

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.

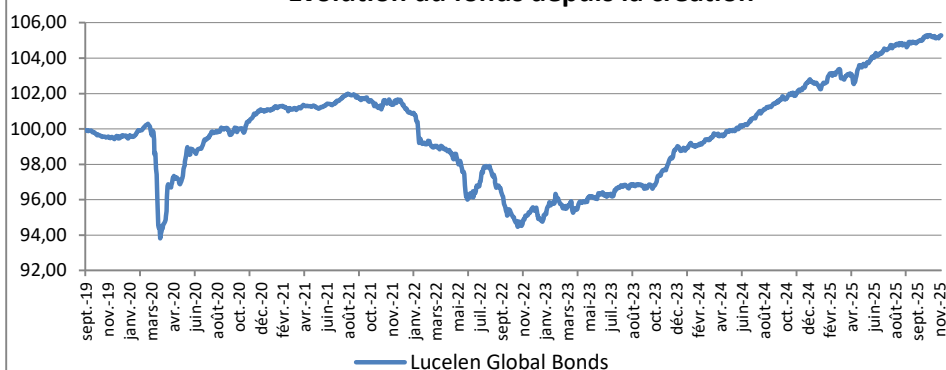
Commentaire de gestion

Lucelen Global Bonds progresse de +2,61% en 2025

L'économie américaine reste tirée par les investissements dirigés vers l'IA (datacenters, software, R&D) alors que les risques sur la consommation et la faiblesse du secteur immobilier pourraient peser sur la croissance. Le marché de l'emploi envoie un message mitigé mais reste encore résilient avec des créations d'emplois au-delà des attentes (119 K versus 51 K attendu, révision à la baisse de 33 K des emplois non agricoles créés au cours des 2 derniers mois) mais un taux de chômage qui augmente. La hausse du chômage (4,4% vs 4,3% attendu et 4,3% en Août) atteint son plus haut niveau depuis 2021 faisant peser des risques sur la croissance américaine. En dépit de la faible visibilité macroéconomique liée au shutdown, la majorité des membres de la Fed considère que la baisse des taux est nécessaire au regard du caractère restrictif de la politique monétaire, mais la division reste marquée sur le timing de cette baisse. Nous pensons que la fenêtre d'action est étroite, aussi la Fed devrait baisser ses taux directeurs en décembre pour soutenir l'emploi. En zone euro, la publication des PMI du mois de novembre confirme une reprise en douceur de l'activité avec toujours des disparités sectorielles (faiblesse dans le secteur manufacturier et orientation plus favorable dans les services). La BCE n'a pas de raison d'accentuer son soutien monétaire d'ici à la fin de l'année, toutefois l'assouplissement monétaire n'est peut-être pas complètement achevé compte tenu des risques inflationnistes baissiers.

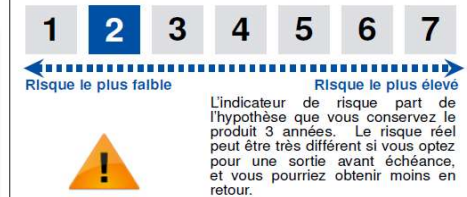
Sur les marchés obligataires, les taux à 10 ans allemands sont restés stables. Les primes de risque sur le crédit et plus particulièrement sur le haut rendement sont très resserrées, limitant notre intérêt pour la classe d'actif pour le moment.

Evolution du fonds depuis la création

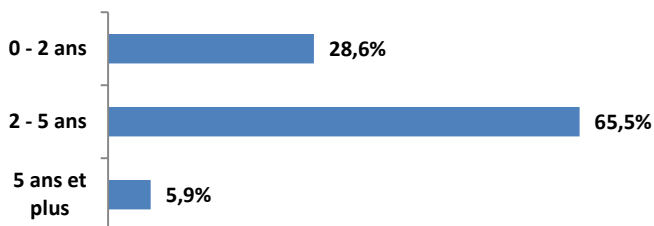


	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2019													
2020	0,47%	-0,16%	-5,18%	2,90%	0,63%	0,70%	0,84%	0,36%	-0,19%	-0,28%	0,06%	-0,13%	-0,54%
2021	0,13%	-0,19%	0,18%	0,10%	-0,04%	0,20%	0,46%	-0,14%	-0,18%	-0,45%	0,26%	-0,19%	0,14%
2022	-0,74%	-1,28%	-0,26%	-0,27%	-0,76%	-1,61%	1,57%	-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%	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%	0,36%	-0,02%		2,61%

Actifs (millions euros)	35,7
Rendement à maturité	3,12%
Sensibilité taux (années)	2,75
Valeur liquidative	1 052,84 €



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

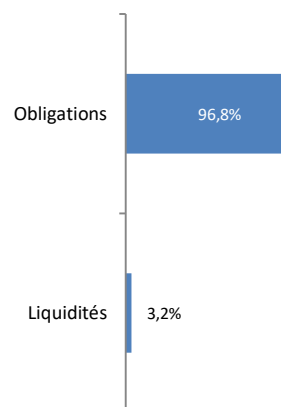
Conditions financières

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

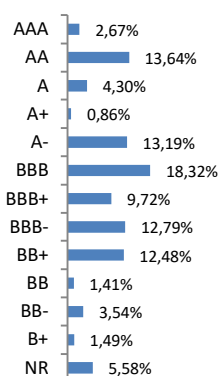
Nom	%
French Treasury FRTR 0,75% 25/02/2028	8,13%
French Treasury 2,5% 24/09/2027	5,07%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,39%
Octo Credit Value	3,77%
Spain Treasury 1.5% 30/04/2027	2,78%

Répartitions par classe d'actifs

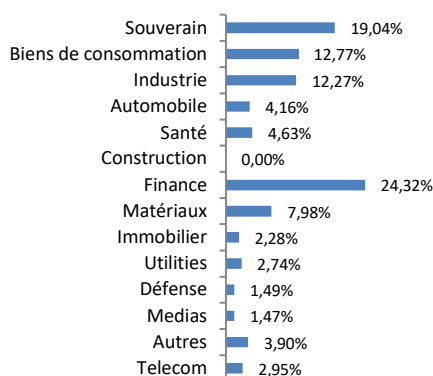


Répartitions

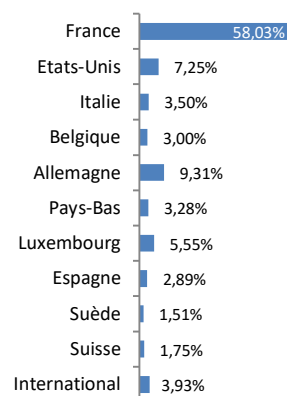
Notes de crédit



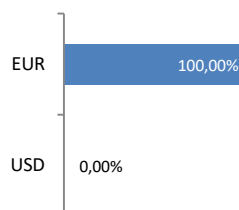
Secteurs



Géographie



Répartition par devises



Indicateurs de risque (en %)

Volatilité du fonds (3 ans)	2,52%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-0,60

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.