

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 30 juin 2018**

ELEUSIS

Société d'Investissement à Capital Variable
à compartiments multiples
de droit luxembourgeois

R.C.S. Luxembourg B 151 217

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus accompagné des statuts et des fiches signalétiques de chacun des compartiments.

Le prospectus ne peut être distribué qu'accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

Les bulletins de souscription, de conversion et de rachat peuvent être obtenus sur simple demande :

- au siège de la SICAV, 14, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBOURG,

- auprès du Sous-traitant de l'Administration Centrale, EUROPEAN FUND ADMINISTRATION, 2, Rue d'Alsace, B.P. 1725, L-1017 LUXEMBOURG

ELEUSIS

Sommaire

Organisation	2
Informations générales	5
Rapport d'activité du Conseil d'Administration	6
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	8
Etat globalisé du patrimoine	11
Etat globalisé des opérations	12
Etat globalisé des variations de l'actif net	13
ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE	14
Etat du patrimoine	14
Etat des opérations	15
Etat des variations de l'actif net	16
Statistiques.....	17
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	18
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres.....	20
ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE	21
Etat du patrimoine	21
Etat des opérations	22
Etat des variations de l'actif net	23
Statistiques.....	24
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	25
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres.....	27
Notes aux états financiers	28
Informations supplémentaires (non-auditées)	33

ELEUSIS

Organisation

Siège social	14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration	
<i>Président</i>	Emmanuel HOTTINGER Président du Conseil d'Administration HOTTINGER AG Hottingerstraße 21 CH-8032 ZÜRICH (à partir du 11 juin 2018)
	François HOTTINGER Membre du conseil de surveillance BANQUE HOTTINGUER 63 Rue de la Victoire F-75009 PARIS (jusqu'au 10 juin 2018)
<i>Administrateurs</i>	David HOTTINGER Chief Investment Officer & Mitglied der Geschäftsleitung HOTTINGER AG Hottingerstraße 21 CH-8032 ZÜRICH
	Jean-Conrad HOTTINGER Chief Executive Officer HOTTINGER AG Hottingerstraße 21 CH-8032 ZÜRICH
	Sébastien JIGUET Gérant de Portefeuille VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.* 52, Rue de la Vallée L-2661 LUXEMBOURG
	Emmanuel HOTTINGER Administrateur HOTTINGER AG Hottingerstraße 21 CH-8032 ZÜRICH (jusqu'au 10 juin 2018)
Nom et siège social du GFIA	VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.* 52, Rue de la Vallée L-2661 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration du GFIA	
<i>Président</i>	Eric SAUZEDDE Président du Conseil d'Administration VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.* 52, Rue de la Vallée L-2661 LUXEMBOURG
<i>Administrateurs</i>	SAR Prince Guillaume de Luxembourg Administrateur de Sociétés 53, Rue des Prés L-5316 CONTERN

* Adresse jusqu'au 13 novembre 2017 : 28, Avenue Marie-Thérèse L-2132 LUXEMBOURG

ELEUSIS

Organisation (suite)

Jean-Conrad HOTTINGER
Chief Executive Officer
HOTTINGER AG
Hottingerstraße 21
CH-8032 ZÜRICH

Jean-Philippe HOTTINGER
Président du Conseil de Surveillance
BANQUE HOTTINGUER
63, Rue de la Victoire
F-75009 PARIS

Philippe CERF
Administrateur
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.*
52, Rue de la Vallée
L-2661 LUXEMBOURG

Stanley CHOU
Administrateur de Sociétés
SC ADVISORS INTERNATIONAL LTD
Flat B, Grand Garden 61
South Bay Road
HONG KONG
(jusqu'au 20 juin 2018)

Dirigeants du GFIA

Pascal GRANDE
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.*
52, Rue de la Vallée
L-2661 LUXEMBOURG

Sébastien JIGUET
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.*
52, Rue de la Vallée
L-2661 LUXEMBOURG

Eric SAUZEDDE
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.*
52, Rue de la Vallée
L-2661 LUXEMBOURG

Dépositaire, Administration Centrale et Agent Payeur Principal

BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Sous-traitant de l'Administration Centrale

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION
Société Anonyme
2, Rue d'Alsace
B.P. 1725
L-1017 LUXEMBOURG

Entités habilitées à recevoir les ordres de souscription, de remboursement et de conversion

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION
Société Anonyme
2, Rue d'Alsace
B.P. 1725
L-1017 LUXEMBOURG

* Adresse jusqu'au 13 novembre 2017 : 28, Avenue Marie-Thérèse L-2132 LUXEMBOURG

ELEUSIS

Organisation (suite)

BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Réviseur d'Entreprises agréé

BDO Audit
1, Rue Jean Piret
L-2350 LUXEMBOURG

ELEUSIS

Informations générales

ELEUSIS (la "SICAV") a été constituée le 9 février 2010 sous forme de Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit luxembourgeois pour une durée illimitée.

La SICAV est soumise à la loi modifiée du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales et à la Partie II de la loi du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif, telle que modifiée. La SICAV est considérée comme un Fonds d'Investissement Alternatif ("FIA") conformément à la Loi du 12 juillet 2013.

La SICAV a nommé VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A. pour agir en qualité de Gestionnaire de Fonds d'Investissement Alternatif (« GFIA ») autorisé.

La directive 2014/91/UE du Parlement européen et du Conseil du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE a été transposée par la loi du 10 mai 2016 entrant en vigueur le 1er juin 2016 et modifiant la loi modifiée du 17 décembre 2010.

ELEUSIS est constituée sous forme d'une SICAV à compartiments multiples. A la date des états financiers, les compartiments suivants sont opérationnels:

- | | |
|-----------------------------------|----------------|
| - ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE | libellé en EUR |
| - ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE | libellé en EUR |

La SICAV a la possibilité de créer de nouveaux compartiments.

- **actions de classe A** : actions de capitalisation libellées dans la devise de référence du compartiment, qui, en principe, ne confèrent pas à leur détenteur le droit de toucher un dividende, mais dont la part lui revenant sur le montant à distribuer est capitalisée dans le compartiment dont ces actions de capitalisation relèvent ;
- **actions de classe B** : actions de distribution libellées dans la devise de référence du compartiment, qui, en principe, confèrent à leur détenteur le droit de recevoir un dividende en espèces.

A la date des états financiers, seul les actions de la classe A sont ouvertes aux souscriptions.

Les actions de chaque compartiment de la SICAV sont listées sur un marché officiel, i.e. Luxembourg Stock Exchange.

Les dividendes sont payés dans la devise respective des classes d'actions du compartiment concerné.

Le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire (ci-après la « VNI ») pour chaque compartiment de la SICAV est effectué chaque vendredi ou, si celui-ci est férié, le jour ouvrable bancaire suivant ("Jour d'Evaluation").

La VNI, le prix d'émission ainsi que le prix de remboursement et de conversion de chaque classe d'actions de chaque compartiment sont disponibles chaque jour ouvrable bancaire au siège social de la SICAV.

La SICAV publie, à la fin de chaque exercice clôturé le 30 juin, un rapport annuel révisé par le réviseur d'entreprises agréé et, à la fin de chaque semestre, un rapport semestriel non révisé. La devise de globalisation est l'euro.

