

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

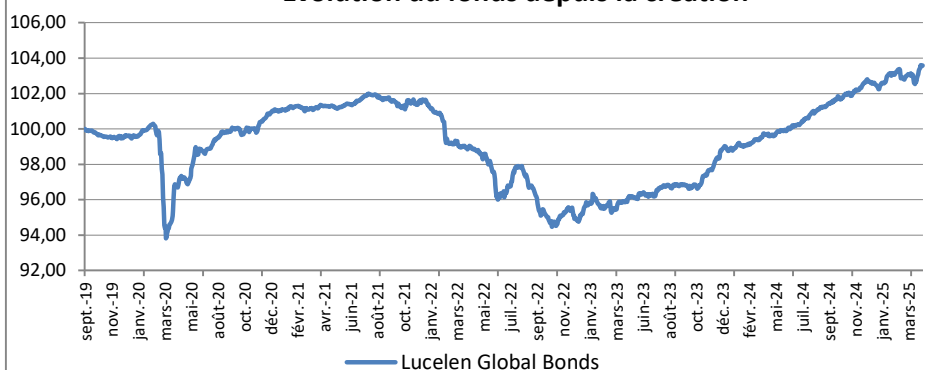
Lucelen Global Bonds progresse de +0,94% en 2025

La guerre commerciale et l'incertitude ont pesé sur la croissance américaine au cours du premier trimestre avec un PIB en contraction de 0,3% contre -0,2% attendu, après +2,4% au T4 2024. Cette faiblesse de l'économie s'explique essentiellement par la dégradation de la balance commerciale avec une forte augmentation des importations en anticipation des droits de douane alors que la consommation et l'investissement sont restés relativement dynamiques. Le marché de l'emploi reste résilient mais les indicateurs d'activité préliminaires d'avril montrent l'affaiblissement de l'économie américaine notamment dans les services. De même, la confiance du consommateur s'est fortement dégradée avec un indice du Conference Board au plus bas depuis la période post-pandémie. Face à cette dégradation de la croissance américaine, les marchés anticipent un nouvel assouplissement monétaire. La Fed devrait toutefois rester concentrée sur les risques inflationnistes liés aux droits de douane et entamer une réduction des taux directeurs à partir du second semestre en cas de dégradation du marché de l'emploi.

En zone euro, la croissance a plutôt rassuré au T1 à +1,2 % même si la dynamique reste modeste en France et en Allemagne. La BCE devrait poursuivre l'assouplissement monétaire pour soutenir l'activité.

Depuis le début de l'année les indices obligataires européens affichent des performances positives (FTSE Eurozone obligations gouvernementales +0,69%, Iboxx obligations privées +0,71%, Iboxx obligations haut rendement +0,76%). Nous maintenons une allocation prudente en termes de risque crédit et de sensibilité obligataire.

Evolution du fonds depuis la création

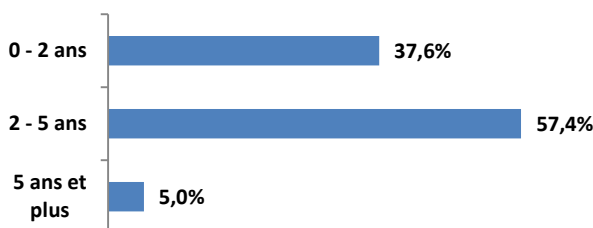


	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2019													
2020	0,47%	-0,16%	-5,18%	2,90%	0,63%	0,70%	0,84%	0,36%	-0,19%	-0,28%	0,06%	-0,13%	-0,54%
2021	0,13%	-0,19%	0,18%	0,10%	-0,04%	0,20%	0,46%	-0,14%	-0,18%	-0,45%	0,26%	-0,19%	0,14%
2022	-0,74%	-1,28%	-0,26%	-0,27%	-0,76%	-1,61%	1,57%	-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%	0,55%									0,94%

Actifs (millions euros)	35,9
Rendement à maturité	3,1%
Sensibilité taux (années)	2,5
Valeur liquidative	1 035,72 €



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

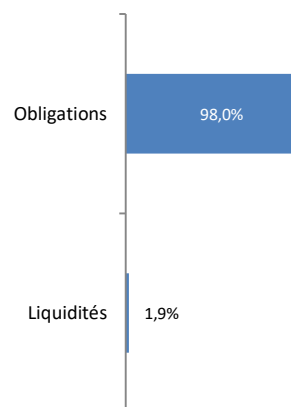
Conditions financières

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

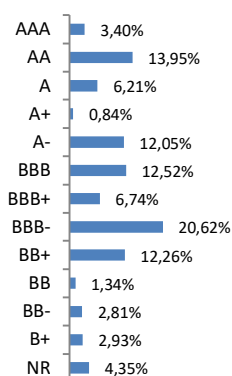
Nom	%
French Treasury FRTR 0,75% 25/02/2028	8,05%
French Treasury 2,5% 24/09/2027	5,63%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,41%
Accor 1,75% 04/02/2026	4,15%
Octo Credit Value	3,63%

Répartitions par classe d'actifs

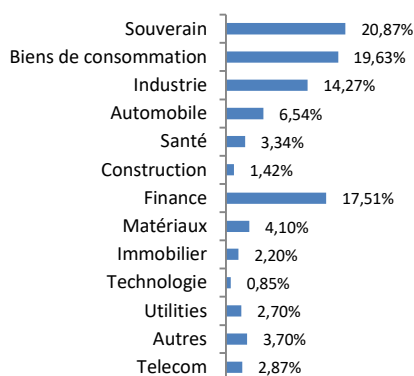


Répartitions

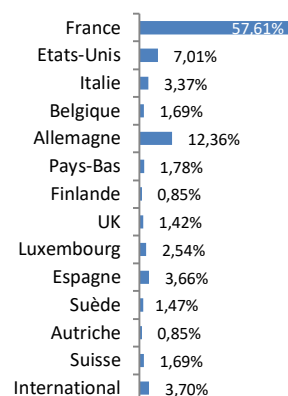
Notes de crédit



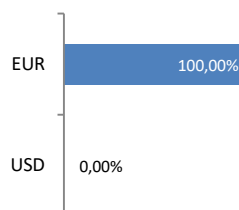
Secteurs



Géographie



Répartition par devises



Indicateurs de risque (en %)

Volatilité du fonds (3 ans)	2,52%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-1,24

Victory Asset Management S.A - Société de gestion chapitre 15 régulée par la CSSF - RC : B120438
1, rue Petermelchen 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.