VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.

ELEUSIS PATRIMOINE CROISSANCE

LU0497313709 **Février 2024**

Philosophie d'investissement

Fonds patrimonial et prudent investissant en actions internationales à hauteur de 40% maximum, en obligations internationales, et dans toutes devises.
Approche défensive de la gestion d'actifs avec la priorité mise sur la préservation du capital.
Recherche de performance absolue.

Commentaire de gestion

ELEUSIS PATRIMOINE CROISSANCE progresse de 1,00% en 2024

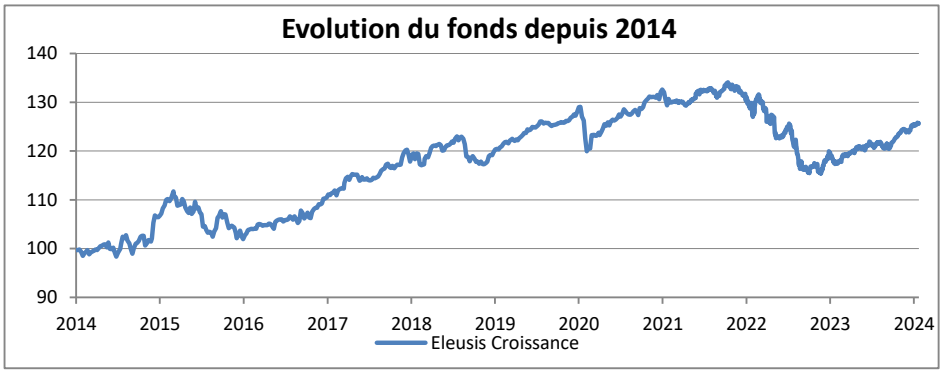
Les indices sont sur des niveaux historiquement haut. Nous pensons que ces derniers finiront l'année encore plus haut. Le fonds a largement profité de la hausse des marchés grâce a un stock-picking pertinent, mais nous préférons toujours compter sur nos futures et attendre un correction pour se replacer.

La baisse des taux anticipée par le marché ne cesse d'être repoussée. Cela n'affecte pas le marché action pour l'instant, aidé par les bonnes publications. Cependant coté obligataire, il est difficile de choisir le bon moment pour reprendre de la duration et ne pas rater ces taux très courts qui rémunèrent plus que tout le reste de la courbe.

A la vue de la courbe des taux actuelle, il se peut que lors de la première baisse des taux, les taux inférieurs à 9 mois baissent bien évidemment, mais aussi et peut-être surtout que la partie 2-10 ans se repentifie. Dans ce cas, cela provoquerait une forte asymétrie de performance dans les gestions. Avec des gestions aux maturités les plus courtes qui bénéficieraient de ce mouvement de taux, et les autres a moyen et long terme qui en pâtiraient.

Cependant, si l'augmentation de la duration est faite au bon moment et sur la bonne partie de la courbe, à plus long terme cela pourrait être extrêmement bénéfique en captant un rendement très intéressant si les banques centrales arrivent à rediriger l'inflation en dessous de leur objectif.

Toujours dans notre optique conservatrice, nous préférons travailler le plus possible sur la partie courte de la courbe dans un premier temps, et ensuite rallonger la duration quitte à avoir un léger retard dans ce mouvement.



	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2014	-1,45%	1,39%	-0,56%	0,19%	1,01%	-0,25%	-0,05%	0,80%	0,61%	-0,60%	1,59%	-0,85%	3,29%
2015	4,67%	1,67%	1,36%	0,68%	-0,70%	-1,16%	-0,02%	-3,50%	-1,30%	3,37%	0,23%	-2,13%	2,91%
2016	-0,97%	-0,50%	0,85%	0,88%	-0,12%	0,01%	1,81%	0,05%	-0,07%	1,22%	-0,78%	1,84%	3,50%
2017	1,72%	0,69%	0,86%	1,40%	1,20%	-0,83%	-0,86%	-0,03%	0,99%	1,71%	-0,21%	0,20%	8,19%
2018	2,62%	-0,64%	-1,90%	1,26%	2,02%	-0,89%	0,95%	1,52%	-0,40%	-3,77%	-0,09%	-0,44%	0,06%
2019	1,61%	1,07%	1,12%	0,57%	0,13%	0,83%	1,04%	0,89%	-0,26%	-0,33%	0,51%	0,29%	7,18%
2020	0,88%	-0,14%	-5,00%	2,04%	1,21%	0,50%	1,24%	1,34%	-0,87%	0,00%	2,02%	0,82%	3,89%
2021	-0,31%	-0,12%	-0,38%	0,04%	-0,18%	0,83%	1,05%	0,40%	-1,15%	0,98%	0,36%	0,03%	1,54%
2022	-1,19%	-1,35%	0,90%	-2,04%	-0,81%	-3,55%	1,40%	-2,35%	-4,21%	0,02%	0,82%	-1,64%	-13,27%
2023	2,76%	-0,86%	0,98%	0,59%	0,73%	0,48%	0,89%	-0,17%	-0,87%	0,32%	1,76%	1,01%	7,81%
2024	0,45%	0,55%											1,00%