Le prospectus d'émission, les statuts (de la SICAV) ainsi que les rapports financiers sont disponibles auprès du siège social de la SICAV et auprès des agents chargés des Services Financiers.

La procédure de traitement des réclamations telle que prévue par le règlement CSSF N° 13-02 relatif à la résolution extrajudiciaire des réclamations est disponible sur simple demande au siège social de la SICAV.

ELEUSIS

Rapport d'activité du Conseil d'Administration

Au 30 juin 2018, les actifs nets d'ELEUSIS étaient de EUR 79.542.508,69 contre EUR 48.807.925,58 au 30 juin 2017, soit une hausse de plus de 30 millions d'euros. Cette hausse est due au développement commercial des compartiments ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE et ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE.

Durant la première partie de l'exercice, l'activité économique dans la zone Euro a poursuivi son accélération notamment grâce à une reprise de l'activité manufacturière et une hausse de la confiance des consommateurs. Nous avons cependant remarqué un ralentissement de l'activité économique durant la seconde partie de l'exercice.

Aux Etats-Unis, nous avons remarqué une stabilisation de l'activité sur un niveau élevé. Les créations d'emplois continuent d'être importantes, et l'immobilier a poursuivi sa hausse.

L'inflation est repartie à la hausse à cause d'une activité économique soutenue, de la normalisation des politiques monétaires, et de la hausse des prix de l'énergie. Dans la zone Euro, l'inflation est passée de 1,30 % au 30 juin 2017 à 2,00 % au 30 juin 2018. Le taux souverain Allemand à 10 ans est passé de 0,47 % au 30 juin 2017 à 0,30 % au 30 juin 2018.

Aux Etats-Unis, l'inflation est passée de 1,60 % à 2,80 % durant l'exercice clôturant au 30 juin 2018 et le taux à 10 ans est lui passé de 2,30 % à 2,86 %.

Du côté des Banques Centrales, la Banque Centrale Européenne (ci-après la « BCE ») a annoncé son intention de réduire l'enveloppe nette de ses achats d'actifs à 15 milliards euros dès le 4ème trimestre 2018 et de les cesser totalement fin 2018. La FED a comme prévu relevé ses taux directeurs à 1,95 % et projette 2 autres hausses des taux d'intérêt cette année et non plus 1. La FED s'est montrée optimiste pour l'économie des Etats-Unis et reste engagée dans une démarche "graduelle" pour relever ses taux directeurs.

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

La VNI par action d'ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE a augmenté de 5,19 % en passant d'EUR 1.129,49 à EUR 1.188,09. La fortune du fonds s'établissait à EUR 35,5 millions contre EUR 20,0 millions lors de la précédente clôture.

Le nombre d'actions a augmenté de 68,36 % passant de 17.740,50 à 29.867,50.

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE est un fonds patrimonial dont l'objectif est de délivrer une performance absolue avec une faible volatilité. Au 30 juin 2018, le fonds avait une sensibilité actions de 25,40 % car nous étions positionnés de manière défensive. Les obligations représentaient 35 % des actifs et le reste était essentiellement composé de liquidités et de produits diversifiés. Nous avons depuis la clôture de l'exercice augmenté l'exposition action du compartiment.

Pour le reste de l'année 2018, nous pensons que les marchés devraient être orientés à la hausse pour les raisons suivantes :

1/ On remarque un positionnement défensif des investisseurs institutionnels. En effet, ces derniers restent marqués par la crise de 2008 et semblent vouloir absolument anticiper et éviter la future crise boursière.

2/ Le propre d'une crise boursière est qu'elle se produit justement car elle n'a pas été anticipée par le plus grand nombre. Le fait que les gérants institutionnels et les fonds alternatifs soient positionnés de manière défensive offre, selon nous, un coussin de protection à la baisse et empêche toute baisse importante.

3/La hausse des taux courts ne présente pas de risques pour les marchés pour l'instant selon nous. Historiquement, c'est lorsque les taux courts ont commencé à baisser que les marchés actions ont également commencé à chuter et non lors des cycles de hausses de taux. La FED prévoit encore 2 hausses de taux cette année et nous pensons que tant que les taux courts seront orientés à la hausse, les marchés actions ne baisseront pas de manière importante.

4/ Croissance insolente de l'économie américaine avec une hausse des prévisions des bénéfices des entreprises pour 2018.

ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE

La VNI par action d'ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE a bondi de 8,73 % en passant d'EUR 1.160,34 à EUR 1.261,64.

La fortune du fonds s'établissait à EUR 44,10 millions contre 28,80 millions un an auparavant. Le nombre d'actions a augmenté de 40,84 % en passant de 24.794,576 à 34.920,510

ELEUSIS

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE est un fonds patrimonial dont l'objectif est de délivrer une performance absolue supérieure à l'eonia capitalisé + 250 bps avec une faible volatilité. Au 30 juin 2018, le fonds avait une sensibilité actions de 33,89 % car nous étions positionnés de manière défensive. Les obligations représentaient 37,03 % des actifs et le reste était essentiellement composé de liquidités et de produits diversifiés. Nous avons depuis la clôture de l'exercice augmenté l'exposition action du compartiment.

Pour le reste de l'année 2018, nous pensons que les marchés devraient être orientés à la hausse pour les raisons suivantes:

1/ On remarque un positionnement défensif des investisseurs institutionnels. En effet, ces derniers restent marqués par la crise de 2008 et semblent vouloir absolument anticiper et éviter la future crise boursière.

2/ Le propre d'une crise boursière est qu'elle se produit justement car elle n'a pas été anticipée par le plus grand nombre. Le fait que les gérants institutionnels et les fonds alternatifs soient positionnés de manière défensive offre, selon nous, un coussin de protection à la baisse et empêche toute baisse importante.

3/La hausse des taux courts ne présente pas de risques pour les marchés pour l'instant selon nous. Historiquement, c'est lorsque les taux courts ont commencé à baisser que les marchés actions ont également commencé à chuter et non lors des cycles de hausses de taux. La FED prévoit encore 2 hausses de taux cette année et nous pensons que tant que les taux courts seront orientés à la hausse, les marchés actions ne baisseront pas de manière importante.

4/ Croissance insolente de l'économie américaine avec une hausse des prévisions des bénéfices des entreprises pour 2018.

Luxembourg, le 7 août 2018

Le Conseil d'Administration

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Aux Actionnaires de
ELEUSIS

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de ELEUSIS et de chacun de ses compartiments (le "Fonds") comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2018 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de ELEUSIS et de chacun de ses compartiments au 30 juin 2018, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec le Règlement (UE) N°537/2014, la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la "Loi du 23 juillet 2016") et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces loi et normes sont plus amplement décrites dans la section "Responsabilités du Réviseur d'Entreprises Agréé pour l'audit des états financiers" du présent rapport. Nous sommes également indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Sur la base des faits et circonstances du Fonds et de l'audit, il n'y a pas de questions clés à communiquer.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au conseil d'administration du Fonds (le "Conseil d'Administration"). Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de Réviseur d'Entreprises Agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

Responsabilités du Conseil d'Administration pour les états financiers

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du Réviseur d'Entreprises Agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément au Règlement (UE) N°537/2014, à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément au Règlement (UE) N°537/2014, à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.



Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

Nous communiquons aux au Conseil d'Administration notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également au Conseil d'Administration une déclaration précisant que nous nous sommes conformes aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

Parmi les questions communiquées au Conseil d'Administration, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons été désignés en tant que réviseur d'entreprises agréé par l'Assemblée Générale des actionnaires en date du 13 octobre 2017 et la durée totale de notre mission sans interruption, y compris les reconductions et les renouvellements précédents, est de 9 ans.

Nous confirmons que nous n'avons pas fourni de services autres que d'audit interdits tels que visés par le Règlement (UE) N° 537/2014 et que nous sommes restés indépendants vis-à-vis du Fonds au cours de l'audit.

Nous avons fourni les services autorisés suivants en plus de l'audit légal: émission du rapport sur la révision de l'activité du Fonds conformément à la Circulaire CSSF 02/81.

Luxembourg, le 17 septembre 2018

BDO Audit
Cabinet de révision agréé
représenté par

Patrick Terazzi

BDO Audit, Société Anonyme
R.C.S. Luxembourg B 147.570
TVA LU 23425810

BDO Audit, a *société anonyme* incorporated in Luxembourg, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.

ELEUSIS

Etat globalisé du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2018

Actifs

Placements

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	76.870.118,23
Investissements en métaux précieux à la valeur d'évaluation	1.207.635,99
	<hr/>
	78.077.754,22

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Dépôts de garantie sur futures	179.871,52
Avoirs bancaires	3.867.869,06
	<hr/>
	4.047.740,58

Créances

A recevoir sur ventes de titres	880.675,32
A recevoir sur garantie en espèces payée	310.000,00
A recevoir sur émissions d'actions	325.596,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	294.558,83
Autres créances	77.911,15
Charges payées d'avance	2.520,58
	<hr/>
	1.891.261,88

Total de l'actif

84.016.756,68

Exigible

Dettes

A payer sur rachats d'actions	3.935.136,00
Moins-values non réalisées sur futures	85.448,60
Moins-values non réalisées sur changes à terme	255.461,64
Frais à payer	198.201,75
	<hr/>
	4.474.247,99

Total de l'exigible

4.474.247,99

Total de l'actif net à la fin de l'exercice

79.542.508,69

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS

Etat globalisé des opérations (en EUR)

du 1er juillet 2017 au 30 juin 2018

Revenus

Produits de placements

Dividendes, nets	478.765,04
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	634.569,05
Intérêts bancaires	1.630,76
	<hr/>
	1.114.964,85

Plus-values réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	5.218.662,55
- sur futures	398.565,67
- sur changes à terme	933.605,22
- sur devises nettes	83.785,54
	<hr/>
	6.634.618,98

Appréciation des résultats non réalisés sur placements

- sur portefeuille-titres	2.751.180,18
- sur futures	15.150,00
	<hr/>
	2.766.330,18

Autres produits

Autres commissions reçues	1.452,22
	<hr/>
	1.452,22

Total des revenus

10.517.366,23

Charges

Frais de conseil ou de gestion liés aux placements

Commission de gestion	501.308,20
	<hr/>
	501.308,20

Autres charges

Commissions de dépositaire	76.206,87
Frais bancaires et autres commissions	3.654,04
Frais sur transactions	90.191,85
Frais d'administration centrale	80.953,29
Frais professionnels	12.715,48
Autres frais d'administration	27.299,15
Taxe d'abonnement	33.754,34
Intérêts bancaires payés	5.295,87
Autres frais	8.000,00
	<hr/>
	338.070,89

Moins-values réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	1.448.055,72
- sur futures	63.387,00
- sur changes à terme	1.389.377,05
	<hr/>
	2.900.819,77

Dépréciation des résultats non réalisés sur placements

- sur portefeuille-titres	1.899.790,47
- sur futures	105.333,59
- sur changes à terme	336.039,64
- sur métaux précieux	16.482,68
	<hr/>
	2.357.646,38

Total des charges

6.097.845,24

Résultat net

4.419.520,99

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS

Etat globalisé des variations de l'actif net (en EUR) du 1er juillet 2017 au 30 juin 2018

Résultat net	4.419.520,99
Emissions	34.451.098,08
Rachats	-8.136.035,96
Total des variations de l'actif net	<hr/> 30.734.583,11
Total de l'actif net au début de l'exercice	<hr/> 48.807.925,58
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	<hr/> <hr/> 79.542.508,69

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2018

Actifs

Placements

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	33.642.911,29
Investissements en métaux précieux à la valeur d'évaluation	1.207.635,99
	<hr/>
	34.850.547,28

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Dépôts de garantie sur futures	53.961,46
Avoirs bancaires	1.804.933,52
	<hr/>
	1.858.894,98

Créances

A recevoir sur ventes de titres	357.996,44
A recevoir sur garantie en espèces payée	120.000,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	119.156,39
Autres créances	21.974,16
Charges payées d'avance	1.071,49
	<hr/>
	620.198,48

Total de l'actif

37.329.640,74

Exigible

Dettes

A payer sur rachats d'actions	1.663.536,00
Moins-values non réalisées sur futures	24.029,82
Moins-values non réalisées sur changes à terme	99.963,25
Frais à payer	56.790,74
	<hr/>
	1.844.319,81

Total de l'exigible

1.844.319,81

Total de l'actif net à la fin de l'exercice

35.485.320,93

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	29.867,500	EUR	1.188,09	35.485.320,93
				<hr/>
				35.485.320,93

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

Etat des opérations (en EUR)

du 1er juillet 2017 au 30 juin 2018

Revenus

Produits de placements

Dividendes, nets	256.201,01
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	254.057,32
Intérêts bancaires	402,66
	<hr/>
	510.660,99

Plus-values réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	1.807.798,71
- sur futures	77.651,61
- sur changes à terme	271.081,24
- sur devises nettes	33.781,62
	<hr/>
	2.190.313,18

Appréciation des résultats non réalisés sur placements

- sur portefeuille-titres	980.224,50
	<hr/>
	980.224,50

Autres produits

Autres commissions reçues	699,02
	<hr/>
	699,02

Total des revenus

3.681.897,69

Charges

Frais de conseil ou de gestion liés aux placements

Commission de gestion	112.836,18
	<hr/>
	112.836,18

Autres charges

Commissions de dépositaire	36.508,24
Frais bancaires et autres commissions	1.306,53
Frais sur transactions	34.836,70
Frais d'administration centrale	39.513,58
Frais professionnels	4.969,76
Autres frais d'administration	12.690,60
Taxe d'abonnement	14.291,99
Intérêts bancaires payés	2.357,65
Autres frais	3.300,76
	<hr/>
	149.775,81

Moins-values réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	428.463,68
- sur futures	19.773,00
- sur changes à terme	463.147,35
	<hr/>
	911.384,03

