

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 +1,63% en 2025

L'économie américaine a montré des signaux favorables avec des indicateurs d'activité qui restent en zone d'expansion et un marché de l'emploi globalement résilient même si les données des derniers mois ont été revues à la baisse. Sur le front de l'inflation l'indicateur PCE est ressorti à 2,3% en mai contre 2,2% en avril et reste donc proche de la cible de 2%. Si les discussions commerciales ont avancé avec la Chine, la date limite de la pause sur les droits de douane sera atteinte le 9 juillet prochain avec le risque pour les pays avec lesquels un accord n'a pas été signé, du retour d'application des tarifs réciproques envisagés lors du "Liberation Day". Sans surprise la Fed a décidé de ne pas modifier ses taux directeurs, les laissant à 4,25-4,50% en raison des incertitudes liées à la politique commerciale et car l'économie américaine reste résiliente selon les propos du patron de la Fed.

En zone euro, les incertitudes pèsent sur la croissance européenne avec un indicateur d'activité composite préliminaire en juin juste au dessus de 50. Toutefois dans les trimestres à venir la croissance européenne pourra s'appuyer sur une reprise progressive du crédit favorisée par l'assouplissement monétaire et par les effets induits du plan de relance budgétaire allemand.

Depuis le début de l'année les indices obligataires européens affichent des performances positives (FTSE Eurozone obligations gouvernementales +0,55%, Iboxx obligations privées +1,46%, Iboxx obligations haut rendement +2,42%). Compte tenu de primes de risque crédit très resserrées, nous maintenons notre préférence pour le crédit de qualité sur des maturités intermédiaires.

Evolution du fonds depuis la création

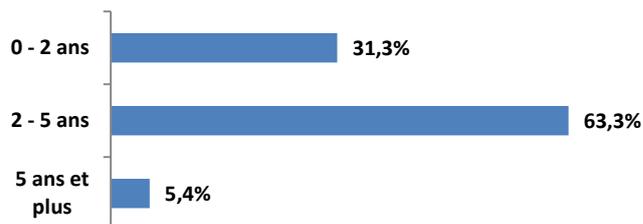


	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2019													
2020	0,47%	-0,16%	-5,18%	2,90%	0,63%	0,70%	0,84%	0,36%	-0,19%	-0,28%	0,06%	-0,13%	-0,54%
2021	0,13%	-0,19%	0,18%	0,10%	-0,04%	0,20%	0,46%	-0,14%	-0,18%	-0,45%	0,26%	-0,19%	0,14%
2022	-0,74%	-1,28%	-0,26%	-0,27%	-0,76%	-1,61%	1,57%	-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%	0,48%	0,20%							1,64%

Actifs (millions euros)	35,3
Rendement à maturité	2,9%
Sensibilité taux (années)	2,7
Valeur liquidative	1 042,83 €



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

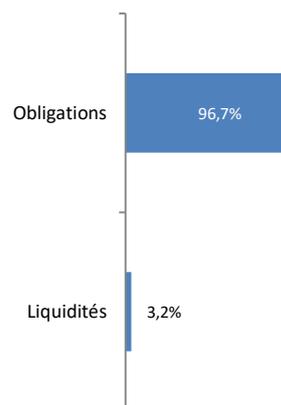
Conditions financières

Commission de souscription	0%
Commission de rachat	0%
Frais de gestion annuels	0,30%
Valorisation	journalière
Règlement	J+2
Valorisateur	EFA
Dépositaire	Banque de Luxembourg

5 positions principales

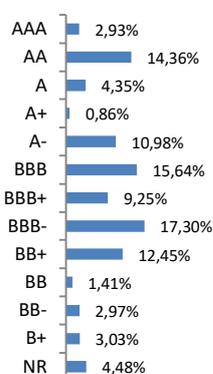
Nom	%
French Treasury FRTR 0,75% 25/02/2028	8,18%
French Treasury 2,5% 24/09/2027	5,71%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,48%
Accor 1,75% 04/02/2026	4,22%
Octo Credit Value	3,76%

Répartitions par classe d'actifs

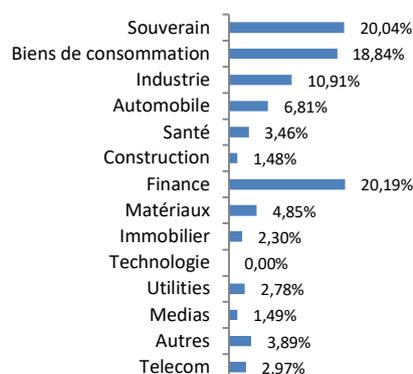


Répartitions

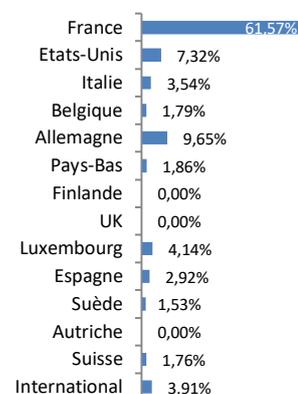
Notes de crédit



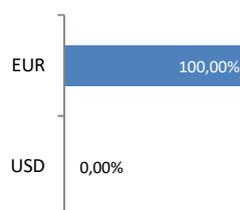
Secteurs



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 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.