

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 30 juin 2023**

ELEUSIS

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

R.C.S. Luxembourg B151217

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
Rapport d'activité du Conseil d'Administration	4
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	6
Etat globalisé du patrimoine	9
Etat globalisé des opérations	10
Etat globalisé des variations de l'actif net	11
ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE	12
Etat du patrimoine	12
Etat des opérations	13
Etat des variations de l'actif net	14
Statistiques	15
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	16
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	18
ELEUSIS - PAJE CROISSANCE	19
Etat du patrimoine	19
Etat des opérations	20
Etat des variations de l'actif net	21
Statistiques	22
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	23
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	25
Notes aux états financiers	26
Informations supplémentaires (non-auditées)	31

ELEUSIS

Organisation

Siège social

14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration

Président

Eric SAUZEDDE
Président du Conseil d'Administration
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
1, Rue Peternelchen
L-2370 HOWALD

Administrateurs

Sébastien JIGUET-JIGLAIRAZ
Dirigeant
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
1, Rue Peternelchen
L-2370 HOWALD
(jusqu'au 12 juin 2023)

David NAVARRO MOOK
5, Avenue Gaston Diderich
L-1420 LUXEMBOURG
(depuis le 12 juin 2023)

Jean DE COURREGES D'USTOU
Administrateur de Sociétés
75, Rue de Strasbourg
L-2561 LUXEMBOURG

Nom et siège social du GFIA

VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
1, Rue Peternelchen
L-2370 HOWALD

Conseil d'Administration du GFIA

Président

Eric SAUZEDDE
Président du Conseil d'Administration
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
1, Rue Peternelchen
L-2370 HOWALD

Administrateurs

S.A.R. Prince Guillaume de Luxembourg
Administrateur de Sociétés
53, Rue des Prés
L-5316 CONTERN

Philippe CERF
Administrateur
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
2b, Rue Marguerite Thomas Clément
L-8098 STRASSEN

Dirigeants du GFIA

Pascal GRANDE
Dirigeant
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
1, Rue Peternelchen
L-2370 HOWALD

ELEUSIS

Organisation (suite)

Sébastien JIGUET-JIGLAIRAZ
Dirigeant
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
1, Rue Peternelchen
L-2370 HOWALD

David NAVARRO MOOK
Dirigeant
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
1, Rue Peternelchen
L-2370 HOWALD

Pascale NAMAN
Dirigeant
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
1, Rue Peternelchen
L-2370 HOWALD

**Dépositaire, Administration Centrale
et Agent Payeur Principal**

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

**Sous-traitant de
l'Administration Centrale**

UI efa S.A.
(anciennement EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.)
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG

Réviseur d'entreprises agréé

ERNST & YOUNG S.A.
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 LUXEMBOURG

Eleusis Sicav rapport d'activité pour la période juillet 2022 – Juin 2023

2022 a été une année terrible tant pour les actions que pour les obligations avec une chute de près de 20% pour le S&P500 et de 14,2% pour l'"Iboxx euro corporates overall total return index" représentant le marché des obligations d'entreprises en euros.

L'inflation a fait un grand retour avec un point culminant à 9,1% en glissement annuel aux États-Unis en juin 2022 et à 10,6% dans la zone euro en octobre 2022.

Face à cette problématique, les banques centrales ont progressivement mis en place des politiques monétaires plus restrictives pour tenter de freiner l'inflation la plus élevée depuis près de 40 ans. La Réserve Fédérale a relevé son taux directeur de plus de 400 points de base en 2022, avec plusieurs augmentations successives de 75 points de base.

La Banque centrale européenne a relevé ses taux directeurs de 250 points de base en 2022.

En fait, les banques centrales avaient passé la majeure partie de 2021 à affirmer que les pressions inflationnistes étaient transitoires et avaient maintenu des politiques monétaires accommodantes, ce qui a ensuite contribué à l'augmentation de l'inflation en 2022.

2022 a aussi été l'année de la guerre en Ukraine avec de terribles conséquences sur la hausse des prix de l'énergie et des matières premières.

Les six premiers mois de l'année 2023 ont été riches en événements pour les marchés financiers, qu'il s'agisse de la flambée des valeurs technologiques inspirée par l'intelligence artificielle (IA), de la capitulation des marchés des matières premières, de la remontée des crypto-monnaies ou du pire krach bancaire (quatre banques américaines ont fait faillite, ainsi qu'une en Europe) depuis celui de Lehman Brothers.

Tous ces événements ont été liés à la hausse incessante des taux d'intérêt des banques centrales qui ont indiqué qu'il restait du travail à faire pour gagner la lutte contre l'inflation.

Pourtant, le S&P 500 a progressé de 14,5 % depuis le début de l'année (en termes de prix). Il s'agit du quatrième meilleur premier semestre des 25 dernières années (2013, 2019 et 2021).

