/2027	5,60%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,41%
Accor 1,75% 04/02/2026	4,15%
Octo Credit Value	3,65%

Répartitions par classe d'actifs

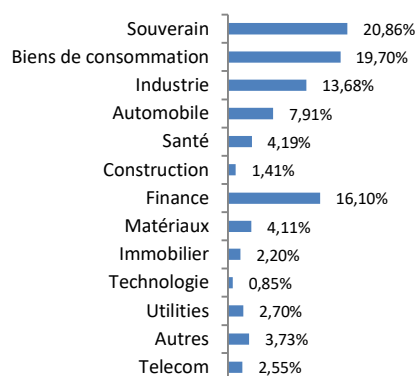


Répartitions

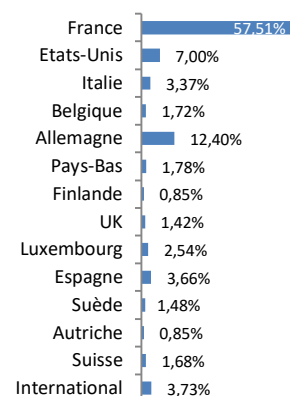
Notes de crédit



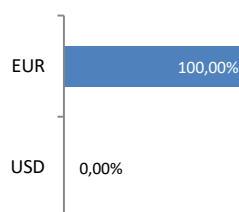
Secteurs



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.