

Philosophie d'investissement

Fonds patrimonial et prudent investissant en actions internationales à hauteur de 40% maximum, en obligations internationales, et dans toutes devises.

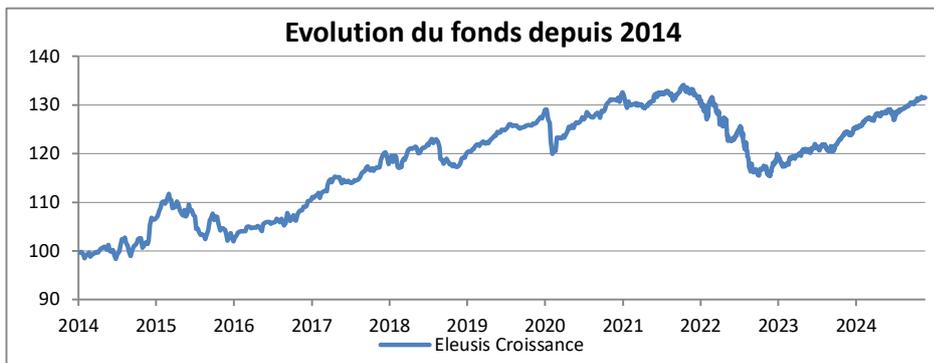
Approche défensive de la gestion d'actifs avec la priorité mise sur la préservation du capital.

Recherche de performance absolue.

Commentaire de gestion

Eleusis Patrimoine Croissance progresse de 5,75% en 2024

L'écart continue de se creuser des deux côtés de l'Atlantique avec une économie américaine toujours résiliente comme en atteste la poursuite du dynamisme dans les services et l'optimisme des ménages favorable à la consommation. A contrario les indicateurs d'activité PMI préliminaires de décembre ont dressé un tableau mitigé de l'économie européenne. Les difficultés persistantes des deux principales économies de la zone euro continuent de peser sur la dynamique européenne d'autant que les incertitudes politiques dans les deux pays demeurent et affectent la confiance des chefs d'entreprises. Du côté des Banques Centrales, la Fed a baissé ses taux directeurs de 25 pbs en décembre. Si ce mouvement était clairement attendu par le marché, le message de prudence de la Fed sur la poursuite de l'assouplissement monétaire a soutenu les taux américains et le dollar mais a pesé sur les indices actions. La BCE a réduit ses taux directeurs de 25 pbs et a supprimé dans sa communication la mention relative à la nécessité de conserver le caractère restrictif de sa politique monétaire. Les taux souverains ont fini l'année sur une tendance nettement haussière, et ce malgré l'assouplissement des politiques monétaires dans les pays occidentaux. Ce mouvement récent, accentué par la faiblesse des volumes transactionnels en fin d'année, s'explique en grande partie par les risques inflationnistes que pourrait générer la mise en œuvre du programme économique de D. Trump. Notre stratégie obligataire consistant à rester positionnés sur des maturités courtes-intermédiaires pour privilégier la normalisation de courbe des taux a été favorable. Le fonds a également profité de son exposition à l'or et de la nette appréciation du dollar contre euro.



	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%	-0,34%	0,74%	0,49%	0,18%	0,37%	0,34%	0,57%	0,73%	0,31%	5,75%

Actifs (millions euros) 67,7

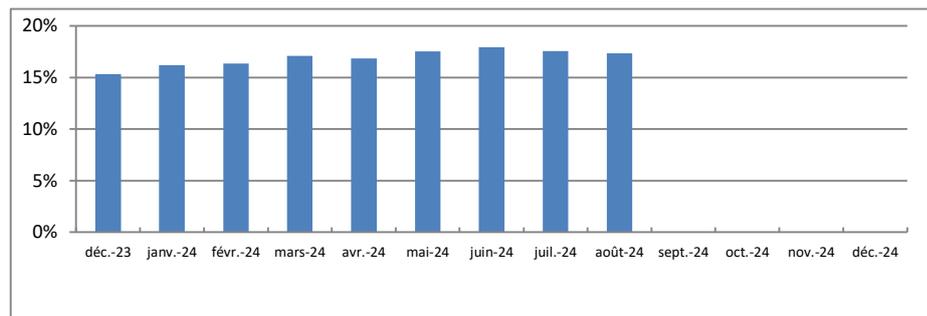
Rendement à maturité 3,3%

Exposition Actions 0,00%

Valeur liquidative 1 302,31 €



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
Devises de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice de référence	N/A
Forme Juridique	Sicav