Que nous réserve l'avenir ? Il y a peut-être encore des défis à relever, mais les signes continuent d'indiquer que l'économie reste résistante, et des gains aussi importants tendent à indiquer que le marché baissier de 2022 a touché son plafond durant le premier semestre 2023.

En juin 2023, le comité d'investissement de Victory Asset Management a estimé que les données macroéconomiques étaient trop incertaines pour changer son positionnement conservateur. Nous avons diminué partiellement notre exposition en actions et obligations « *High Yield* » afin de matérialiser cette approche prudente en ayant un biais plus indicel et ainsi pouvoir se couvrir plus facilement avec des futures dans l'éventualité d'une panique des marchés.

Notre lecture de marché actuelle et anticipations pour la seconde partie de 2023 :

Au mois de Juillet 2023, la Réserve Fédérale ("FED") Américaine a acté ce qui semble être l'une des dernières hausses des taux de son cycle actuel (5,50%-5,75%). Toujours « dépendant des données », Jérôme Powell a indiqué être prêt à faire une pause dans cette hausse de taux, lorsque l'inflation montrera des signes de ralentissement à long terme et qu'un apaisement des tensions sur l'emploi.

Le marché anticipant une pause puis une baisse des taux, nous voulons profiter du contexte actuel pour verrouiller des taux attractifs sur des maturités de 2 à 5 ans, et continuer de gérer à court terme (4 à 12 mois) l'autre partie de la poche obligataire, afin de continuer à engranger du rendement dans le cas où les taux continueraient à monter, tout en s'offrant la possibilité de se repositionner à moyen terme dans un environnement de taux plus élevés.

A propos du marché action, nous décidons de rester prudent afin de respecter les objectifs du fonds. Cependant nous ne comptons pas diminuer davantage l'exposition action actuelle. En effet, nous observons que chaque regain d'optimisme lié à une bonne interprétation d'une nouvelle économie de la part des marchés, fait bondir les indices. Nous ne pouvons donc pas non plus nous tenir à l'écart de ses opportunités. Nous n'excluons pas de réduire cette exposition de manière très ponctuelle à travers des futures de couverture.

ELEUSIS

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

L'objectif est d'être très prudents afin de conserver la performance actuelle, en se positionnant de manière à ne pas rater l'opportunité qu'un marché très haussier pourrait nous offrir.

Eleusis Patrimoine Croissance

Données chiffrées :

Performance sur l'exercice juillet 2022 – Juin 2023 : - 1.47% Actifs sous gestion au 30 juin 2023 : 70 503 KEUR

Eleusis Paje Croissance

Données chiffrées :

Performance sur l'exercice juillet 2022 – Juin 2023 : 4.21% Actifs sous gestion au 30 juin 2023 : 14 152 KEUR

Luxembourg, le 1er août 2023

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
14, Boulevard Royal
L - 2449 Luxembourg

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de ELEUSIS (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments, comprennent l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 30 juin 2023 ainsi que l'état des opérations et l'état des variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant les informations relatives aux principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière du Fonds et de chacun de ses compartiments au 30 juin 2023, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations des 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 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 (« ISAs ») telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des normes ISAs ») telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF 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 international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (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 éthiques 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.

Autres informations

Le rapport annuel de ELEUSIS pour l'exercice clos au 30 juin 2022 a été audité par un autre réviseur d'entreprises agréé qui a exprimé une opinion non modifiée sur ce rapport annuel le 14 septembre 2022.

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. 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.

Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds 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 que le Conseil d'Administration du Fonds 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 du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments 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 du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou l'un de ses compartiments 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 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.

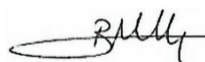
Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- 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 du Fonds, 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 Fonds 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 ou de l'un de ses compartiments 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 ou l'un de ses compartiments 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.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise 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.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé



Nicolas Bannier

Luxembourg, le 28 septembre 2023

ELEUSIS

Etat globalisé du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2023

Actifs

Placements

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	77.856.733,08
Investissements en métaux précieux à la valeur d'évaluation	1.979.169,42
	<hr/>
	79.835.902,50

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Avoirs bancaires	4.647.664,06
	<hr/>
	4.647.664,06

Créances

Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	398.551,70
Plus-values non réalisées sur changes à terme	9.925,33
Charges payées d'avance	2.520,35
	<hr/>
	410.997,38

Autres actifs

Frais d'établissement, nets	6.245,97
	<hr/>
	6.245,97

Total de l'actif

84.900.809,91

Exigible

Dettes

Moins-values non réalisées sur changes à terme	3.906,16
Frais à payer	241.810,97
	<hr/>
	245.717,13

Total de l'exigible

245.717,13

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

84.655.092,78

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS

Etat globalisé des opérations (en EUR)

du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023

Revenus

Produits de placements

Dividendes, nets	147.197,06
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	835.428,45
Intérêts bancaires	56.284,43
	<hr/>
	1.038.909,94

