

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

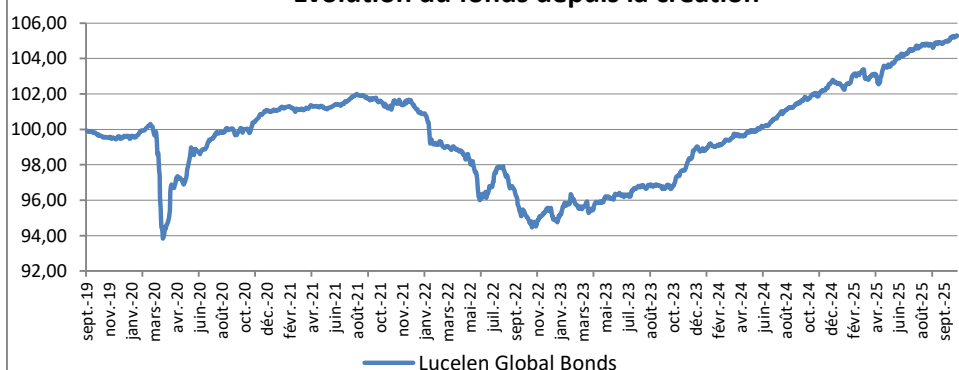
Lucelen Global Bonds progresse de +2,63% en 2025

L'économie américaine reste résiliente mais les droits de douanes continuent de se matérialiser dans les prix payés par le consommateur final. Le processus est long et progressif compte tenu des stocks réalisés par les entreprises américaines en amont du "Liberation Day". Toutefois les consommateurs ne s'y trompent pas, en témoigne le niveau atteint pas les attentes d'inflation à 5 ans de l'Université du Michigan qui ont augmenté à 3,9% en octobre. Comme largement anticipé par les marchés, la Fed a abaissé son principal taux directeur de 4,25% à 4%, mais Jérôme Powell a indiqué qu'un nouvel assouplissement monétaire cette année était "loin d'être acquis" invoquant le manque de visibilité économique lié au shutdown partiel du gouvernement fédéral.

En zone euro, les indicateurs d'activité PMI allemands ont connu une belle amélioration portés largement par une forte hausse du secteur des services alors que les PMI français demeurent pénalisés par la situation politique. Même si les perspectives de croissance pour l'Allemagne (1% en 2026) et pour l'Europe (1,3% en 2026) restent modérées, globalement le PMI composite européen progresse et atteint un plus haut de 17 mois. La BCE pourrait néanmoins enclencher une dernière baisse de taux directeurs pour soutenir l'activité et limiter les pressions désinflationnistes.

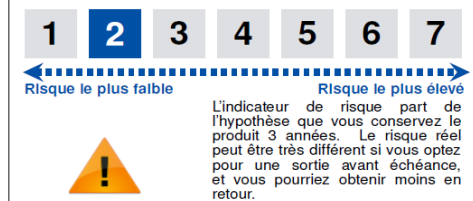
Sur les marchés obligataires, les taux à 10 ans allemands sont passés de 2,70 % à 2,63%. Le spread sur les obligations françaises se situe toujours autour des 80 pbs et la France n'envoie toujours pas de signal sur une maîtrise des comptes publics. Le risque souverain français reste peu attractif mais devrait peu impacter les grandes entreprises françaises internationales. Les secteurs banques, utilities, infrastructures restent les plus sensibles aux fluctuations de la signature du souverain français.

Evolution du fonds depuis la création

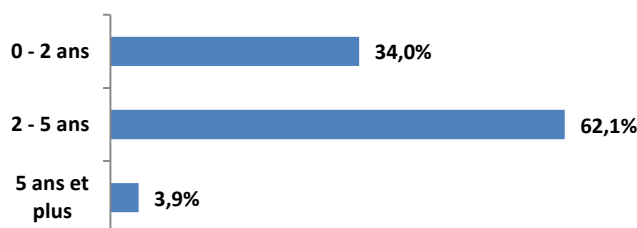


	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2019													
2020	0,47%	-0,16%	-5,18%	2,90%	0,63%	0,70%	0,84%	0,36%	-0,19%	-0,28%	0,06%	-0,13%	-0,54%
2021	0,13%	-0,19%	0,18%	0,10%	-0,04%	0,20%	0,46%	-0,14%	-0,18%	-0,45%	0,26%	-0,19%	0,14%
2022	-0,74%	-1,28%	-0,26%	-0,27%	-0,76%	-1,61%	1,57%	-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%	0,48%	0,20%	0,39%	0,06%	0,16%	0,36%			2,63%

Actifs (millions euros)	35,9
Rendement à maturité	3,10%
Sensibilité taux (années)	2,62
Valeur liquidative	1 053,00 €



Répartition par duration



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

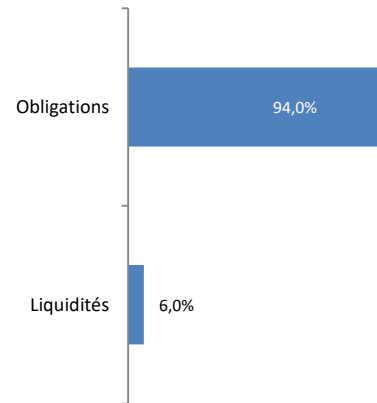
Conditions financières

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

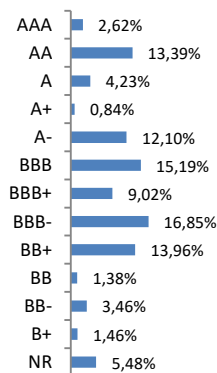
Nom	%
French Treasury FRTR 0,75% 25/02/2028	8,10%
French Treasury 2,5% 24/09/2027	5,05%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,37%
Octo Credit Value	3,76%
Spain Treasury 1.5% 30/04/2027	2,77%

Répartitions par classe d'actifs

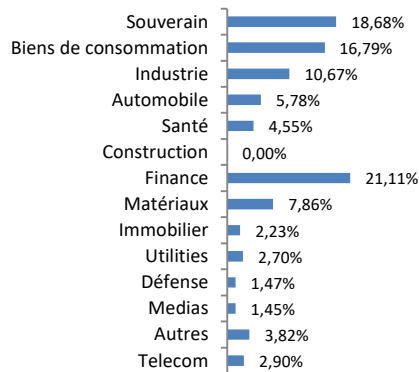


Répartitions

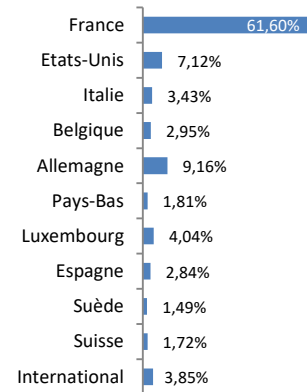
Notes de crédit



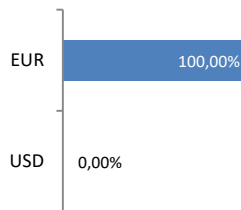
Secteurs



Géographie



Répartition par devises



Indicateurs de risque (en %)

Volatilité du fonds (3 ans)	2,52%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-0,60

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