

## 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

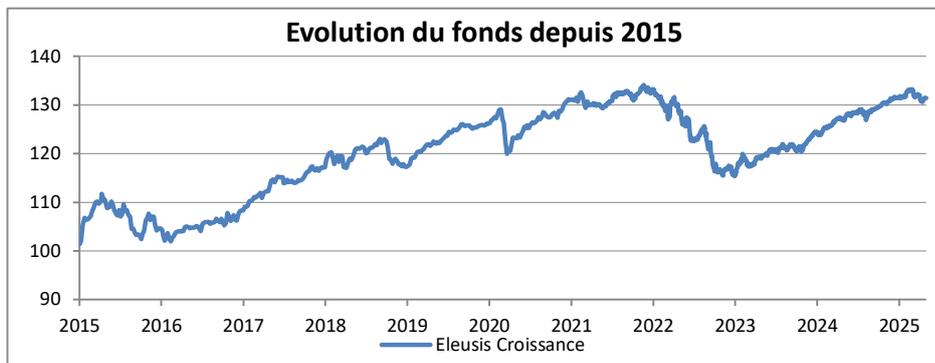
### Eleusis Patrimoine Croissance baisse de 0,11% en 2025

La guerre commerciale et l'incertitude ont pesé sur la croissance américaine au cours du premier trimestre avec un PIB en contraction de 0,3% contre -0,2% attendu, après +2,4% au T4 2024. Cette faiblesse de l'économie s'explique essentiellement par la dégradation de la balance commerciale avec une forte augmentation des importations en anticipation des droits de douane alors que la consommation et l'investissement sont restés relativement dynamiques. Le marché de l'emploi reste résilient mais les indicateurs d'activité préliminaires d'avril montrent l'affaiblissement de l'économie américaine notamment dans les services. De même, la confiance du consommateur s'est fortement dégradée avec un indice du Conference Board au plus bas depuis la période post-pandémie. Face à cette dégradation de la croissance américaine, les marchés anticipent un nouvel assouplissement monétaire. La Fed devrait toutefois rester concentrée sur les risques inflationnistes liés aux droits de douane et entamer une réduction des taux directeurs à partir du second semestre en cas de dégradation du marché de l'emploi.

En zone euro, la croissance a plutôt rassuré au T1 à +1,2 % même si la dynamique reste modeste en France et en Allemagne. La BCE devrait poursuivre l'assouplissement monétaire pour soutenir l'activité.

Les publications des sociétés ont débuté et le bilan est mitigé. Les entreprises soulignent les incertitudes liées aux tarifs douaniers et à l'impact des changes.

Dans cet environnement volatil et considérant que les perturbations liées aux droits de douanes n'ont pas été totalement intégrées par les analystes dans les révisions de croissance bénéficiaire, nous maintenons une allocation très défensive.



	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
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%
2025	0,62%	0,60%	-0,99%	-0,33%									-0,11%

Actifs (millions euros) 67,4

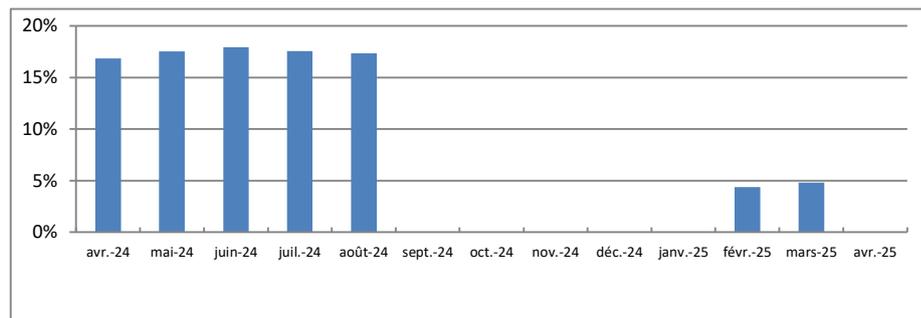
Rendement à maturité 3,2%

Exposition Actions 0,00%

Valeur liquidative 1 300,91 €



## 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

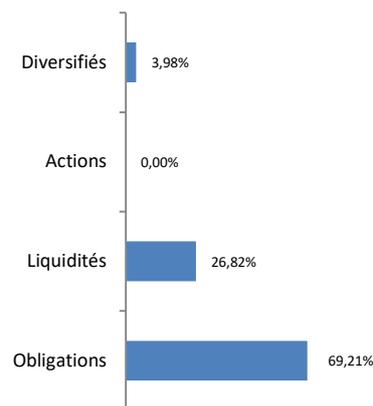
### Conditions financières

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

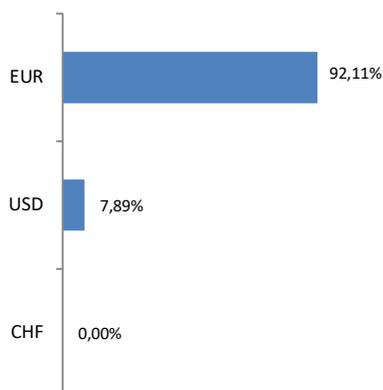
Nom	%
Aigis Liquid Strategies	7,50%
Germany Treasury Bill 0% 16/04/2027	5,45%
Ostrum SRI Credit 12M	5,36%
France 0,75% 25/02/2028	5,29%
Muzinich enhanced yield	4,31%

## Répartition par classe d'actifs

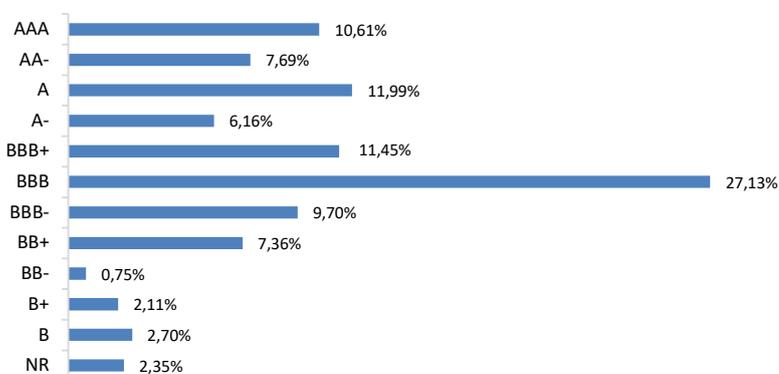


## Répartition

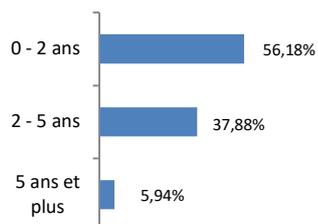
### Devises (ajustées des éventuelles couvertures)



### Notation obligataire



### Répartition par durée



### Indicateurs de risque (en %)

Volatilité du fonds (3 ans)	4,91%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-0,83
Sensibilité taux (années)	2,70

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.