Plus-values réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	621.567,65
- sur futures	196.024,88
- sur changes à terme	246.682,49
- sur devises	51.892,38
	<hr/>
	1.116.167,40

Plus-values non réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	4.067.239,02
- sur changes à terme	227.770,91
- sur métaux précieux	40.464,93
	<hr/>
	4.335.474,86

Autres produits

Autres commissions reçues	666,82
Autre revenu	21.090,27
	<hr/>
	21.757,09

Total des revenus

6.512.309,29

Charges

Frais de conseil ou de gestion liés aux placements

Commission de gestion	682.274,37
	<hr/>
	682.274,37

Autres charges

Commissions de dépositaire	80.725,59
Frais bancaires et autres commissions	4.001,99
Frais sur transactions	30.808,67
Frais d'administration centrale	101.781,94
Frais professionnels	22.112,27
Autres frais d'administration	15.043,35
Taxe d'abonnement	36.313,73
Intérêts bancaires payés	3.210,25
Autres frais	31.977,43
	<hr/>
	325.975,22

Moins-values réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	2.304.690,51
- sur futures	1.556.943,73
- sur changes à terme	832.528,56
- sur devises	31.596,44
	<hr/>
	4.725.759,24

Moins-values non réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	1.315.191,85
- sur changes à terme	3.906,16
	<hr/>
	1.319.098,01

Total des charges

7.053.106,84

Résultat net

-540.797,55

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS

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

du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023

Résultat net	-540.797,55
Emissions	2.410.822,59
Rachats	-1.041.802,90
Total des variations de l'actif net	<hr/> 828.222,14
Total de l'actif net au début de l'exercice	<hr/> 83.826.870,64
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	<hr/><hr/>84.655.092,78

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2023

Actifs

Placements

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	65.247.393,48
Investissements en métaux précieux à la valeur d'évaluation	1.979.169,42
	<u>67.226.562,90</u>

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Avoirs bancaires	3.115.927,55
	<u>3.115.927,55</u>

Créances

Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	354.628,96
Charges payées d'avance	2.108,62
	<u>356.737,58</u>

Total de l'actif

70.699.228,03

Exigible

Dettes

Moins-values non réalisées sur changes à terme	1.303,31
Frais à payer	194.631,36
	<u>195.934,67</u>

Total de l'exigible

195.934,67

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

70.503.293,36

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	58.938,956	EUR	1.196,21	<u>70.503.293,36</u>
				<u>70.503.293,36</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

Etat des opérations (en EUR)
du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023

Revenus

Produits de placements

Dividendes, nets	105.073,72
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	738.845,24
Intérêts bancaires	32.465,51
	<hr/>
	876.384,47

Plus-values réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	499.836,71
- sur futures	189.654,88
- sur changes à terme	144.426,38
- sur devises	51.892,38
	<hr/>
	885.810,35

Plus-values non réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	3.151.945,49
- sur changes à terme	217.845,58
- sur métaux précieux	40.464,93
	<hr/>
	3.410.256,00

Autres produits

Autres commissions reçues	631,28
Autre revenu	21.090,27
	<hr/>
	21.721,55

Total des revenus

5.194.172,37

Charges

Frais de conseil ou de gestion liés aux placements

Commission de gestion	556.717,99
	<hr/>
	556.717,99

Autres charges

Commissions de dépositaire	48.777,24
Frais bancaires et autres commissions	3.363,05
Frais sur transactions	25.208,28
Frais d'administration centrale	57.874,14
Frais professionnels	18.765,25
Autres frais d'administration	11.149,17
Taxe d'abonnement	30.117,54
Intérêts bancaires payés	1.602,43
Autres frais	25.129,38
	<hr/>
	221.986,48

Moins-values réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	2.177.502,46
- sur futures	1.426.630,40
- sur changes à terme	766.190,10
	<hr/>
	4.370.322,96

Moins-values non réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	1.127.218,57
- sur changes à terme	1.303,31
	<hr/>
	1.128.521,88

Total des charges

6.277.549,31

Résultat net

-1.083.376,94

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 2022 au 30 juin 2023

Résultat net	-1.083.376,94
Emissions	1.029.868,84
Rachats	-914.740,78
Total des variations de l'actif net	<hr/> -968.248,88
Total de l'actif net au début de l'exercice	71.471.542,24
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	<hr/> <hr/> 70.503.293,36

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2023

Total de l'actif net	Devise	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2023
	EUR	70.237.293,34	71.471.542,24	70.503.293,36

VNI par classe d'action	Devise	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2023
A	EUR	1.301,81	1.214,08	1.196,21

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	58.868,956	852,000	-782,000	58.938,956

