



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.

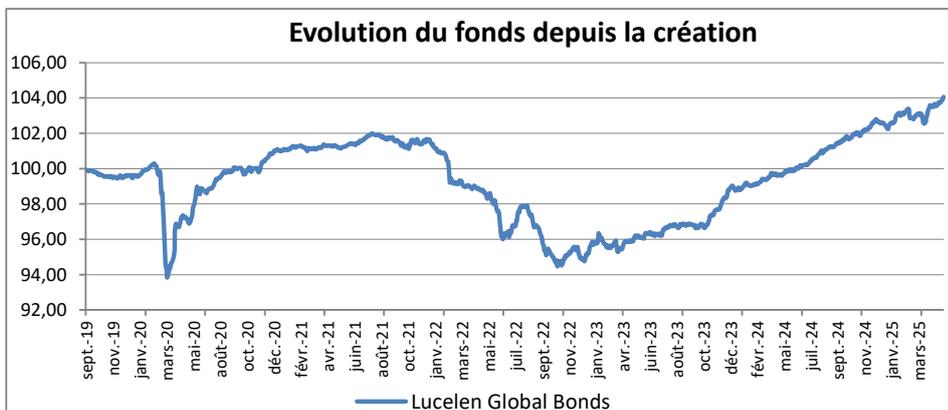
Commentaire de gestion

Lucelen Global Bonds progresse de +1,43% en 2025

Aux Etats-Unis le contexte économique reste marqué par les différentes volte-face commerciales de D. Trump et par une situation budgétaire toujours en discussion. Cet environnement perturbe la lecture des statistiques américaines. Ainsi, l'indice de confiance du Conference Board s'est nettement amélioré en mai sur fond d'apaisement des tensions commerciales avec la Chine marqué par un abaissement des tarifs réciproques. Toutefois les ménages américains continuent de s'inquiéter de la hausse des prix tandis que les entreprises freinent leurs dépenses de biens durables. Le ralentissement est toutefois limité car les entreprises ont effectué des stocks importants en amont de l'instauration des droits de douane afin de leur permettre de faire face un temps à la guerre commerciale. La croissance américaine devrait s'affaiblir cette année, sans pour autant entrer en récession, en raison du manque de visibilité commerciale et du recul du pouvoir d'achat des ménages. La Fed devrait maintenir une posture attentiste en attendant d'y voir plus clair sur le front commercial.

En zone euro, les incertitudes liées aux tensions commerciales affectent déjà l'environnement économique. La poursuite de la désinflation permettra à la BCE de baisser ses taux directeurs.

Depuis le début de l'année les indices obligataires européens affichent des performances positives (FTSE Eurozone obligations gouvernementales +0,82%, Iboxx obligations privées +1,28%, Iboxx obligations haut rendement +2,03%). Les primes de risque restent très resserrées et l'incertitude sur la conjoncture ne nous incitent pas à augmenter le risque crédit.



	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%								1,43%

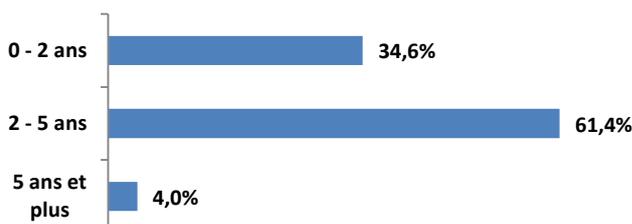
Actifs (millions euros)	35,2
Rendement à maturité	3,0%
Sensibilité taux (années)	2,5
Valeur liquidative	1 040,74 €

1 2 3 4 5 6 7

Risque le plus faible ← → Risque le plus élevé

Indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 3 années. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

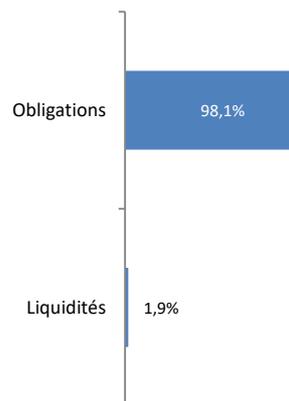
Conditions financières

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

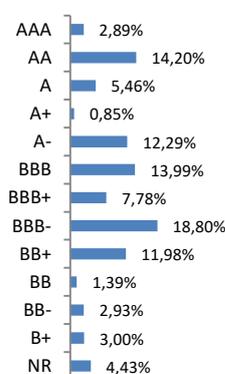
Nom	%
French Treasury FRTR 0,75% 25/02/2028	8,20%
French Treasury 2,5% 24/09/2027	5,73%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,50%
Accor 1,75% 04/02/2026	4,23%
Octo Credit Value	3,74%

Répartitions par classe d'actifs

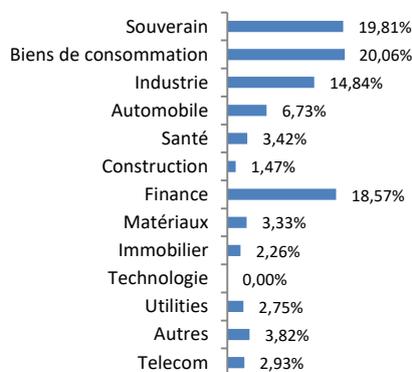


Répartitions

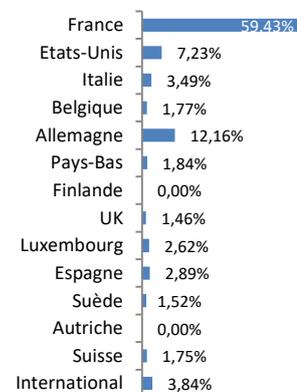
Notes de crédit



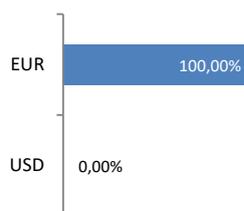
Secteurs



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 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.

