

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 +0,48% en 2026

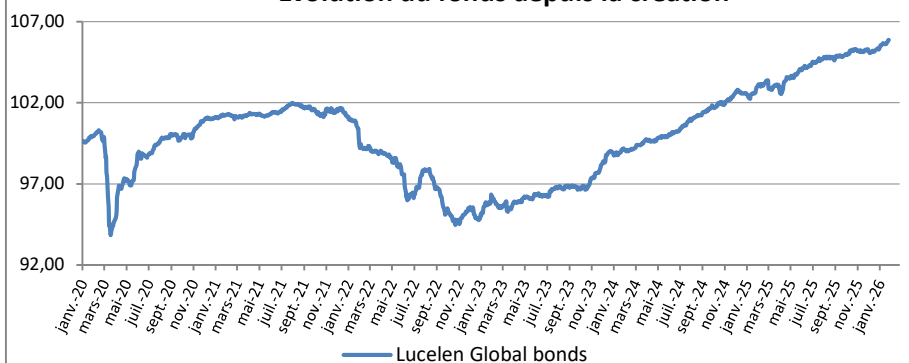
L'offensive tarifaire lancée par l'administration américaine en 2025 a eu un impact marginal sur les agrégats de prix et de volume du commerce international et les bénéfices des entreprises sont restés solides. En 2026, l'environnement économique restera globalement favorable avec une inflation qui se dirige vers la cible des Banques Centrales.

Aux USA, la croissance devrait rester supérieure à 2%, toujours soutenue par la dynamique des investissements autour de l'IA et par la relance budgétaire malgré l'affaiblissement du marché du travail et une confiance du consommateur en baisse. Du côté de la consommation, les disparités s'accroissent avec une consommation de plus en plus tirée par les ménages les plus aisés. Pour le moment l'affaiblissement de l'emploi traduit une normalisation du marché liée à la politique migratoire de Trump mais une hausse des licenciements serait un signal d'alerte pour la consommation. La politique monétaire devrait rester accommodante mais la Fed pourrait réduire ses taux sur un rythme plus lent qu'anticipé par les marchés.

En zone euro, la croissance tient mais n'accélère pas. Elle pourra s'appuyer sur le plan de relance budgétaire allemand tourné vers la défense et les infrastructures mais la diffusion du plan allemand sera très progressive. Le taux d'épargne reste élevé et pour le moment l'excès d'épargne n'est pas redirigé vers la consommation. Un environnement économique mieux orienté et des pressions inflationnistes moindres devraient conduire la BCE à ne plus ajuster sa politique monétaire à court terme.

Nous avons diversifié notre allocation par un fonds spécialisé sur la dette nordique qui bénéficie d'un portage attractif et de bons fondamentaux liés à la solidité des finances publiques.

Evolution du fonds depuis la création

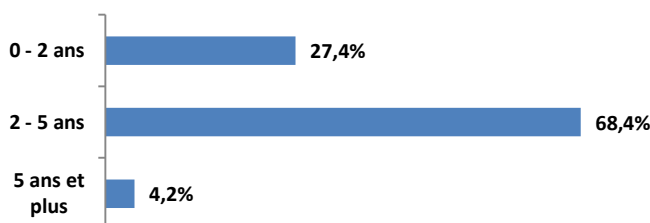


	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2019									-0,19%	-0,28%	0,06%	-0,13%	-0,54%
2020	0,47%	-0,16%	-5,18%	2,90%	0,63%	0,70%	0,84%	0,36%	-0,14%	0,10%	1,05%	0,21%	1,59%
2021	0,13%	-0,19%	0,18%	0,10%	-0,04%	0,20%	0,46%	-0,14%	-0,18%	-0,45%	0,26%	-0,19%	0,14%
2022	-0,74%	-1,28%	-0,26%	-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%	-0,02%	0,09%	2,70%
2026	0,48%												0,48%

Actifs (millions euros)	33,9
Rendement à maturité	3,14%
Sensibilité taux (années)	2,72
Valeur liquidative	1 058,77 €



Répartition par durée



Caractéristiques du fonds

Société de gestion	Victory Asset Management S.A
Code ISIN	LU2041694626
Code Bloomberg	LUCCBDA LX
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice de référence	Eonia capitalisé
Forme Juridique	Sicav

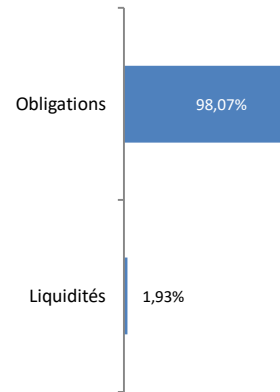
Conditions financières

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

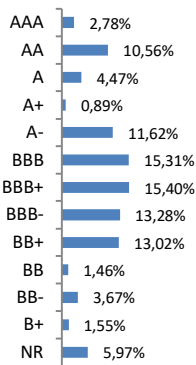
Nom	%
French Treasury FRTR 0,75% 25/02/2028	8,58%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,63%
Octo Credit Value	4,01%
Pareto Nordic Cross Credit	3,27%
Spain Treasury 1.5% 30/04/2027	2,93%

Répartitions par classe d'actifs

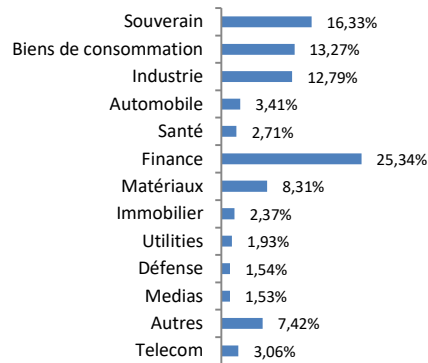


Répartitions

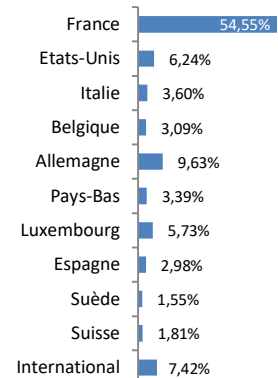
Notes de crédit



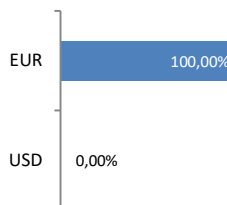
Secteurs



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 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.