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 30 juin 2023

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	9.000	Nestlé SA Reg	1.012.232,71	992.426,24	1,41
EUR	4.240	Air Liquide SA	569.912,40	696.208,00	0,99
EUR	772	ASML Holding NV	407.784,53	511.836,00	0,73
EUR	400	Hermes Intl SA	504.081,37	796.000,00	1,13
EUR	640	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	465.508,35	552.320,00	0,78
EUR	10.000	STMicroelectronics NV	345.295,00	455.600,00	0,65
EUR	5.000	Thales SA	661.609,00	686.000,00	0,97
EUR	9.000	Totalenergies SE	510.530,40	472.950,00	0,67
EUR	8.000	UBISOFT Entertainment SA	369.593,00	207.040,00	0,29
			3.834.314,05	4.377.954,00	6,21
HKD	5.000	Tencent Holdings Ltd	236.909,87	193.925,48	0,27
SEK	30.000	Svenska Cellulosa SCA AB B	370.246,54	349.771,42	0,50
USD	800	Adobe Inc Reg	348.650,81	358.562,79	0,51
USD	2.000	Alibaba Group Holding Ltd ADR	196.618,77	152.795,60	0,22
USD	5.000	Alphabet Inc A	562.365,02	548.579,29	0,78
USD	8.000	Amazon.com Inc	873.929,67	955.893,68	1,36
USD	4.000	Apple Inc Reg	493.073,48	711.164,07	1,01
USD	2.500	Berkshire Hathaway Inc	742.830,52	781.393,22	1,11
USD	3.700	Johnson & Johnson	606.973,92	561.341,89	0,80
USD	1.500	Meta Platforms Inc A	239.962,49	394.564,62	0,56
USD	3.500	Microsoft Corp	870.240,08	1.092.474,79	1,55
USD	1.000	NVIDIA Corp	246.699,40	387.736,02	0,55
USD	6.000	Raytheon Technologies Corp Reg	580.637,10	538.735,11	0,76
USD	1.300	United Health Group Inc	655.012,71	572.714,94	0,81
			6.416.993,97	7.055.956,02	10,02
Total actions			11.870.697,14	12.970.033,16	18,41
Obligations					
EUR	800.000	ABN AMRO Bank NV 4.25% EMTN Ser 288 22/21.02.30	818.528,00	793.792,00	1,13
EUR	1.200.000	Accor SA Step-up Sen 19/04.02.26	1.274.370,00	1.160.136,00	1,65
EUR	600.000	Air France KLM 1.875% Sen 20/16.01.25	568.160,00	564.219,00	0,80
EUR	1.000.000	Airbus SE 2.375% EMTN Reg S Sen 14/02.04.24	1.045.060,00	989.325,00	1,40
EUR	310.000	Akuo Energy 4.25% Sen 17/08.12.23 **	310.000,00	308.837,50	0,44
EUR	700.000	ArcelorMittal SA 2.25% EMTN Sen Reg S 19/17.01.24	734.286,00	693.962,50	0,98
EUR	1.000.000	Assicurazioni Generali SpA 2.124% EMTN Sen Reg S 19/01.10.30	831.590,00	826.645,00	1,17
EUR	800.000	Barclays Plc 1.875% EMTN Reg S Sen 16/08.12.23	841.672,00	793.464,00	1,13
EUR	1.100.000	Bertrand Corp SAS 4.3% 22/03.02.27 **	1.100.000,00	995.500,00	1,41
EUR	3.000.000	Bertrand Corp SAS 4.5% EMTN 19/20.12.24 **	3.000.000,00	2.917.500,00	4,14
EUR	1.000.000	BNP Paribas SA 1.125% EMTN Ser 18028 17/10.10.23	1.010.980,00	993.060,00	1,41
EUR	700.000	Cie de Saint-Gobain SA 0.875% EMTN Sen Reg S 18/21.09.23	708.262,00	695.660,00	0,99
EUR	800.000	Créd Agricole Assurances SA 1.5% 21/06.10.31	612.384,00	608.056,00	0,86
EUR	1.000.000	Deutschland 0% Ser 178 18/13.10.23	981.490,00	990.715,00	1,40
EUR	3.800.000	Deutschland 0.2% 22/14.06.24	3.726.619,28	3.687.919,00	5,23
EUR	1.000.000	Dufry One BV 2.5% Sen Reg S 17/15.10.24	972.000,00	979.080,00	1,39
EUR	800.000	Electricité de France SA 4.625% EMTN Sen Ser 4 10/26.04.30	850.720,00	823.800,00	1,17
EUR	600.000	Eramet SA 5.875% 19/21.05.25	605.637,27	612.246,00	0,87
EUR	2.500.000	France 0% T-note 22/25.02.25	2.446.770,00	2.367.537,50	3,36
EUR	1.000.000	Fresenius SE & Co KGaA 5% EMTN 22/28.11.29	994.280,00	1.013.265,00	1,44
EUR	1.000.000	Hochtief AG 1.75% EMTN Sen Reg S 18/03.07.25	1.010.790,00	957.935,00	1,36
EUR	800.000	lcade SA 1.5% 17/13.09.27	714.384,00	710.732,00	1,01