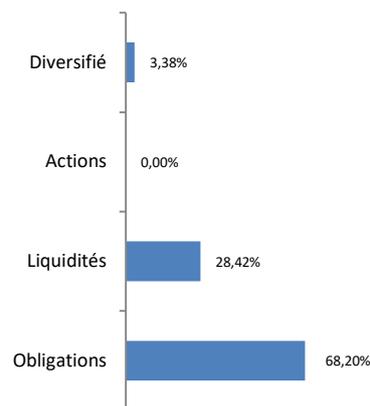
Conditions financières

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

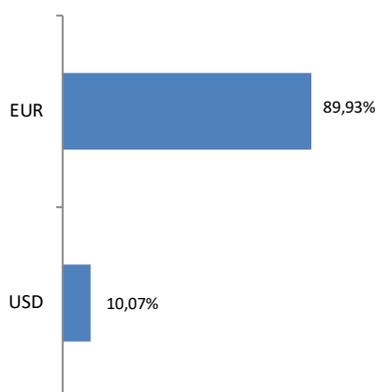
Nom	%
Aigis Liquid Strategies	7,40%
Germany Treasury Bill 0% 11/12/2024	5,34%
Ostrum SRI Credit 12M	5,27%
Muzinich enhanced yield	4,24%
France 0% 25/02/2025	3,68%
Bluebay Global Investment grade Bond	3,68%

Répartition par classe d'actifs

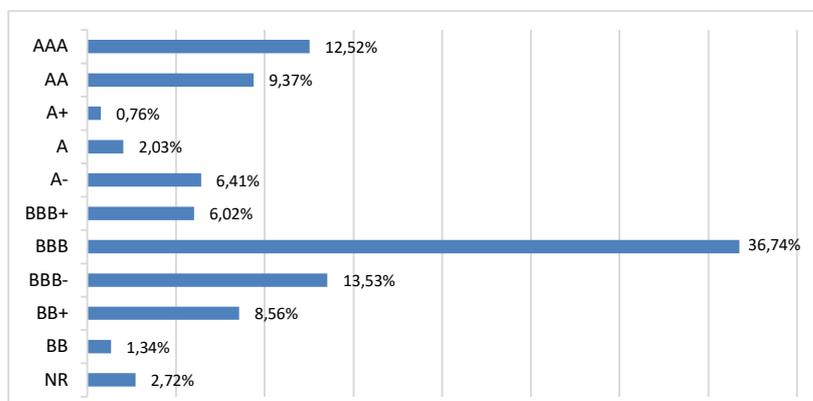


Répartition

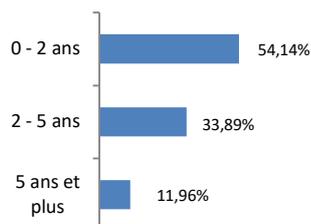
Devises (ajustées des éventuelles couvertures)



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)	2,34

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.

ELEUSIS PATRIMOINE CROISSANCE progresse de 2,23% en 2024

La Fed a débuté son assouplissement monétaire sur un rythme rapide avec une baisse de ses taux directeurs de 50 Pbs portant la fourchette de taux à 4,75%-5% et les "dots" (anticipations des membres de la Fed) tablent sur des taux directeurs médians à 4,4% fin 2024. La Fed est désormais plus sereine sur un retour des prix vers la cible de 2% et souhaite se concentrer davantage sur son second mandat qui concerne le plein emploi. La forte révision des chiffres de l'emploi durant l'été a été soulignée par Jérôme Powell et la Fed semble désormais vouloir s'assurer d'un "soft landing" de l'économie américaine. Si l'industrie manufacturière est en contraction et l'emploi montrent des signes de faiblesse, d'autres pans de l'économie américaine demeurent résilients avec un indicateur d'activité dans les services qui reste en expansion.

En zone euro, la désinflation profite de la chute des prix de l'énergie et les dernières données d'inflation sous les 2% dans plusieurs économies de la zone ainsi que la faiblesse des indicateurs d'activité ont amené Christine Lagarde à ouvrir la porte à une nouvelle baisse des taux en octobre.

En Chine, les indicateurs d'activité PMI et Caixin de septembre montrent une économie dégradée avec un nouveau tassement de l'activité en septembre. Pour atteindre l'objectif de 5%, les autorités chinoises ont annoncé de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire et un plan de relance budgétaire massif pour soutenir la demande domestique et les collectivités locales.

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 verrouillé des plus values sur notre exposition à l'or. Nous conservons toutefois une exposition significative sur l'or. 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.