

## 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 2,23% en 2024**

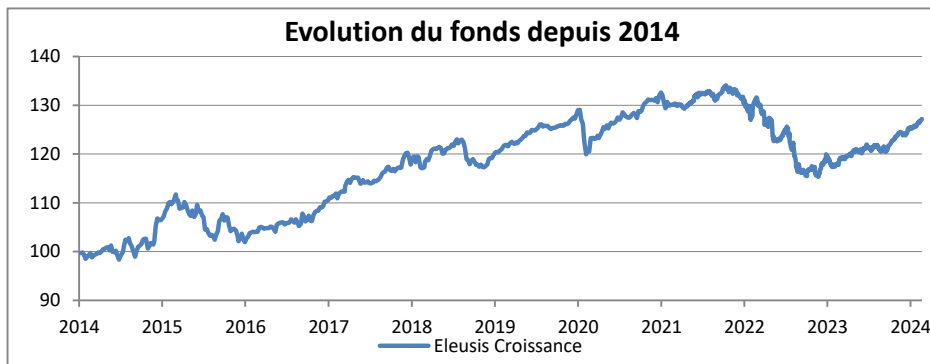
Nous constatons que les principaux indices boursiers se situent sur leurs plus hauts niveaux historiques portés notamment par le secteur du luxe et par les promesses de l'intelligence artificielle. Malgré le ralentissement de l'inflation sur les 18 derniers mois, nous observons aujourd'hui les difficultés de celle-ci à atteindre l'objectif de 2% fixé par les banquiers centraux.

En effet, après que Jerome Powell a récemment déclaré devant le congrès qu'un assouplissement monétaire serait à prévoir cette année mais sans se prononcer sur une date précise. Différents gouverneurs de FED régionales se sont prononcés récemment en faveur d'un maintien du niveau restrictif actuel. Ainsi, les anticipations et l'ampleur de la baisse des taux aux Etats-Unis, ne cessent d'être revus. A ce jour, les marchés monétaires sont divisés entre une première baisse de taux dès le mois de juin 2024, ou lors de la réunion suivante en juillet.

En Europe, l'inflation globale ralentit depuis le début d'année à 2,4% sur un an en mars (en données révisées) contre 2,6% au mois de février. La donnée de l'inflation core poursuit également sa décélération à 2,9% en mars contre 3,1% le mois précédent. Lors de la dernière intervention de la BCE début mars, l'institution a revu ses prévisions d'inflation à la baisse de 2,7% à 2,3% sur un an pour 2024, avec une inflation qui reviendrait sur les objectifs de 2% en 2025. Cependant, la croissance est attendue à seulement 0,6% cette année, contre 0,8% lors de la précédente estimation.

Ainsi, cette diminution de la pression inflationniste, a amené C. Lagarde à donner quelques indications sur la première baisse de taux évoquant « le printemps » pour effectuer le 1er assouplissement monétaire. En effet, la stagnation de l'économie européenne depuis près de 2 ans pourrait influencer la présidente de la BCE à assouplir sa politique monétaire dans les prochains mois.

Notre optique conservatrice nous fait encore investir sur la partie courte et rémunératrice de la courbe. Nous avons également prit des gains sur la partie action, que nous réinvestirons sur opportunité.



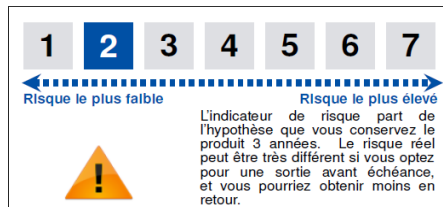
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2014	-1,45%	1,39%	-0,56%	0,19%	1,01%	-0,25%	-0,05%	0,80%	0,61%	-0,60%	1,59%	-0,85%	3,29%
2015	4,67%	1,67%	1,36%	0,68%	-0,70%	-1,16%	-0,02%	-3,50%	-1,30%	3,37%	0,23%	-2,13%	2,91%
2016	-0,97%	-0,50%	0,85%	0,88%	-0,12%	0,01%	1,81%	0,05%	-0,07%	1,22%	-0,78%	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%	1,21%										2,23%