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

** Évaluation de la position selon méthode "Mark to Model".

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 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	1.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 4.75% EMTN 22/06.09.27	1.016.430,00	1.004.705,00	1,42
EUR	1.000.000	La Banque Postale 1.375% EMTN Sen 19/24.04.29	851.090,00	856.405,00	1,21
EUR	400.000	Lagardere SA 1.625% 17/21.06.24	404.720,00	394.482,00	0,56
EUR	700.000	Leonardo SpA 4.875% EMTN Ser 2 05/24.03.25	805.919,75	705.729,50	1,00
EUR	1.000.000	Loxam Module SAS 3.25% Sen Reg S 19/14.01.25	979.444,00	981.480,00	1,39
EUR	800.000	Mondelez Intl Inc 1.625% Sen 15/08.03.27	757.752,00	737.496,00	1,05
EUR	1.000.000	Neste Corporation 1.5% Sen Reg S 17/07.06.24	1.053.782,15	976.430,00	1,38
EUR	1.000.000	Nokia Oyj 2% EMTN Sen Reg S 17/15.03.24	1.033.450,00	986.475,00	1,40
EUR	1.000.000	Renault SA 2.375% EMTN Sen Reg S 20/25.05.26	917.500,00	926.805,00	1,31
EUR	700.000	Rolls-Royce Plc 0.875% EMTN Ser 7 18/09.05.24	676.375,00	678.916,00	0,96
EUR	800.000	Volkswagen Intl Finance NV 4.25% EMTN 22/15.02.28	815.864,00	793.304,00	1,12
Total obligations			34.470.309,45	33.525.614,00	47,54
<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
<u>Instruments du marché monétaire</u>					
Instruments du marché monétaire					
EUR	2.500.000	France 0% 22/01.11.23	2.446.234,05	2.471.312,50	3,50
Total instruments du marché monétaire			2.446.234,05	2.471.312,50	3,50
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	20.000	BlueBay Fds Global Investment Grade Corp Bond I Cap	2.402.800,00	2.373.600,00	3,37
EUR	30.000	BNP Paribas Fds Enhanced Bond 6 M I Cap	3.374.768,57	3.370.800,00	4,78
EUR	6.500	JPMorgan Inv Fds Global High Yield Bond C EUR (Hedged) Cap	1.668.647,50	1.674.140,00	2,37
EUR	20.000	Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term Fd Units A EUR Cap	3.296.700,00	3.249.000,00	4,61
EUR	7.430,4123	Otea 1 C Cap	852.834,86	1.212.717,59	1,72
EUR	23	Union Plus SICAV	4.328.123,85	4.400.176,23	6,24
Total fonds d'investissement (OPCVM)			15.923.874,78	16.280.433,82	23,09
<u>Métaux précieux</u>					
Or					
EUR	35	Or - 1 Kilo EUR	1.493.710,78	1.979.169,42	2,81
Total or			1.493.710,78	1.979.169,42	2,81
Total investissements			66.329.362,79	67.226.562,90	95,35
Avoirs bancaires				3.115.927,55	4,42
Autres actifs/(passifs) nets				160.802,91	0,23
Total				70.503.293,36	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

** Évaluation de la position selon méthode "Mark to Model".

*** Voir note 12

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	23,09 %
Pays et gouvernements	13,49 %
Biens de consommation durable	13,35 %
Finances	10,84 %
Industrie	9,63 %
Technologies	7,51 %
Matières premières	6,15 %
Biens de consommation non-cyclique	3,57 %
Services de santé	3,05 %
Energie	2,49 %
Services aux collectivités	1,17 %
Immobilier	1,01 %
Total	<u>95,35 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

France	38,87 %
Luxembourg	11,50 %
Etats-Unis d'Amérique	10,85 %
Allemagne	9,43 %
Pays-Bas	6,42 %
Irlande	4,61 %
Suisse	4,22 %
Italie	3,59 %
Finlande	2,78 %
Royaume-Uni	2,09 %
Suède	0,50 %
Caïmans (Iles)	0,49 %
Total	<u>95,35 %</u>

ELEUSIS - PAJE CROISSANCE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2023

Actifs

Placements

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	12.609.339,60
	<u>12.609.339,60</u>

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Avoirs bancaires	1.531.736,51
	<u>1.531.736,51</u>

Créances

Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	43.922,74
Plus-values non réalisées sur changes à terme	9.925,33
Charges payées d'avance	411,73
	<u>54.259,80</u>

Autres actifs

Frais d'établissement, nets	6.245,97
	<u>6.245,97</u>

Total de l'actif

14.201.581,88

Exigible

Dettes

Moins-values non réalisées sur changes à terme	2.602,85
Frais à payer	47.179,61
	<u>49.782,46</u>

