



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 +2,10% en 2025

L'économie américaine continue d'afficher des signaux contrastés avec une faiblesse du marché de l'emploi et des incertitudes sur les perspectives d'inflation (accélération des prix à la production et rebond des anticipations d'inflation des ménages). Pour autant, il n'y a pas de décrochage brutal de l'activité avec des ventes au détail qui ont surpris positivement et des dépenses de consommation qui sont restées dynamiques.

Du côté de la politique monétaire, l'intervention de J. Powell à la réunion des banquiers centraux à Jackson Hole, semble ouvrir la voie à une baisse des taux directeurs en septembre. Le président de la FED a confirmé que la politique monétaire était en territoire restrictif et que l'évolution des risques notamment sur le marché de l'emploi, pouvait justifier un ajustement, qui devrait toutefois rester modeste.

En zone euro, la croissance s'est montrée résiliente comme l'a souligné C. Lagarde avec des indicateurs d'activité en août en territoire d'expansion, y compris dans le secteur manufacturier, porté par un rebond des nouvelles commandes. En France et en Allemagne, la situation se stabilise avec des indicateurs d'activité favorablement orientés. La BCE devrait donc maintenir ses taux directeurs en septembre, mais n'exclut pas une dernière baisse en cas de ralentissement de l'activité ou si l'inflation venait à ralentir en deçà de la cible.

Les taux à 10 ans allemands sont restés assez stables sur le mois. Les publications de résultats n'ont pas créé de resserrement ou d'écartement significatif des primes de risque.

Nous restons en sous sensibilité par rapport aux grands indices obligataires et privilégions le segment crédit de qualité. Le fonds affiche une performance de 2,10% depuis le début de l'année contre +1,80% pour l'iboxx euro liquid corporate TR.

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%	0,06%					2,10%

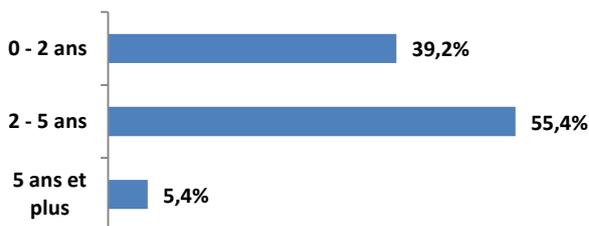
Actifs (millions euros)	35,7
Rendement à maturité	2,9%
Sensibilité taux (années)	2,53
Valeur liquidative	1 047,55 €

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

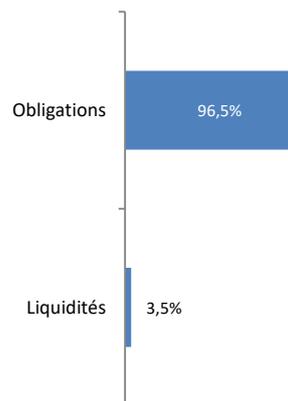
Conditions financières

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

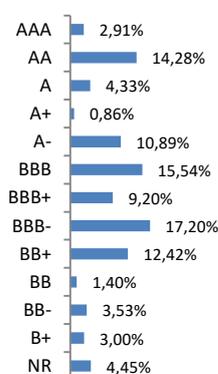
Nom	%
French Treasury FRTR 0,75% 25/02/2028	8,12%
French Treasury 2,5% 24/09/2027	5,65%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,44%
Accor 1,75% 04/02/2026	4,19%
Octo Credit Value	3,75%

Répartitions par classe d'actifs

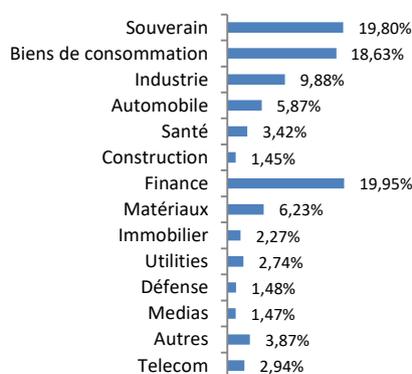


Répartitions

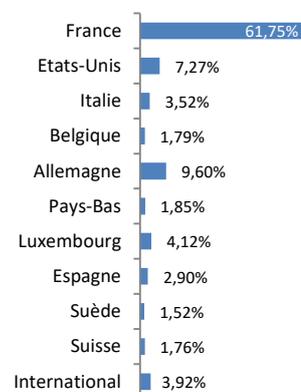
Notes de crédit



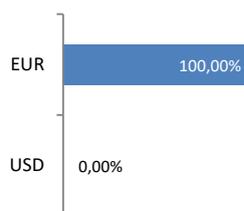
Secteurs



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.