



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

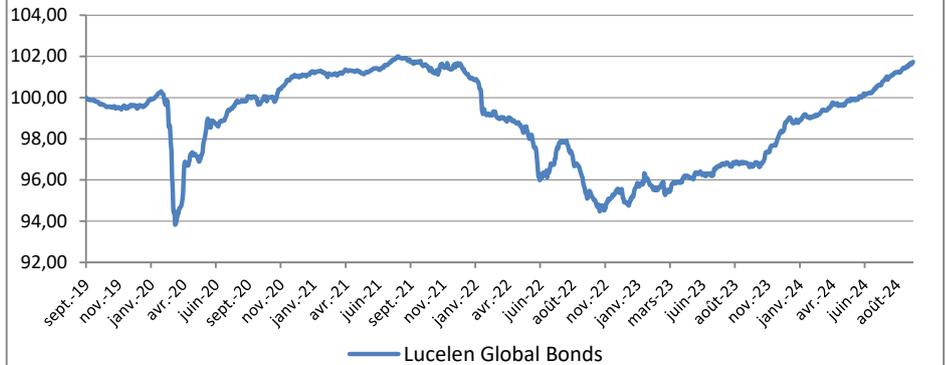
Lucelen Global Bonds progresse de 2,77 % en 2024

La Fed a débuté son assouplissement monétaire sur un rythme rapide avec une baisse de ses taux directeurs de 50 Pbs portant la fourchette de taux à 4,75%-5% et les dots (anticipations des membres de la Fed) tablent sur des taux directeurs médians à 4,4% fin 2024. La banque centrale américaine justifie ce mouvement par la poursuite du ralentissement de l'inflation mais surtout par la dégradation du marché du travail. La Fed est plus sereine sur un retour des prix vers la cible de 2% et souhaite se concentrer davantage sur son second mandat qui concerne le plein emploi. La forte révision des chiffres de l'emploi durant l'été a été soulignée par Jérôme Powell et la Fed semble désormais vouloir s'assurer d'un "soft landing " de l'économie américaine. Si l'industrie manufacturière est en contraction et l'emploi montrent des signes de faiblesse, d'autres pans de l'économie américaine demeurent résilients avec un indicateur d'activité dans les services qui reste clairement en expansion.

En zone euro, les dernières données d'inflation sous les 2% dans plusieurs économies de la zone, et la faiblesse des indicateurs d'activité ont amené Christine Lagarde à ouvrir la porte à une nouvelle baisse de taux en octobre.

Si les anticipations de baisse de taux se sont nettement accentuées depuis juillet, le potentiel de baisse additionnelle sur la partie longue de la courbe nous semble plus limité. Alors que la rémunération des placements monétaires est amenée à baisser nettement dans les mois à venir, nous considérons que le "crédit investment grade" offre toujours des rémunérations attractives sur des maturités courtes-intermédiaires. Avec un scénario de soft landing, les taux de défaut resteront contenus, aussi nous restons également positifs sur les meilleures signatures du segment "high yield".

Evolution du fonds depuis la création

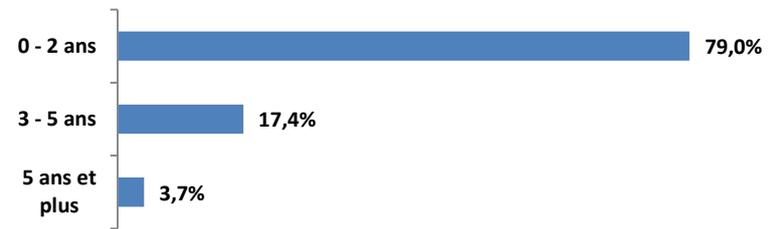


	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2019													
2020	0,47%	-0,16%	-5,18%	2,90%	0,63%	0,70%	0,84%	0,36%	-0,19%	-0,28%	0,06%	-0,13%	-0,54%
2021	0,13%	-0,19%	0,18%	0,10%	-0,04%	0,20%	0,46%	-0,14%	-0,18%	-0,45%	0,26%	-0,19%	0,14%
2022	-0,74%	-1,28%	-0,26%	-0,27%	-0,76%	-1,61%	1,57%	-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%				2,77%

Actifs (millions euros)	35,6
Rendement à maturité	3,5%
Sensibilité taux (années)	1,7
Valeur liquidative	1 017,37 €



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

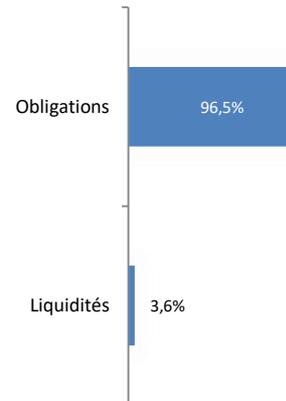
Conditions financières

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

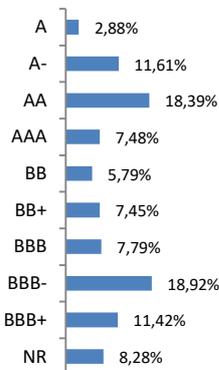
Nom	%
French Treasury FRTR 0% 25/02/2025	8,28%
France Govt Bond 0% 30 Oct-24	5,85%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,31%
Accor 1,75% 04/02/2026	4,12%
Germany Treasury Bill 0% 11/12/2024	3,89%

Répartitions par classe d'actifs

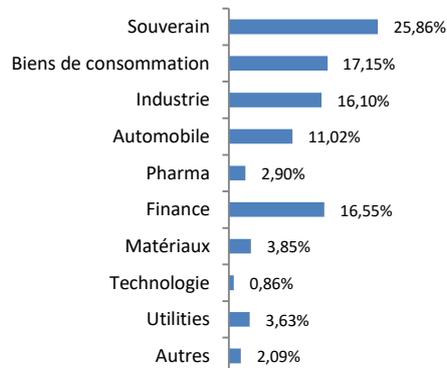


Répartitions

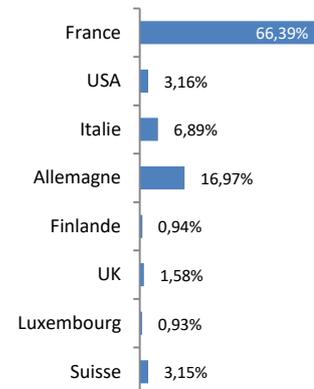
Notes de crédit



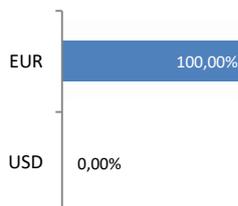
Secteurs



Géographie



Répartition par devises



Indicateurs de risque (en %)

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