Total de l'exigible

49.782,46

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

14.151.799,42

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	108.399,000	EUR	130,55	14.151.799,42
				<u>14.151.799,42</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PAJE CROISSANCE

Etat des opérations (en EUR)

du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023

Revenus

Produits de placements

Dividendes, nets	42.123,34
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	96.583,21
Intérêts bancaires	23.818,92
	<hr/>
	162.525,47

Plus-values réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	121.730,94
- sur futures	6.370,00
- sur changes à terme	102.256,11
	<hr/>
	230.357,05

Plus-values non réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	915.293,53
- sur changes à terme	9.925,33
	<hr/>
	925.218,86

Autres produits

Autres commissions reçues	35,54
	<hr/>
	35,54

Total des revenus

1.318.136,92

Charges

Frais de conseil ou de gestion liés aux placements

Commission de gestion	125.556,38
	<hr/>
	125.556,38

Autres charges

Commissions de dépositaire	31.948,35
Frais bancaires et autres commissions	638,94
Frais sur transactions	5.600,39
Frais d'administration centrale	43.907,80
Frais professionnels	3.347,02
Autres frais d'administration	3.894,18
Taxe d'abonnement	6.196,19
Intérêts bancaires payés	1.607,82
Autres frais	6.848,05
	<hr/>
	103.988,74

Moins-values réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	127.188,05
- sur futures	130.313,33
- sur changes à terme	66.338,46
- sur devises	31.596,44
	<hr/>
	355.436,28

Moins-values non réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	187.973,28
- sur changes à terme	2.602,85
	<hr/>
	190.576,13

Total des charges

775.557,53

Résultat net

542.579,39

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PAJE CROISSANCE

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

du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023

Résultat net	542.579,39
Emissions	1.380.953,75
Rachats	-127.062,12
Total des variations de l'actif net	<hr/> 1.796.471,02
Total de l'actif net au début de l'exercice	<hr/> 12.355.328,40
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	<hr/> <hr/> 14.151.799,42

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PAJE CROISSANCE

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2023

Total de l'actif net	Devise	30.06.2022	30.06.2023
	EUR	12.355.328,40	14.151.799,42

VNI par classe d'action	Devise	30.06.2022	30.06.2023
A	EUR	125,27	130,55

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	98.632,000	10.778,000	-1.011,000	108.399,000

ELEUSIS - PAJE CROISSANCE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 30 juin 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<u>Investissements</u>					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
CHF	2.288	Nestlé SA Reg	266.067,79	252.296,80	1,78
EUR	1.380	Air Liquide SA	184.620,54	226.596,00	1,60
EUR	283	ASML Holding NV	149.701,81	187.629,00	1,33
EUR	185	Carbios SA	8.080,80	6.475,00	0,05
EUR	1.716	Dassault Systemes SA	85.305,36	69.712,50	0,49
EUR	160	Hermes Intl SA	199.668,87	318.400,00	2,25
EUR	307	Hoffmann Green Cement Tec SASU	7.817,90	3.180,52	0,02
EUR	7.526	ING Groep NV	95.205,15	92.855,79	0,66
EUR	375	L'Oréal SA	141.100,50	160.162,50	1,13
EUR	257	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	165.064,82	221.791,00	1,57
EUR	275	McPhy Energy SA	4.710,75	2.304,50	0,02
EUR	160	Neoen SPA	5.769,60	4.640,00	0,03
EUR	919	Pernod-Ricard SA	185.851,92	186.005,60	1,32
EUR	2.467	Sanofi SA	219.408,81	242.259,40	1,71
EUR	852	Schneider Electric SE	118.708,68	141.823,92	1,00
			1.571.015,51	1.863.835,73	13,18
SEK	5.625	Svenska Cellulosa SCA AB B	85.621,10	65.582,14	0,46
USD	449	Adobe Inc Reg	201.358,94	201.243,36	1,42
USD	2.230	Alphabet Inc A	255.120,55	244.666,36	1,73
USD	1.677	Amazon.com Inc	224.215,96	200.379,21	1,42
USD	1.570	Apple Inc Reg	218.752,06	279.131,90	1,97
USD	1.046	Cloudflare Inc A Reg	71.068,89	62.673,71	0,44
USD	582	JPMorgan Chase & Co	80.679,73	77.585,77	0,55
USD	941	Mc Donald's Corp	228.087,79	257.382,04	1,82
USD	962	Microsoft Corp	254.273,25	300.274,50	2,12
USD	1.235	Nike Inc B	137.579,82	124.937,63	0,88
USD	533	NVIDIA Corp	94.061,17	206.663,30	1,46
USD	291	Salesforce Inc	49.592,90	56.348,91	0,40
USD	1.000	Shopify Inc A Sub Reg	34.056,71	59.211,73	0,42
			1.848.847,77	2.070.498,42	14,63
Total actions			3.771.552,17	4.252.213,09	30,05
Obligations					
EUR	700.000	Bertrand Corp SAS 4.3% 22/03.02.27 **	700.000,00	633.500,00	4,48
EUR	1.300.000	Bertrand Corp SAS 4.5% EMTN 19/20.12.24 **	1.313.175,00	1.264.250,00	8,93
EUR	1.000.000	Deutschland 0% Ser 178 18/13.10.23	995.435,00	990.715,00	7,00
EUR	411.000	France 0% 21/25.02.24	400.178,37	401.949,78	2,84
Total obligations			3.408.788,37	3.290.414,78	23,25
Warrants et droits					
EUR	185	Carbios SA Droits de sousc 13.07.23	0,00	658,60	0,01
Total warrants et droits			0,00	658,60	0,01
<u>Instruments du marché monétaire</u>					
Instruments du marché monétaire					
EUR	305.000	France 0% 22/01.11.23	299.988,02	301.500,13	2,13
Total instruments du marché monétaire			299.988,02	301.500,13	2,13