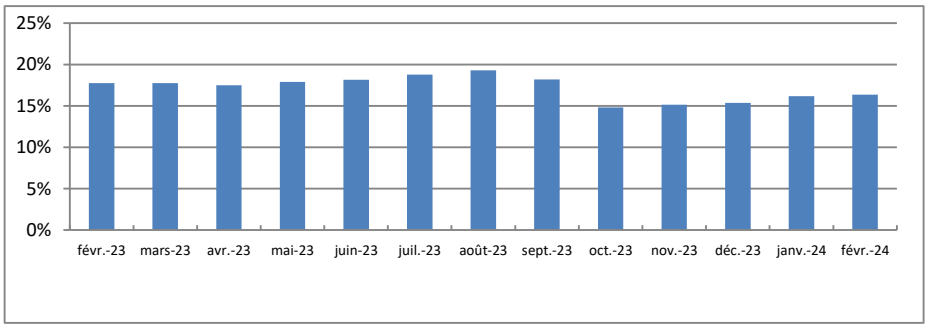
Actifs (millions euros)	68,7
Rendement à maturité	4,6%
Exposition Actions	16,34%
Valeur liquidative	1 243,82 €

1 **2** 3 4 5 6 7

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 3 années. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Evolution de l'exposition actions du fonds depuis 1 an



Caractéristiques du fonds

Société de gestion	Victory Asset Management S.A
Code ISIN	LU0497313709
Code Bloomberg	EURECEU LX
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice de référence	N/A
Forme Juridique	Sicav

Conditions financières

Commission de souscription	0%
Commission de rachat	0%
Frais de gestion annuels	0,80%
Valorisation	journalière
Dépositaire	Banque du Luxembourg
Règlement	J+2
Valorisateur	EFA

Victory Asset Management S.A - Société de gestion chapitre 15 régulée par la CSSF - RC : B120438
1, rue Peternelchen L-2370 Howald - Tel : (+352) 26 73 08 1 - Fax : (+352) 26 73 08 21 - www.vam.lu

ELEUSIS PATRIMOINE CROISSANCE

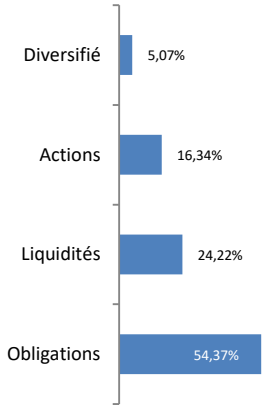
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.

LU0497313709 **Février 2024**

5 positions principales actions et obligations

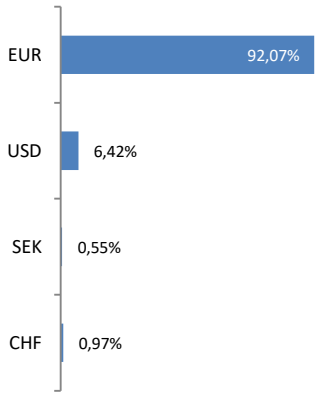
Nom	%
Souverain allemand 2023	5,47%
Muzinich Enhanced Yield	4,93%
Bertrand Corp 2024	4,36%
Bluebay Global Investment Grade Corporate Bond	3,63%
Souverain français 2025	3,52%

Répartitions par classe d'actifs

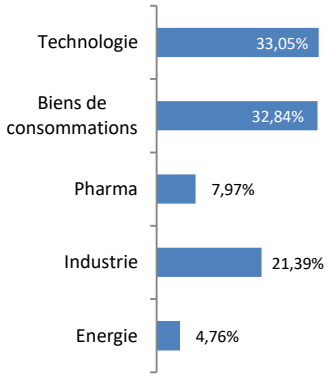


Répartitions

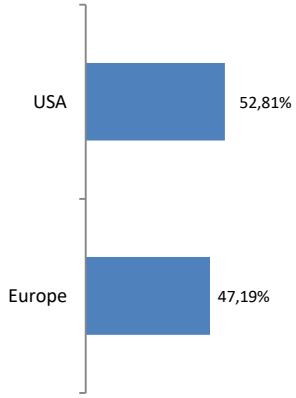
Devises (ajustée des éventuelles couvertures)



Secteurs



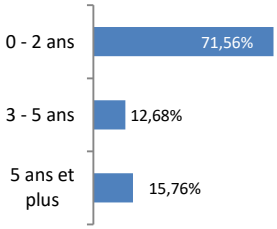
Géographique actions



Contribution brute de la performance YTD

Portefeuille actions	0,11%
Portefeuille taux	0,83%
Dérivés / couvertures	0,06%
Total	**1,00%**

Répartition par duration



Indicateurs de risque (en %)

Volatilité du fonds (3 ans)	4,91%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-0,73
Sensibilité taux (années)	2,23

Victory Asset Management S.A - Société de gestion chapitre 15 régulée par la CSSF - RC : B120438
1, rue Peternelchen L-2370 Howald - Tel : (+352) 26 73 08 1 - Fax : (+352) 26 73 08 21 - www.vam.lu

Disclaimer : ELEUSIS est une sicav de droit Luxembourgeois gérée par Victory Asset Management S.A. Les informations contenues dans le présent document sont fournies à titre indicatif, ne valent que pour le moment où elles ont été données et ne constituent ni des conseils juridiques et fiscaux, ni une sollicitation ou recommandation à l'investissement. Aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et leur exhaustivité. La société de gestion n'assume aucune responsabilité en ce qui concerne le rendement de ces valeurs dans l'avenir. La responsabilité de la société de gestion ne saurait être engagée ni par ces informations ni par les décisions que toute personne pourrait prendre sur leur fondement. Il est de la responsabilité de tout intéressé potentiel de s'assurer de l'adéquation entre ses investissements et sa situation particulière et qu'il comprend tous les risques liés à ses investissements. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du dernier prospectus.