



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.

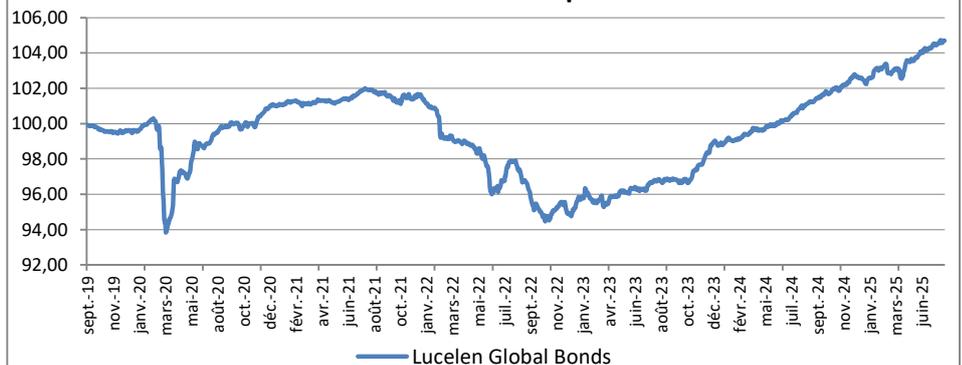
Commentaire de gestion

Luceln Global Bonds progresse de +2,03% en 2025

Une fois de plus, l'économie américaine a fait preuve de résilience. L'activité économique américaine a connu en juillet sa plus forte croissance depuis le début de l'année, le renforcement du secteur des services ayant largement compensé la contraction du secteur manufacturier. L'indice composite S&P Global pour juillet est passé de 52.9 le mois dernier à 54.6 selon les données publiées. Toutefois dans le Beige Book de la Fed, les entreprises confirment leur intention de continuer à répercuter le surcoût lié aux droits de douane sur leurs prix de vente d'ici à la fin de l'été. Ainsi les effets de la guerre commerciale commencent à se matérialiser de manière contenue dans les données CPI d'inflation +2,7% en juin contre +2,4% en mai. Le mois de juillet a aussi vu différents accords commerciaux se conclure avec les Etats-Unis, notamment pour le Japon et l'Europe. L'UE bénéficiera d'un taux réduit ramené à 15%. Des concessions et des engagements importants au niveau européen ont été annoncé comme 750 Mds USD d'achats sur 3 ans d'énergie en plus d'achats massifs d'armement américain et 600 Mds USD d'investissements aux USA.

Au cours du mois, l'euro s'est fortement déprécié face au dollar passant de 1.18 au début du mois à 1.1415 au 31 juillet. Si la BCE a exercé un nouveau statuquo sur ses taux directeurs, la FED a fait de même se disant attentive aux impacts de la guerre commerciale dans l'économie réelle au cours des mois à venir. Sur le mois de Juillet, l'indice FTSE Eurozone obligations gouvernementales recule de 0.23%, l'indice Iboxx obligations privées progresse de 0.47% et l'Iboxx haut rendement de 0.98%. Les primes de crédit sur le segment High-Yield s'étant encore resserrées, nous maintenons notre préférence pour le crédit de qualité sur des maturités intermédiaires.

Evolution du fonds depuis la création



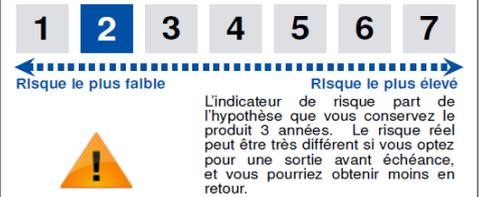
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2019													
2020	0,47%	-0,16%	-5,18%	2,90%	0,63%	0,70%	0,84%	0,36%	-0,19%	-0,28%	0,06%	-0,13%	-0,54%
2021	0,13%	-0,19%	0,18%	0,10%	-0,04%	0,20%	0,46%	-0,14%	-0,18%	-0,45%	0,26%	-0,19%	0,14%
2022	-0,74%	-1,28%	-0,26%	-0,27%	-0,76%	-1,61%	1,57%	-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%	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%						2,03%

Actifs (millions euros) 35,3

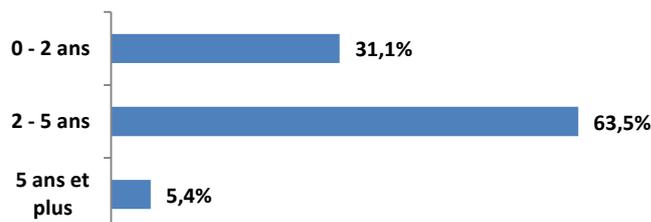
Rendement à maturité 2,9%

Sensibilité taux (années) 2,6

Valeur liquidative 1 046,87 €



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

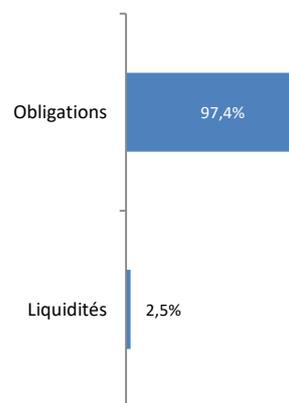
Conditions financières

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

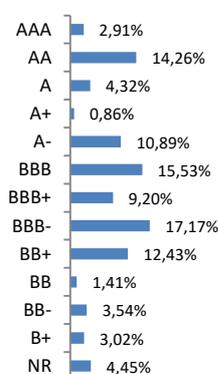
Nom	%
French Treasury FRTR 0,75% 25/02/2028	8,18%
French Treasury 2,5% 24/09/2027	5,71%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,48%
Accor 1,75% 04/02/2026	4,22%
Octo Credit Value	3,76%

Répartitions par classe d'actifs

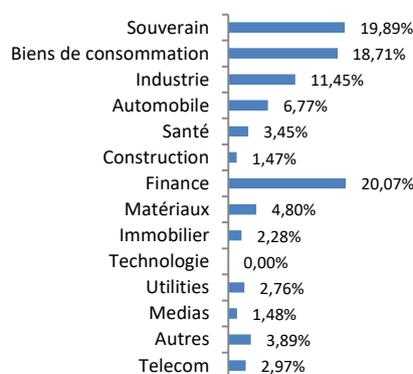


Répartitions

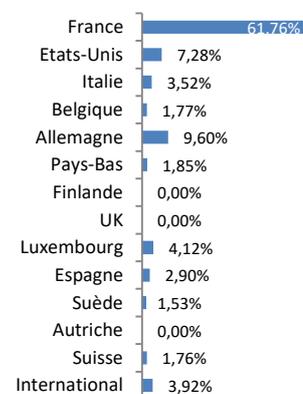
Notes de crédit



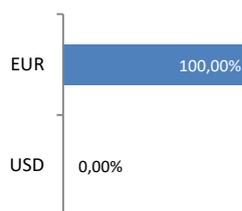
Secteurs



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.