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

** Évaluation de la position selon méthode "Mark to Model".

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PAJE CROISSANCE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 30 juin 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	1,65	Amundi Euro Liquidity - Rated SRI I Cap	1.720.873,39	1.742.513,94	12,31
EUR	1,025	Lucelen GI Bonds A Cap	1.023.185,17	986.859,75	6,97
EUR	6,950	Pictet Sovereign Short Term Money Market EUR I Cap	692.810,75	695.995,24	4,92
EUR	7	Union Plus SICAV	1.321.444,25	1.339.184,07	9,46
Total fonds d'investissement (OPCVM)			4.758.313,56	4.764.553,00	33,66
Total investissements			12.238.642,12	12.609.339,60	89,10
Avoirs bancaires				1.531.736,51	10,82
Autres actifs/(passifs) nets				10.723,31	0,08
Total				14.151.799,42	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

** Évaluation de la position selon méthode "Mark to Model".

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PAJE CROISSANCE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	33,66 %
Biens de consommation durable	23,32 %
Pays et gouvernements	11,97 %
Technologies	9,81 %
Biens de consommation non-cyclique	4,23 %
Matières premières	2,12 %
Services de santé	1,71 %
Finances	1,21 %
Industrie	1,04 %
Services aux collectivités	0,03 %
Total	<u>89,10 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

France	51,35 %
Etats-Unis d'Amérique	14,21 %
Luxembourg	11,89 %
Allemagne	7,00 %
Pays-Bas	1,99 %
Suisse	1,78 %
Suède	0,46 %
Canada	0,42 %
Total	<u>89,10 %</u>

ELEUSIS

Notes aux états financiers

au 30 juin 2023

Note 1 - 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 Valeur Nette d'Inventaire ("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.

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° 16-07 relatif à la résolution extrajudiciaire des réclamations est disponible sur simple demande au siège social de la SICAV.

Note 2 - 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.

Lors de la préparation de ces comptes annuels, le Conseil d'Administration a évalué la capacité de la SICAV à continuer à fonctionner normalement; à la suite de cette évaluation, le Conseil d'Administration estime opportun d'établir ces comptes annuels sur une base de continuité d'exploitation.

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 est déterminée en retranchant un tel montant que la SICAV estime 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 est déterminée suivant la dernière VNI officielle par part ou suivant la dernière VNI estimative si cette dernière est plus récente que la VNI 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 VNI 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.

ELEUSIS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

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.

e) Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement ("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.

f) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme ouverts 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 des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations.

g) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures 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 nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations.

h) Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont amortis linéairement sur une période de cinq ans.

Si le lancement d'un compartiment intervient après la date de lancement de la SICAV, les frais de constitution en relation avec le lancement du nouveau compartiment seront imputés à ce seul compartiment et seront amortis sur un maximum de cinq ans à partir de la date de lancement de ce compartiment.

i) 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.

1	EUR	=	0,9757904	CHF	Franc suisse
			8,5496761	HKD	Dollar de Hong Kong
			11,7891278	SEK	Couronne suédoise
			1,0910000	USD	Dollar américain

j) 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.

k) 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 transactions payés au dépositaire ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés.

ELEUSIS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

Note 3 - Commission de gestion

Conformément à la convention de gestion signée en date du 8 décembre 2014 par la SICAV et VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A., agissant en tant que GFIA, et telle que modifiée pour la dernière fois le 8 mars 2021 avec effet au 6 avril 2021, 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'Evaluation au taux effectif repris ci-dessous:

Compartiment	Classe A
ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE	0,80 %
ELEUSIS - PAJE CROISSANCE	1.00 %

Note 4 - Rétrocession des commissions de gestion

Les rétrocessions des commissions de gestion reçues par la SICAV et liées à ses investissements dans des OPCVM ou autres OPC sont présentées dans la rubrique "Autres commissions reçues" dans l'état des opérations.