Dépréciation des résultats non réalisés sur placements

- sur portefeuille-titres	986.565,02
- sur futures	32.429,82
- sur changes à terme	113.392,92
- sur métaux précieux	16.482,68
	<hr/>
	1.148.870,44

Total des charges

2.322.866,46

Résultat net

1.359.031,23

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

Etat des variations de l'actif net (en EUR)

du 1er juillet 2017 au 30 juin 2018

Résultat net	1.359.031,23
Emissions	16.093.306,09
Rachats	-2.004.847,42
Total des variations de l'actif net	<hr/> 15.447.489,90
Total de l'actif net au début de l'exercice	20.037.831,03
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	<hr/> <hr/> 35.485.320,93

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2018

Total de l'actif net	Devise	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
	EUR	17.280.733,84	20.037.831,03	35.485.320,93

VNI par action	Devise	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
A	EUR	1.048,78	1.129,49	1.188,09

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	17.740,500	13.821,000	-1.694,000	29.867,500

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 juin 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Investissements					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	7.000	Nestlé SA Reg	462.668,26	464.320,91	1,31
EUR	30.000	Air France KLM	222.519,60	209.520,00	0,59
EUR	20.176	Artefact SA	60.528,00	67.387,84	0,19
EUR	3.080	Atos SE	364.770,54	360.206,00	1,01
EUR	10.000	Jenoptik AG	340.756,83	335.800,00	0,95
EUR	1.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	246.884,98	285.200,00	0,80
EUR	8.000	Maisons du Monde SA	263.980,48	252.320,00	0,71
EUR	2.000	Trigano SA	243.562,20	304.400,00	0,86
EUR	6.000	Wirecard AG	479.100,93	827.700,00	2,33
			2.222.103,56	2.642.533,84	7,44
HKD	7.000	Tencent Holdings Ltd	281.981,18	300.964,74	0,85
SEK	15.000	Essity AB B Reg	296.513,74	317.708,94	0,89
SEK	35.000	Svenska Cellulosa SCA AB B	242.810,66	326.154,37	0,92
			539.324,40	643.863,31	1,81
USD	200	Alphabet Inc A	166.197,52	193.437,26	0,54
USD	250	Amazon.com Inc	253.340,73	363.982,87	1,03
USD	4.500	Citigroup Inc	244.328,87	257.935,76	0,73
USD	20.000	Fannie Mae	76.687,09	24.325,48	0,07
USD	10.000	Graco Inc	368.599,28	387.323,34	1,09
USD	600	Intuitive Surgical Inc	204.160,59	245.899,79	0,69
USD	3.500	JPMorgan Chase & Co	292.656,55	312.376,87	0,88
USD	2.500	Mastercard Inc A	361.061,72	420.813,70	1,19
USD	10.000	Mondelez Intl Inc	340.990,33	351.177,73	0,99
USD	2.000	Raytheon Co	323.053,55	330.929,34	0,93
USD	3.500	Salesforce.com Inc	339.186,55	408.907,92	1,15
USD	4.500	XPO Logistics Inc	342.436,12	386.132,76	1,09
			3.312.698,90	3.683.242,82	10,38
Total actions			6.818.776,30	7.734.925,62	21,79
Obligations					
EUR	600.000	Air France KLM 3.875% Sen 14/18.06.21	641.302,00	627.771,00	1,77
EUR	310.000	Akuo Energy 4.25% Sen 17/08.12.23	310.000,00	313.100,00	0,88
EUR	500.000	Bank of America Corp FRN EMTN Reg S Sen 17/07.02.22	505.095,00	503.677,50	1,42
EUR	300.000	Bolloré 2% Sen 17/25.01.22	299.223,00	301.926,00	0,85
EUR	600.000	Bombardier Inc 6.125% EMTN Regs Sen 10/15.05.21	603.700,00	657.621,00	1,85
EUR	500.000	Burger King France SAS FRN Sen Reg S 17/01.05.23	508.120,00	505.400,00	1,42
EUR	600.000	Eramet SA 4.5% 13/06.11.20	644.400,00	643.863,00	1,81
EUR	500.000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 4.75% EMTN Sen 14/15.07.22	568.750,00	552.305,00	1,56
EUR	500.000	Kinopolis Group NV 4.75% Sen 12/06.03.19	527.078,00	513.620,00	1,45
EUR	400.000	Nexans SA 3.25% Sen 16/26.05.21	428.540,00	421.056,00	1,19
EUR	500.000	Peugeot SA 2.375% EMTN Sen 16/14.04.23	529.713,00	524.740,00	1,48
EUR	500.000	Pirelli & C. SpA FRN EMTN Sen 18/26.09.20	500.000,00	496.250,00	1,40
EUR	500.000	ThyssenKrupp AG 1.375% Reg S Sen 17/03.03.22	505.970,00	501.897,50	1,41
EUR	600.000	UBISOFT Entertainment SA 1.289% Sen 18/30.01.23	602.706,00	602.169,00	1,70
EUR	500.000	Vallourec Usines Tubes 3.25% 12/02.08.19	520.334,00	512.217,50	1,44
			7.694.931,00	7.677.613,50	21,63
USD	3.000.000	US 1.5% T-Notes Ser AE Sen 14/31.10.19	2.508.023,18	2.537.874,73	7,15
Total obligations			10.202.954,18	10.215.488,23	28,78

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 30 juin 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
EUR	1.500.000	Bertrand Hg VAR PIK Sen 15/31.12.19	1.500.000,00	1.648.800,00	4,65
EUR	500.000	UCB 3.75% EMTN Sen 13/27.03.20	536.450,00	530.747,50	1,50
Total obligations			2.036.450,00	2.179.547,50	6,15
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Actions					
USD	1.011.365	Pan American Goldfields Ltd	124.536,59	0,00	0,00
Total actions			124.536,59	0,00	0,00
Fonds d'investissement fermés					
EUR	460.097	Akuo Investment SCA SICAR A Dist	456.377,71	542.914,46	1,53
Total fonds d'investissement fermés			456.377,71	542.914,46	1,53
Certificats liés à une action / un indice					
EUR	400.000	BNP Paribas Issuance BV Certif AirFrKLM 05.10.20	400.000,00	279.000,00	0,79
Total certificats liés à une action / un indice			400.000,00	279.000,00	0,79
<u>Instruments du marché monétaire</u>					
Instruments du marché monétaire					
USD	2.200.000	US 0% T-Bills Sen 18/09.08.18	1.858.616,72	1.880.748,23	5,30
Total instruments du marché monétaire			1.858.616,72	1.880.748,23	5,30
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	1	Amundi 3 M I Cap	1.057.133,28	1.056.137,11	2,98
EUR	6.850	Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term Fd Units A EUR Cap	1.107.795,50	1.099.014,00	3,10
EUR	14.500	Parvest Enhanced Cash 6 Months I Cap	1.649.415,00	1.628.930,00	4,59
EUR	75	SRF FCP Cap	852.834,86	1.159.893,75	3,27
EUR	30	Union Plus SICAV	5.734.545,59	5.725.395,60	16,13
Total fonds d'investissement (OPCVM)			10.401.724,23	10.669.370,46	30,07
Fonds d'investissement (OPC)					
EUR	1.215,953	Finex SICAV SIF SA Jerpas Croissance A Cap	124.999,97	140.916,79	0,40
Total fonds d'investissement (OPC)			124.999,97	140.916,79	0,40
<u>Métaux précieux</u>					
Or					
EUR	35	Or - 1 Kilo EUR	1.493.710,78	1.207.635,99	3,40
Total or			1.493.710,78	1.207.635,99	3,40
Total investissements			33.918.146,48	34.850.547,28	98,21
Avoirs bancaires				1.804.933,52	5,09
Autres actifs/(passifs) nets				-1.170.159,87	-3,30
Total				35.485.320,93	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 juin 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	32,00 %
Finances	14,47 %
Pays et gouvernements	12,45 %
Biens de consommation durable	9,34 %
Industrie	8,51 %
Matières premières	8,06 %
Technologies	6,20 %
Biens de consommation non-cyclique	4,11 %
Services de santé	2,19 %
Energie	0,88 %
Total	<u>98,21 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	43,73 %
Etats-Unis d'Amérique	24,25 %
Luxembourg	8,08 %
Suisse	4,71 %
Allemagne	4,69 %
Irlande	3,10 %
Belgique	2,95 %
Canada	1,85 %
Suède	1,81 %
Italie	1,40 %
Caïmans (Iles)	0,85 %
Pays-Bas	0,79 %
Total	<u>98,21 %</u>

ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2018

Actifs

Placements

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	43.227.206,94
	<u>43.227.206,94</u>

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Dépôts de garantie sur futures	125.910,06
Avoirs bancaires	2.062.935,54
	<u>2.188.845,60</u>

Créances

A recevoir sur ventes de titres	522.678,88
A recevoir sur garantie en espèces payée	190.000,00
A recevoir sur émissions d'actions	325.596,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	175.402,44
Autres créances	55.936,99
Charges payées d'avance	1.449,09
	<u>1.271.063,40</u>

Total de l'actif

46.687.115,94

Exigible

Dettes

A payer sur rachats d'actions	2.271.600,00
Moins-values non réalisées sur futures	61.418,78
Moins-values non réalisées sur changes à terme	155.498,39
Frais à payer	141.411,01
	<u>2.629.928,18</u>

Total de l'exigible

2.629.928,18

Total de l'actif net à la fin de l'exercice

44.057.187,76

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	34.920,510	EUR	1.261,64	44.057.187,76
				<u>44.057.187,76</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE

Etat des opérations (en EUR)

du 1er juillet 2017 au 30 juin 2018

Revenus

Produits de placements

Dividendes, nets	222.564,03
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	380.511,73
Intérêts bancaires	1.228,10
	<hr/>
	604.303,86

Plus-values réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	3.410.863,84
- sur futures	320.914,06
- sur changes à terme	662.523,98
- sur devises nettes	50.003,92
	<hr/>
	4.444.305,80

Appréciation des résultats non réalisés sur placements

- sur portefeuille-titres	1.770.955,68
- sur futures	15.150,00
	<hr/>
	1.786.105,68

Autres produits

Autres commissions reçues	753,20
	<hr/>
	753,20

Total des revenus

6.835.468,54

Charges

Frais de conseil ou de gestion liés aux placements

Commission de gestion	388.472,02
	<hr/>
	388.472,02

Autres charges

Commissions de dépositaire	39.698,63
Frais bancaires et autres commissions	2.347,51
Frais sur transactions	55.355,15
Frais d'administration centrale	41.439,71
Frais professionnels	7.745,72
Autres frais d'administration	14.608,55
Taxe d'abonnement	19.462,35
Intérêts bancaires payés	2.938,22
Autres frais	4.699,24
	<hr/>
	188.295,08

Moins-values réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	1.019.592,04
- sur futures	43.614,00
- sur changes à terme	926.229,70
	<hr/>
	1.989.435,74

Dépréciation des résultats non réalisés sur placements

- sur portefeuille-titres	913.225,45
- sur futures	72.903,77
- sur changes à terme	222.646,72
	<hr/>
	1.208.775,94

Total des charges

3.774.978,78

Résultat net

3.060.489,76

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE

Etat des variations de l'actif net (en EUR) du 1er juillet 2017 au 30 juin 2018

Résultat net	3.060.489,76
Emissions	18.357.791,99
Rachats	-6.131.188,54
Total des variations de l'actif net	<hr/> 15.287.093,21
Total de l'actif net au début de l'exercice	28.770.094,55
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	<hr/> <hr/> 44.057.187,76

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2018

Total de l'actif net	Devise	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
	EUR	10.307.064,47	28.770.094,55	44.057.187,76

VNI par action	Devise	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
A	EUR	1.046,34	1.160,34	1.261,64

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	24.794,576	15.019,934	-4.894,000	34.920,510

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 juin 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Investissements					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	13.000	Nestlé SA Reg	849.495,93	862.310,26	1,96
EUR	50.000	Air France KLM	370.866,00	349.200,00	0,79
EUR	20.176	Artefact SA	60.528,00	67.387,84	0,15
EUR	4.669	Atos SE	551.756,62	546.039,55	1,24
EUR	15.000	Jenoptik AG	511.135,25	503.700,00	1,14
EUR	2.800	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	708.153,33	798.560,00	1,81
EUR	12.000	Maisons du Monde SA	395.970,72	378.480,00	0,86
EUR	5.500	Trigano SA	630.392,41	837.100,00	1,90
EUR	9.500	Wirecard AG	725.190,63	1.310.525,00	2,98
			3.953.992,96	4.790.992,39	10,87
HKD	18.000	Tencent Holdings Ltd	586.965,70	773.909,32	1,76
SEK	34.000	Essity AB B Reg	731.898,43	720.140,27	1,64
SEK	48.300	Svenska Cellulosa SCA AB B	334.012,31	450.093,03	1,02
			1.065.910,74	1.170.233,30	2,66
USD	600	Alphabet Inc C	484.259,38	573.353,32	1,30
USD	400	Amazon.com Inc	376.124,88	582.372,59	1,32
USD	7.000	Citigroup Inc	388.141,68	401.233,40	0,91
USD	15.000	Fannie Mae	57.515,32	18.244,11	0,04
USD	15.000	Graco Inc	558.166,18	580.985,01	1,32
USD	1.200	Intuitive Surgical Inc	401.284,96	491.799,57	1,12
USD	5.000	JPMorgan Chase & Co	417.196,76	446.252,68	1,01
USD	4.000	Mastercard Inc A	571.488,42	673.301,93	1,53
USD	27.000	Mondelez Intl Inc	920.673,89	948.179,87	2,15
USD	5.500	Raytheon Co	853.395,89	910.055,67	2,07
USD	6.500	Salesforce.com Inc	665.489,16	759.400,43	1,72
USD	7.000	XPO Logistics Inc	546.372,69	600.650,96	1,36
			6.240.109,21	6.985.829,54	15,85
Total actions			12.696.474,54	14.583.274,81	33,10
Obligations					
EUR	600.000	Air France KLM 3.875% Sen 14/18.06.21	637.461,00	627.771,00	1,43
EUR	550.000	Akuo Energy 4.25% Sen 17/08.12.23	550.000,00	555.500,00	1,26
EUR	500.000	ArcelorMittal SA 2.875% EMTN 14/06.07.20	531.450,00	526.032,50	1,19
EUR	600.000	Bank of America Corp FRN EMTN Reg S Sen 17/07.02.22	606.078,00	604.413,00	1,37
EUR	600.000	Bollere 2% Sen 17/25.01.22	602.253,00	603.852,00	1,37
EUR	700.000	Bombardier Inc 6.125% EMTN Regs Sen 10/15.05.21	745.278,33	767.224,50	1,74
EUR	600.000	Burger King France SAS FRN Sen Reg S 17/01.05.23	611.740,00	606.480,00	1,38
EUR	700.000	Eramet SA 4.5% 13/06.11.20	751.150,00	751.173,50	1,71
EUR	600.000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 4.75% EMTN Sen 14/15.07.22	682.320,00	662.766,00	1,50
EUR	400.000	Hochtief AG 3.875% Sen 13/20.03.20	435.500,00	425.210,00	0,97
EUR	700.000	Kinopolis Group NV 4.75% Sen 12/06.03.19	746.880,00	719.068,00	1,63
EUR	600.000	Leonardo SpA 4.5% EMTN Sen 13/19.01.21	675.864,42	652.521,00	1,48
EUR	600.000	Nexans SA 3.25% Sen 16/26.05.21	647.071,00	631.584,00	1,43
EUR	600.000	Peugeot SA 2% EMTN Sen 17/23.03.24	614.934,00	604.518,00	1,37
EUR	500.000	Pirelli & C. SpA FRN EMTN Sen 18/26.09.20	500.000,00	496.250,00	1,13
EUR	700.000	UBISOFT Entertainment SA 1.289% Sen 18/30.01.23	703.014,00	702.530,50	1,60
EUR	700.000	Vallourec Usines Tubes 3.25% 12/02.08.19	716.262,00	717.104,50	1,63
			10.757.255,75	10.653.998,50	24,19
USD	5.000.000	US 1.5% T-Notes Ser AE Sen 14/31.10.19	4.180.038,63	4.229.791,22	9,60
Total obligations			14.937.294,38	14.883.789,72	33,79

