

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 +2,26% en 2025

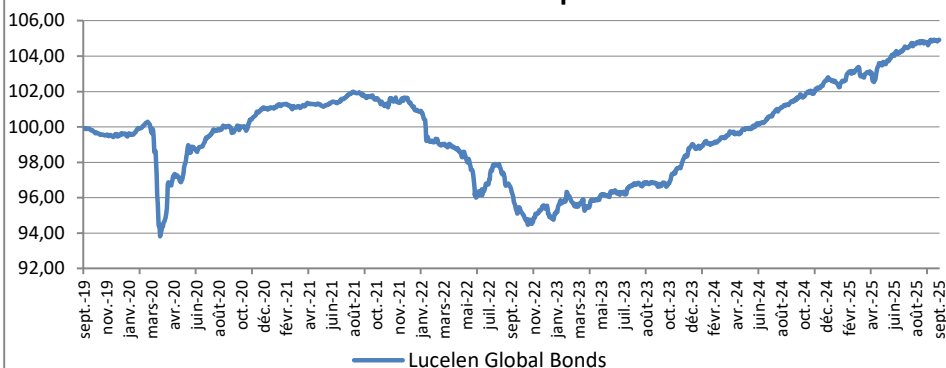
Les derniers chiffres de l'économie américaine ont plutôt dressé un tableau rassurant avec une croissance du PIB au T2 qui est ressortie à +3,8% en rythme séquentiel annualisé contre +3,3% attendu. La croissance a été tirée par la robustesse de la consommation (+2,5% au T2). Comme le souligne la Fed, les ménages américains bénéficient d'un effet de richesse important lié à la bonne performance des marchés actions américains en dollars.

En septembre la Fed a baissé ses taux directeurs de 25 pb dans la fourchette (4-4,25%) soulignant les risques de dégradation du marché de l'emploi et J. Powell a réitéré l'hypothèse centrale d'un effet inflationniste temporaire des droits de douanes. Alors que les marchés anticipent deux baisses de taux d'ici à la fin de l'année, les récentes prises de paroles des membres du FOMC rappellent toutefois que les futures baisses de taux ne sont pas totalement acquises.

En zone euro l'activité est restée stable avec des indicateurs d'activité préliminaires de septembre qui restent en territoire d'expansion, mais l'environnement économique montre des disparités entre pays et secteurs. Toutefois, la reprise du crédit soutenue par les différentes baisses de taux devrait offrir un soutien à la croissance en zone euro.

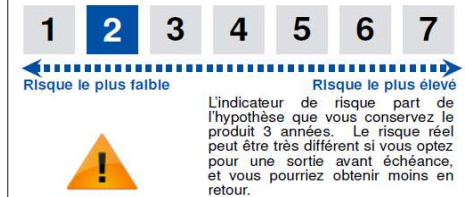
Les taux à 10 ans allemands sont restés assez stables sur le mois. L'activité sur le marché primaire demeure dynamique et la demande reste solide avec des carnets d'ordre bien remplis, témoignant d'un intérêt toujours prononcé pour le crédit. Le fonds affiche une performance en ligne depuis le début de l'année avec l'iboxx euro liquid corporate TR.

Evolution du fonds depuis la création

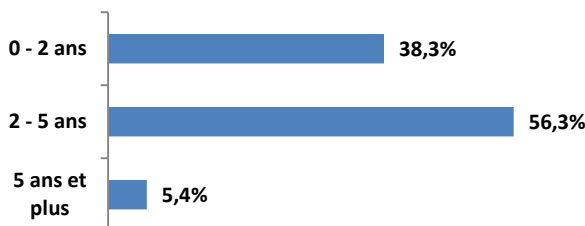


	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2019													
2020	0,47%	-0,16%	-5,18%	2,90%	0,63%	0,70%	0,84%	0,36%	-0,19%	-0,28%	0,06%	-0,13%	-0,54%
2021	0,13%	-0,19%	0,18%	0,10%	-0,04%	0,20%	0,46%	-0,14%	-0,18%	-0,45%	0,26%	-0,19%	0,14%
2022	-0,74%	-1,28%	-0,26%	-0,27%	-0,76%	-1,61%	1,57%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

Actifs (millions euros)	35,9
Rendement à maturité	2,92%
Sensibilité taux (années)	2,53
Valeur liquidative	1 049,22 €



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

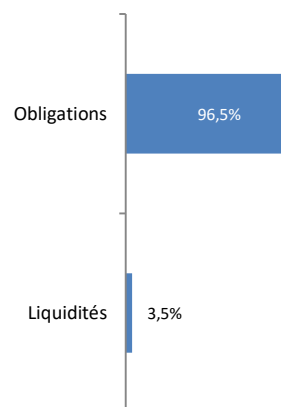
Conditions financières

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

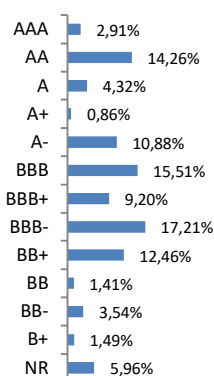
Nom	%
French Treasury FRTR 0,75% 25/02/2028	8,06%
French Treasury 2,5% 24/09/2027	5,60%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,41%
Accor 1,75% 04/02/2026	4,17%
Octo Credit Value	3,74%

Répartitions par classe d'actifs

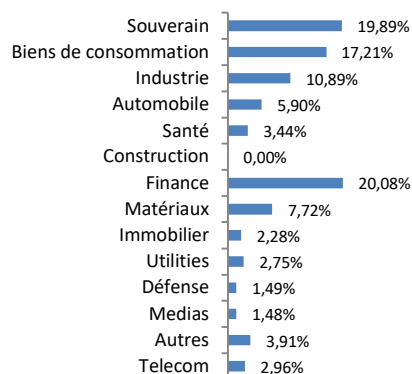


Répartitions

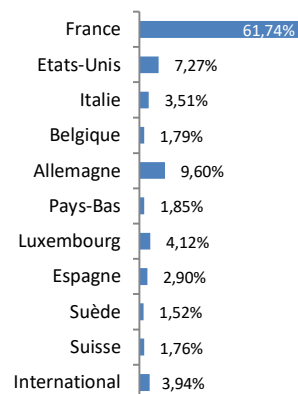
Notes de crédit



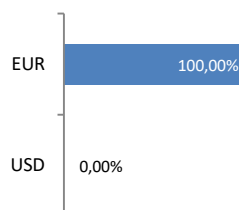
Secteurs



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 Petermelchen 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.