

## 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 4,07% en 2024

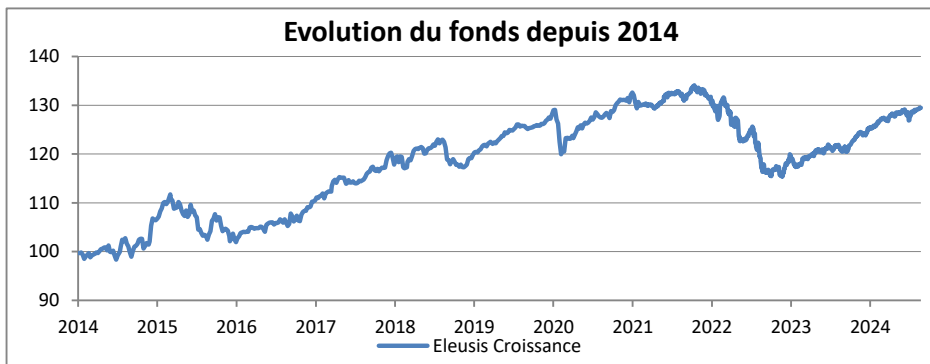
La Fed a débuté son assouplissement monétaire sur un rythme rapide avec une baisse de ses taux directeurs de 50Pbs portant la fourchette de ses taux à 4,75%-5% et les "dots" (anticipations des membres de la Fed) tablent sur des taux médians à 4,4% fin 2024. La banque centrale américaine justifie ce mouvement par la poursuite du ralentissement de l'inflation mais surtout par la dégradation du marché du travail. La forte révision des chiffres de l'emploi durant l'été avait été soulignée par Jérôme Powell et la Fed semble désormais vouloir s'assurer d'un scénario de "soft landing" de l'économie américaine en recalibrant sa politique monétaire.

En zone euro, la désinflation profite de la chute des prix de l'énergie et les dernières données d'inflation totale sous les 2 % dans plusieurs économies de la zone ainsi que la faiblesse des indicateurs d'activité devraient conduire la BCE à une nouvelle baisse de taux en octobre.

Dans un contexte marqué par des signes de faiblesse d'activité dans l'essentiel des pays du G20, par une accentuation des risques géopolitiques et par des valorisations qui restent élevées pour les actifs risqués, nous avons préféré sécuriser les gains sur la poche actions.

Nous avons vendu notre exposition actions et avons augmenté nos investissements sur les actifs monétaires et obligataires.

Nous avons également sécurisé des plus values sur l'or. Nous conservons toutefois une exposition autour de 3% sur l'or car nous pensons que cet actif demeure intéressant dans un contexte marqué par la diversification des réserves des banques centrales vers cet actif et par la forte remontée des risques géopolitiques liés à la situation au Moyen-Orient.



	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	-1,79%	-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%	-0,34%	0,74%	0,49%	0,18%	0,37%	0,34%				4,07%

Actifs (millions euros) 67,0

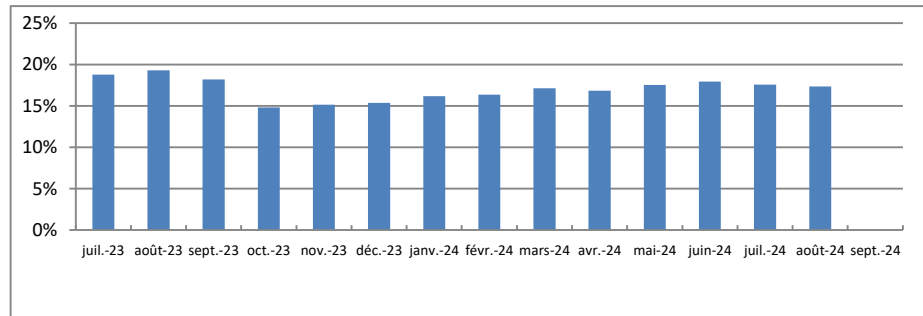
Rendement à maturité 3,8%

Exposition Actions 0,00%

Valeur liquidative 1 281,58 €



## 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

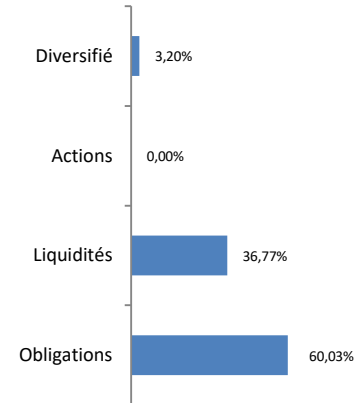
### Conditions financières

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

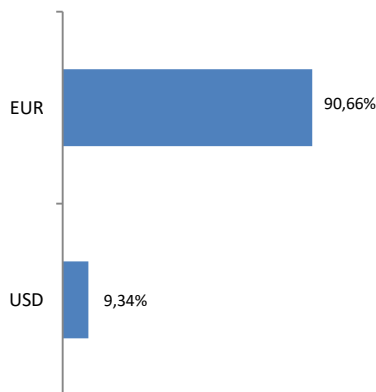
Nom	%
Germany Treasury Bill 0% 11/12/2024	5,63%
Ostrum SRI Credit 12M	5,25%
Bertrand Corp 4,50 % 20/12/2024	4,47%
Muzinich enhanced yield	4,25%
France 0% 25/02/2025	3,68%

## Répartition par classe d'actifs

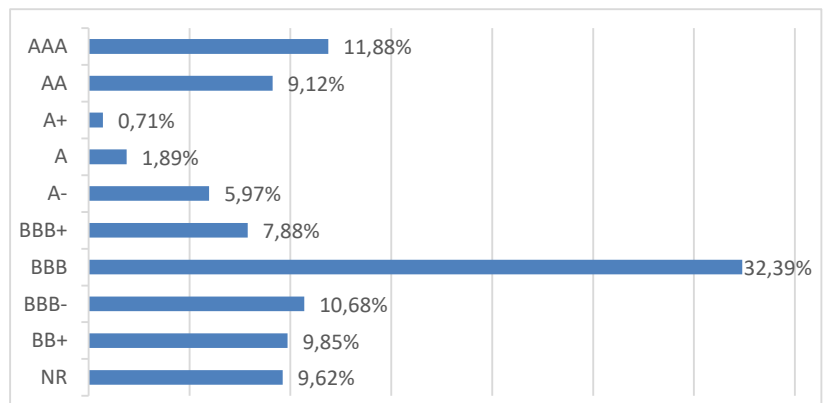


## Répartition

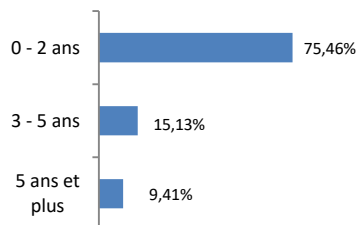
### Devises (ajustées des éventuelles couvertures)



### Notation obligataire



## Répartition par durée



## Indicateurs de risque (en %)

Volatilité du fonds (3 ans)	4,91%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-0,73
Sensibilité taux (années)	1,93

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.