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 30 juin 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
EUR	1.300.000	Bertrand Hg VAR PIK Sen 15/31.12.19	1.395.930,00	1.428.960,00	3,24
Total obligations			1.395.930,00	1.428.960,00	3,24
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Certificats liés à une action / un indice					
EUR	500.000	BNP Paribas Issuance BV Certif AirFrKLM 05.10.20	500.000,00	348.750,00	0,79
Total certificats liés à une action / un indice			500.000,00	348.750,00	0,79
<u>Instruments du marché monétaire</u>					
Instruments du marché monétaire					
USD	3.800.000	US 0% T-Bills Sen 18/09.08.18	3.210.337,97	3.248.565,12	7,37
Total instruments du marché monétaire			3.210.337,97	3.248.565,12	7,37
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	4.350	Muznich Fds Enhancedyield Short-Term Fd Units A EUR Cap	703.495,50	697.914,00	1,58
EUR	17.000	Parvest Enhanced Cash 6 Months I Cap	1.933.990,00	1.909.780,00	4,34
EUR	32,1	Union Plus SICAV	6.134.075,33	6.126.173,29	13,91
Total fonds d'investissement (OPCVM)			8.771.560,83	8.733.867,29	19,83
Total investissements			41.511.597,72	43.227.206,94	98,12
Avoirs bancaires				2.062.935,54	4,68
Autres actifs/(passifs) nets				-1.232.954,72	-2,80
Total				44.057.187,76	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 juin 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	19,83 %
Pays et gouvernements	16,97 %
Finances	14,74 %
Industrie	12,59 %
Biens de consommation durable	11,55 %
Technologies	8,76 %
Biens de consommation non-cyclique	6,77 %
Matières premières	4,53 %
Energie	1,26 %
Services de santé	1,12 %
Total	<u>98,12 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	37,08 %
Etats-Unis d'Amérique	34,19 %
Luxembourg	7,03 %
Allemagne	5,09 %
Suède	2,66 %
Italie	2,61 %
Suisse	1,96 %
Caimans (Iles)	1,76 %
Canada	1,74 %
Belgique	1,63 %
Irlande	1,58 %
Pays-Bas	0,79 %
Total	<u>98,12 %</u>

Notes aux états financiers

au 30 juin 2018

Note 1 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux organismes de placement collectif et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

b) Evaluation des actifs

La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et des billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance et non encore touchés est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée ; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un tel montant que la SICAV estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

La valeur de toutes valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qui sont cotées ou négociées à une bourse est déterminée suivant leur dernier cours disponible.

La valeur de toutes valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qui sont négociés sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est déterminée suivant le dernier cours disponible.

L'évaluation des instruments du marché monétaire est effectuée d'une manière générale :

- pour les instruments de dette ayant une durée résiduelle, au moment de leur acquisition, de plus de 3 mois, sur base de leur valeur de marché, et
- pour les instruments de dette ayant une durée résiduelle, au moment de leur acquisition, de moins de 3 mois, sur base de la méthode du coût amorti. Ces instruments sont présentés au coût d'acquisition et la différence entre le coût d'acquisition et le coût de rachat, à l'échéance, est enregistrée en intérêt.

La valeur des titres représentatifs de tout Organisme de Placement Collectif sera déterminée suivant la dernière Valeur Nette d'Inventaire officielle par part ou suivant la dernière Valeur Nette d'Inventaire estimative si cette dernière est plus récente que la Valeur Nette d'Inventaire officielle, à condition que la SICAV ait l'assurance que la méthode d'évaluation utilisée pour cette estimation est cohérente avec celle utilisée pour le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire officielle.

Dans la mesure où les valeurs mobilières en portefeuille au Jour d'Evaluation ne sont cotées ou négociées ni à une bourse, ni sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou au cas où, pour des valeurs cotées et négociées en bourse ou à un tel autre marché, le prix déterminé suivant le deuxième et troisième paragraphe n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, la SICAV estime la valeur avec prudence et bonne foi.

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé, par résolution prise sous forme circulaire avec effet au 1er avril 2011, d'utiliser pour les éventuelles positions en or physique détenues par les différents compartiments de la SICAV, les valorisations fournies par Bloomberg pour l'once d'or, en EUR, et de les multiplier, le cas échéant, afin de valoriser les positions détenues en d'autres poids.

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellés en devises autres que la devise du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

d) Plus-values et moins-values réalisées sur portefeuille-titres

Les plus-values et moins-values réalisées sur portefeuille-titres sont calculées sur la base du coût moyen d'acquisition et sont présentées nets sous l'état des opérations.

e) Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement de coupon ("ex-date"), nets de retenue à la source éventuelle.