Note 5 - Commission de 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, et modifiée pour la dernière fois le 10 février 2020, 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 d'autre part une commission de dépositaire.

Note 6 - 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 7 - Frais

L'investissement dans les compartiments de la SICAV 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 8 - 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 9 - 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.

ELEUSIS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

Note 10 - Contrats de change à terme

Au 30 juin 2023, le compartiments ci-dessous sont engagés auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG dans les contrats de change à terme suivants :

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	911.369,33	USD	1.000.000,00	28.09.2023	-1.303,31
					-1.303,31

ELEUSIS - PAJE CROISSANCE

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	926.165,19	USD	1.000.000,00	12.07.2023	9.925,33
EUR	911.448,25	USD	1.000.000,00	29.08.2023	-2.602,85
					7.322,48

En vertu des dispositions de l' *European Market Infrastructure Regulation* "EMIR" visant à atténuer le risque de contrepartie pour les contreparties financières contractant des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré (p. ex. des contrats de change à terme et des opérations de swap de change), les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré contractés par la SICAV auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG sont soumis à des variations de marge quotidiennes. En fonction de la valorisation des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré, les variations de marge sont soit versées, soit perçues par la SICAV. Les variations de marge sont versées ou perçues au comptant dans la devise de référence du compartiment et sont soumises à un seuil minimum et à un montant minimum de transfert.

Si le résultat non réalisé pour la SICAV sur les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré conclus par la SICAV auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG est positif, le compartiment percevra les variations de marge, soumises à l'application d'un seuil minimum et d'un montant minimum de transfert. Les variations de marge perçues par le compartiment sont présentées sous la rubrique "Avoirs bancaires" dans l'état du patrimoine. Parallèlement, lorsque les variations de marge perçues sont remboursables, les variations de marge perçues et remboursables à la BANQUE DE LUXEMBOURG sont présentées sous la rubrique "Garantie en espèces reçue à rembourser".

Si le résultat non réalisé pour la SICAV sur les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré conclus par la SICAV auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG est négatif, le compartiment versera les variations de marge, soumises à l'application d'un seuil minimum et d'un montant minimum de transfert. Les variations de marge payées par le compartiment sont présentées sous la rubrique "Avoirs bancaires" dans l'état du patrimoine. Parallèlement, lorsque les variations de marge payées sont remboursables, les variations de marge payées à et devant être perçues par la BANQUE DE LUXEMBOURG sont présentées sous le poste "A recevoir sur garantie en espèces payée".

Note 11 - Contrats de futures

Au 30 juin 2023, les compartiments de la SICAV ne sont engagés dans aucun contrat de futures.

Note 12 - 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.

ELEUSIS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

Note 13 - Evénements significatifs

Conflit Russie - Ukraine

En février 2022, le gouvernement russe a déclenché une guerre contre l'Ukraine, entraînant une crise humanitaire et une perturbation des marchés de l'énergie et des matières premières. Les États-Unis d'Amérique, l'Union européenne, la Suisse et le Royaume-Uni ont imposé une série de sanctions contre le gouvernement russe, diverses entreprises et certains individus.

La SICAV respecte toutes les sanctions applicables à nos activités commerciales.

La SICAV n'a pas eu d'exposition directe dans ses portefeuilles envers la Russie/Ukraine ni avant ni depuis le démarrage de la guerre.

Nomination du Réviseur d'entreprises agréé

Lors de l'Assemblée générale des actionnaires de la SICAV en date du 16 mars 2023, il a été décidé, à l'unanimité des voix :

- de nommer Ernst & Young S.A. comme Réviseur d'entreprises agréé de la SICAV pour l'exercice financier se terminant au 30 juin 2023, en remplacement de BDO Audit.

Modification de la dénomination d'EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.

Avec effet au 15 mai 2023, EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. a modifié sa dénomination en UI efa S.A..

Note 14 - Evénements subséquents

Il n'y a pas d'événements significatifs subséquents.

ELEUSIS

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 30 juin 2023

1 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512 telle que modifiée par la circulaire CSSF 18/698, 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

Rémunération totale des salariés du GFIA répartie entre les cadres supérieurs et les collaborateurs avec le nombre de salariés:

La rémunération totale pour l'exercice 2022 s'est élevée à 1.526.042 € dont 676.082 € pour la direction générale.

Le GFIA emploie 12 personnes dont la direction générale.

La part variable était de 20.000 € pour l'exercice 2022.

Les détails relatifs à la politique de rémunération de Victory Asset management S.A peuvent être consultés sur son site internet : www.vam.lu

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.

4 - Informations en matière de durabilité

Conformément aux exigences du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (" SFDR ") tel que modifié, les compartiments sont catégorisés sous l'article 6.

Les investissements sous-jacents à ces produits financiers ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.