



## Philosophie d'investissement

Fonds obligataire court terme de convictions investissant majoritairement sur des émetteurs Européens.  
Gestion basée sur le portage du rendement avec un renouvellement à échéance.  
Objectif de rechercher 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 1,25 % en 2024

En juin l'attention des investisseurs s'est focalisée sur la zone euro avec un retour du risque politique. Le résultat des élections européennes et l'annonce de la dissolution de l'assemblée nationale en France ont entraîné une défiance à l'égard des actifs européens provoquant un affaiblissement de l'euro, un écartement de la prime de risque entre la dette allemande et la dette française à 10 ans et un repli des actions européennes. La crainte des investisseurs est une aggravation des finances publiques françaises, déjà fortement dégradées et une moindre confiance dans la qualité de la dette souveraine française. Le spread entre les obligations allemandes et françaises à 10 ans est passé de 50 Pbs avant élection à plus de 80 Pbs.

Les taux souverains se sont plutôt montrés insensibles aux bonnes publications de l'inflation PCE qui continue de ralentir aux USA. De la même façon les taux ont peu réagi aux premières estimations d'inflation encourageantes en France et en Espagne. Même si la BCE a débuté l'assouplissement monétaire par une baisse des taux directeurs de 25 Pbs début juin, elle a confirmé son approche "data dependent" et attendra donc d'autres indicateurs sur l'inflation pour poursuivre l'assouplissement monétaire. Les marchés obligataires se sont montrés plus attentifs au risque politique en France. Alors que l'on observait une plus grande cohérence entre les anticipations des marchés et le point de vue des banques centrales, l'actualité politique a réintroduit de la volatilité sur les marchés obligataires. Dans ce contexte, nous conservons une approche prudente avec une préférence pour le crédit de qualité et de duration courte, plus protecteur dans les phases de stress.

## 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%							1,25%

Actifs (millions euros)	34,6
Rendement à maturité	3,7%
Sensibilité taux (années)	1,4
Valeur liquidative	1 002,28 €



## 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

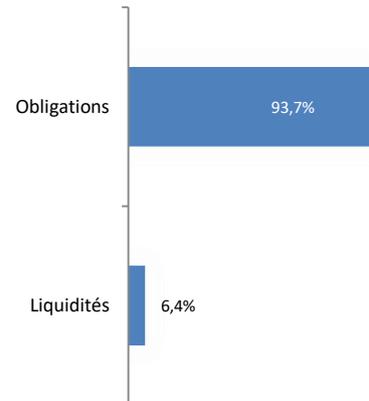
## Conditions financières

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

## 5 positions principales

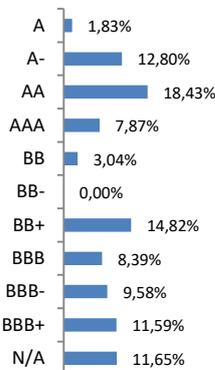
Nom	%
French Treasury FRTR 0% 25/02/2025	8,46%
France Govt Bond 0% 30 Oct-24	5,99%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,41%
Accor 1,75% 04/02/2026	4,20%
Germany Treasury Bill 0% 11/12/2024	3,98%

## Répartitions par classe d'actifs

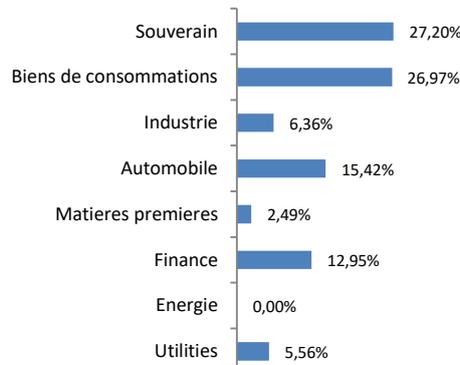


## Répartitions

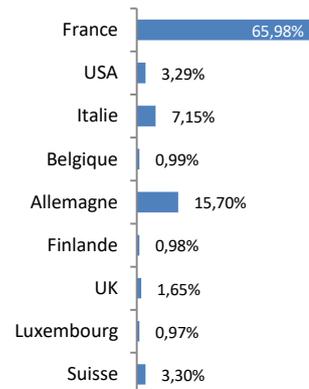
### Notes de crédit



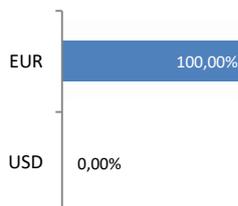
### Secteurs



### Géographie



### Répartition par devises



### Indicateurs de risque (en %)

Volatilité du fonds (3 ans)	2,45%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-1,08