Les revenus d'intérêts courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

ELEUSIS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2018

f) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values réalisées, l'appréciation et la dépréciation des résultats non réalisés sont présentées dans l'état des opérations.

g) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leur dernier cours de règlement ("*settlement price*") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés règlementés. Les plus- ou moins-values non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values réalisées, l'appréciation et la dépréciation des résultats non réalisés sont présentées dans l'état des opérations.

h) Evaluation des contrats d'options

Les primes payées lors des achats d'options sont enregistrées sous la rubrique "Contrats d'options à la valeur d'évaluation" dans l'état du patrimoine et sont présentées comme coût d'acquisition dans l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets. Les primes reçues lors de ventes d'options sont enregistrées sous la rubrique "Contrats d'options vendus à la valeur d'évaluation" dans l'état du patrimoine et sont présentées comme coût d'acquisition reçu dans l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets. Les contrats d'options ouverts à la date des états financiers sont évalués à leur dernier cours de règlement ("*settlement price*") ou au cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés règlementés. Les plus- ou moins-values réalisées, l'appréciation et la dépréciation des résultats non réalisés sont présentées dans l'état des opérations.

i) Répartition des frais

Les frais non-individualisés sont répartis entre les différents compartiments au prorata de l'actif net de chaque compartiment.

j) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise au cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices ou pertes net(te)s sur devises sont présentés dans l'état des opérations.

k) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés de la SICAV sont établis en EUR et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment.

l) Frais sur transactions

Les coûts de transaction, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations sont principalement composés des frais de courtage supportés par la SICAV et des frais de liquidation de transactions payés au dépositaire ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés et des frais en relation avec les dépôts à terme.

Note 2 - Commission de gestion

Conformément à la convention de gestion telle que modifiée et signée en date du 8 décembre 2014 par la SICAV et VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A., agissant en tant que GFIA, le GFIA perçoit une commission de gestion annuelle, payable trimestriellement et calculée sur la moyenne des actifs nets de chaque compartiment à chaque jour d'évaluation au taux effectif repris ci-dessous:

Compartiment	Classe A
ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE	0,40 %
ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE	1,00 %

ELEUSIS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2018

Note 3 - Commission sur émission, sur remboursements et sur conversions d'actions

Le prix de souscription comprend la Valeur Nette d'Inventaire du compartiment concerné à laquelle est ajouté un droit d'entrée de maximum 4 % au profit des agents placeurs des actions jusqu'au 22 février 2018 (date de la dernière mise à jour du prospectus). Depuis le 22 février 2018, plus aucune commission de souscription n'est prélevée.

Aucune commission de rachat ou de conversion n'est prélevée.

Note 4 - Commission du dépositaire

Conformément à la Convention de Banque Dépositaire signée en date du 8 décembre 2014 par la SICAV, VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A., la Société de Gestion, et Banque de Luxembourg, Banque de Luxembourg a été désignée comme banque dépositaire de la SICAV (la «Banque Dépositaire»).

Pour les services rendus, la Banque Dépositaire est en droit de percevoir:

- D'une part, une commission de conservation calculée au taux de 0,03% sur base de l'actif net moyen de la SICAV ;
- D'autre part une commission de dépositaire calculée au taux de 0,02% sur base de l'actif net moyen de la SICAV avec application d'un montant minimum forfaitaire mensuel de 1.250 EUR par compartiment et d'un frais de suivi des flux de liquidité mensuel de 800 EUR par compartiment.

Note 5 - Frais d'administration centrale

La rubrique "Frais d'administration centrale" figurant dans l'état des opérations est composée de la commission d'agent administratif et des commissions de domiciliation.

Note 6 - Frais

L'investissement dans le compartiment peut conduire à un double ou à un triple prélèvement des commissions et frais, notamment des commissions et frais de dépositaire et d'administration centrale, des commissions de conseil/gestion et des commissions perçues lors des émissions/remboursements. En cas d'investissement dans d'autres fonds du gestionnaire, il n'y a pas d'application de droit de souscription, de rachat respectivement de droit de conversion.

Note 7 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % de l'actif net, calculée et payable par trimestre, sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

Conformément à l'article 175 a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

Note 8 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période se référant au rapport peut être obtenue à titre gratuit au siège social de la SICAV et auprès des agents chargés des Services Financiers.

Note 9 - Contrats de change à terme

Au 30 juin 2018, les compartiments ci-dessous sont engagés auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG dans les contrats de change à terme suivants:

ELEUSIS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2018

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	7.567.285,78	USD	9.000.000,00	14.09.2018	-99.963,25
					<u>-99.963,25</u>

ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	11.771.333,44	USD	14.000.000,00	14.09.2018	-155.498,39
					<u>-155.498,39</u>

Pour réduire le risque de contrepartie sur l'exposition en changes à terme et à partir d'un montant de transfert minimum de EUR 100.000,00:

- BANQUE DE LUXEMBOURG paie au compartiment du collatéral en espèces si le résultat non réalisé est positif: le collatéral en espèces ainsi reçu est enregistré dans le poste "Avoirs bancaires" de l'Etat du Patrimoine. Le montant reçu et à rembourser à la BANQUE DE LUXEMBOURG est renseigné dans le poste "Garantie en espèces reçue à rembourser",

- BANQUE DE LUXEMBOURG reçoit du collatéral en espèces si le résultat non réalisé est négatif : le collatéral en espèces ainsi payé est débité du poste "Avoirs bancaires" de l'Etat du Patrimoine. Le montant payé et à recevoir par la SICAV de la part de BANQUE DE LUXEMBOURG est renseigné dans le poste "A recevoir sur garantie en espèces payée".

Note 10 - Contrats de futures

Au 30 juin 2018, les compartiments ci-dessous sont engagés dans les contrats de futures suivants:

A la date des états financiers, les deux compartiments ont déposé des actifs en garantie, présentés dans la rubrique "Dépôts de garantie sur futures", en faveur de BANQUE DE LUXEMBOURG.

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	15	RUSSELL 2000 FUT 09/18 CME	USD	1.058.351,18	-21.219,33
Achat	15	US Treasury Note 10 Years FUT 09/18 CBOT	USD	1.544.164,88	-2.810,49
					<u>-24.029,82</u>

ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	40	RUSSELL 2000 FUT 09/18 CME	USD	2.822.269,81	-57.671,46
Achat	20	US Treasury Note 10 Years FUT 09/18 CBOT	USD	2.058.886,51	-3.747,32
					<u>-61.418,78</u>

ELEUSIS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2018

Note 11 – Evaluation Pan American Goldfields

Aucune information relative à la société Pan American Goldfields (US6978441086), détenue par le compartiment Eleusis – Patrimoine Croissance, n'est disponible quant à un retour en cotation ou quant à un développement des activités d'extraction minière sous-jacente. La dernière valorisation disponible (0,007 EUR) correspondait au dernier cours connu au 30 août 2016.

Dans ce contexte et au regard des diligences effectuées, conformément aux règles d'évaluation définies ci-avant, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de valoriser le titre à une valeur de 0 EUR avec prudence et bonne foi.

Note 12 - Evénement significatif

A la date des états financiers, la liquidation du compartiment ELEUSIS - PATRIMOINE EQUILIBRE (en liquidation depuis le 21 avril 2017) est clôturée.

Note 13 - Evénement subséquent

Aucun événement significatif n'est survenu postérieurement à la clôture.