Actifs (millions euros) 69,2

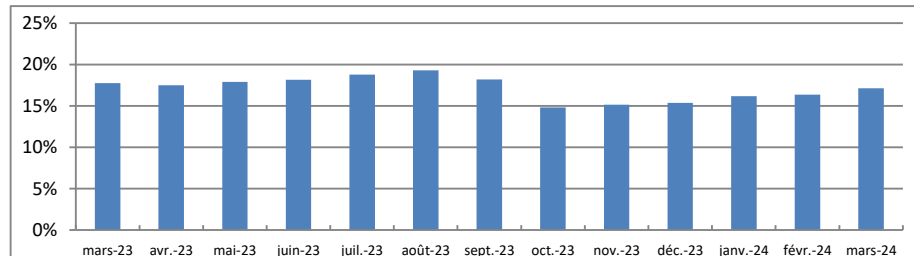
Rendement à maturité 15,9%

Exposition Actions 17,11%

Valeur liquidative 1 243,82 €



## 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

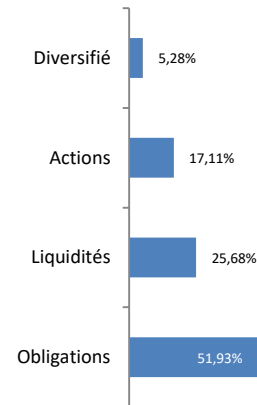
### Conditions financières

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

## 5 positions principales actions et obligations

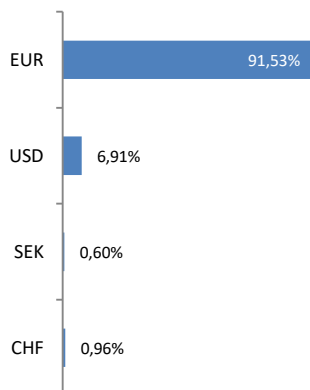
Nom	%
Souverain Allemand 0,20% 14/06/2024	5,43%
Bertrand Corp 4,50% 20/12/2024	4,31%
France 0% 25/02/2025	3,49%
Muzinich enhanced yield	2,45%
Bluebay Global Inv Grade Corp Bond	1,80%

## Répartitions par classe d'actifs

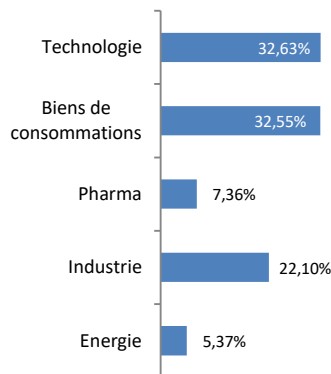


## Répartitions

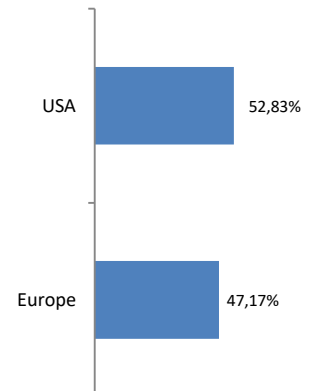
### Devises (ajustée des éventuelles couvertures)



### Secteurs



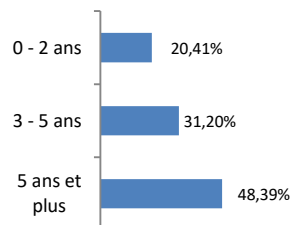
### Géographique actions



## Contribution brute de la performance YTD

Portefeuille actions	0,93%
Portefeuille taux	1,24%
Dérivés / couvertures	0,06%
<b>Total</b>	<b>2,23%</b>

## Répartition par durée



## Indicateurs de risque (en %)

Volatilité du fonds (3 ans)	4,91%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-0,73
Sensibilité taux (années)	7,55

Victory Asset Management S.A - Société de gestion chapitre 15 régulée par la CSSF - RC : B120438  
1, rue Peterelchen 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.