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 30 juin 2018

1 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'Administration doit déterminer le risque global de la SICAV en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR ("Value at Risk").

En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la SICAV a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global.

2 - Rémunération

Le montant total des rémunérations versé par la Société de Gestion Victory Asset Management S.A. s'élève, pour l'année fiscale 2017, à 1.437.694,91 EUR en faveur de 11 personnes. Le montant de la rémunération variable hors du montant total mentionné se chiffre à 579.273,67 EUR.

Les membres du personnel du gestionnaire dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de la SICAV ont perçu une rémunération totale de 760.781,96 EUR dont la partie variable s'élève à 445.000 EUR.

Principes généraux

La politique de rémunération de Victory Asset Management S.A. vise à promouvoir une gestion prudente et en adéquation avec le profil de risque des fonds et des clients gérés ou conseillés.

Annuellement, les membres du Conseil d'Administration de Victory Asset Management S.A. non impliqués dans la gestion courante de Victory Asset Management S.A. revoient la politique de rémunération, afin d'intégrer les évolutions réglementaires et/ou contextuelles d'une part et l'évolution de l'activité de la société et de la mise en œuvre de la politique de rémunération, d'autre part.

Toute révision de la politique de rémunération fait l'objet d'une revue et d'une opinion du compliance officer avant présentation au Conseil d'Administration de Victory Asset Management S.A..

La rémunération des responsables du risk management et de la fonction compliance n'est pas liée à des objectifs quantitatifs liés aux résultats ou aux composantes de ce dernier mais, pour leur partie variable, liés à la réalisation des objectifs individuels rattachés à la fonction de manière à assurer l'indépendance dans l'exercice de leur mission et éviter les conflits d'intérêts.

La taille de la Société de Gestion et la proportion de ses revenus tirés de la gestion de fonds par rapport à l'ensemble des revenus tirés de ses activités ne justifient pas l'existence d'un comité des rémunérations au niveau du Conseil d'Administration. L'approbation et la revue de la politique de rémunération et l'évaluation périodique de celle-ci ainsi que de sa mise en œuvre sont du ressort des membres du Conseil d'Administration de Victory Asset Management S.A. non impliqués dans la gestion courante.

Rémunération et paiements

L'enveloppe globale maximale affectée aux rémunérations variables sur base annuelle pour l'ensemble du personnel est déterminée par le Conseil d'Administration et représente le maximum de 100% du résultat d'exploitation de la Société de Gestion, hors provisions et charges pour rémunération variable, et de 100% du résultat incluant les éléments exceptionnels de celui-ci, hors provisions et charges pour rémunération variable, selon que ces éléments exceptionnels auront un impact positif ou négatif sur le résultat. Le Conseil d'Administration se réserve la possibilité de majorer cette enveloppe globale maximale affectée aux rémunérations variables par incorporation de réserves ou provisions disponibles.

La rémunération variable individuelle est encadrée par le processus d'évaluation individuelle du personnel par les dirigeants et des dirigeants par le Conseil d'Administration de la Société de Gestion. Ce dernier détermine de manière discrétionnaire les montants attribués aux différents membres du personnel ainsi que le mode de paiement effectif de cette rémunération variable, en privilégiant l'atteinte des objectifs, les résultats et la création de valeur durables dans l'exercice de l'activité des membres du personnel et des dirigeants, ce en tenant compte de leurs fonctions et positions hiérarchiques.

Le Conseil d'Administration et les dirigeants ont pour pratique habituelle qu'aucune rémunération variable n'est garantie. Le Conseil d'Administration s'assure que la rémunération globale (fixe + variable) des membres du personnel est équilibrée, de manière, notamment, à ce que la part fixe de la rémunération soit suffisante et qu'une absence de rémunération variable lors d'un exercice ne puisse nuire à la capacité des membres du personnel à assurer leur fonction et atteindre leurs objectifs dans des conditions normales de travail.

Informations supplémentaires (non-auditées) (suite)

au 30 juin 2018

Les rémunérations variables ne sont pas à considérer comme des acquis (même en cas de rémunération variable régulière au cours des exercices précédents) et ne confèrent aucun droit ultérieur, notamment en cas de résiliation du contrat de travail, que ce soit à l'initiative de la société ou membre du personnel.

Le mode de paiement de la rémunération variable est laissé à la discrétion du conseil d'administration, respectivement des dirigeants en accord avec les bénéficiaires de la rémunération variable. La taille et le mode de fonctionnement des fonds gérés par Victory Asset Management S.A. ne justifient pas, actuellement, de rémunération variable payée en nature ou en unités de fonds gérés.

La rémunération variable n'étant pas liée à la performance de fonds spécifiques ou de portefeuilles, individuellement ou globalement, le conseil d'administration a pour pratique habituelle de ne pas recourir à des mécanismes de paiement différé ou en titres ou instruments équivalents de fonds gérés par la société.

Les contributions à des régimes de pension sont intégrés dans les contrats de travail, privilégient l'établissement d'une relation à long terme entre la société et ses dirigeants, respectivement membres du personnel et sont déconnectées des performances des actifs gérés.

Par exception au point précédent relatif aux paiements différés et sur décision du Conseil d'Administration en son interprétation des règles de proportionnalité à appliquer au sein de Victory Asset Management S.A., le paiement des rémunérations variables aux membres du personnel impliqués dans la gestion de fonds fera l'objet d'un étalement sur une période de 3 ans suivant la période référence de la rémunération variable allouée par le Conseil d'Administration suivant les critères suivants :

- Année 1: paiement de 60% du montant de rémunération variable;
- Années 2-4: paiement étalé du solde de 40% suivant un échéancier décidé par le conseil d'administration.

Personnel concerné

Le personnel concerné inclut, a minima et sous réserve de revue annuelle par le Conseil d'Administration:

- Dirigeants de Victory Asset Management S.A.;
- Gérants de portefeuille en charge de la gestion des Fonds;
- Risk Manager;
- Compliance Officer.

Principe de proportionnalité

Introduction

- La gestion de fonds UCITS et FIA représente environ 37 % du chiffre d'affaires de Victory Asset Management S.A. et 36 % des actifs sous gestion;
- Victory Asset Management S.A. emploie 10 personnes et sa structure peut être qualifiée de simple;
- Les fonds gérés par Victory Asset Management S.A. ne sont pas des fonds complexes.

Politique

- La politique de rémunération de Victory Asset Management S.A. n'inclut pas les éléments suivants :
 - Paiement : rémunération variable en instruments associés aux fonds gérés, rétention, étalement, intégration du risque a posteriori;
 - Etablissement d'un comité des rémunérations.
- Tant que:
 - Les actifs du fonds (UCITS + FIA) ne représenteront pas plus de 50% des actifs gérés ou qu'un seul fonds (UCITS) ne représentera pas plus de 25% des actifs gérés par Victory Asset Management S.A. (paiement);
 - La structure de Victory Asset Management S.A. ne dépassera pas 20 personnes ou que des membres du personnel soient exclusivement affectés à la gestion, au contrôle ou toute autre fonction liée aux fonds gérés par Victory Asset Management S.A..

3 - Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

Durant la période de référence des états financiers, la SICAV n'a pas été engagée dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.