



## 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.

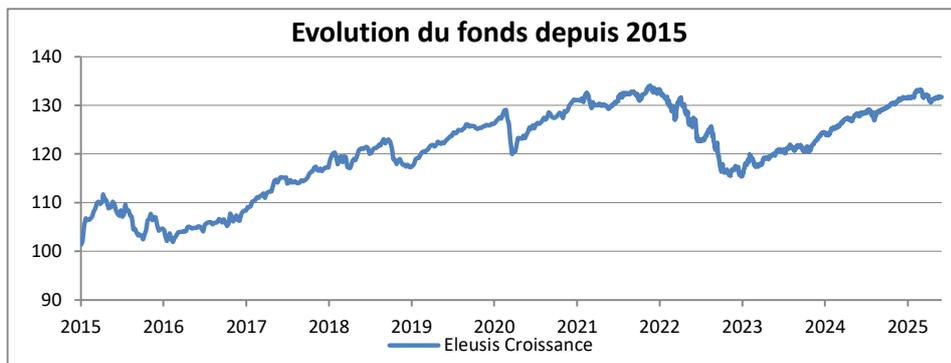
## Commentaire de gestion

### Eleusis Patrimoine Croissance progresse de 0,10% en 2025

Aux Etats-Unis le contexte économique reste marqué par les différentes volte-face commerciales de D. Trump et par une situation budgétaire toujours en discussion. Cet environnement perturbe la lecture des statistiques américaines. Ainsi, l'indice de confiance du Conference Board s'est nettement amélioré en mai sur fond d'apaisement des tensions commerciales avec la Chine marqué par un abaissement des tarifs réciproques. Toutefois les ménages américains continuent de s'inquiéter de la hausse des prix tandis que les entreprises freinent leurs dépenses de biens durables. Le ralentissement est toutefois limité car les entreprises ont effectué des stocks importants en amont de l'instauration des droits de douane afin de leur permettre de faire face un temps à la guerre commerciale. La croissance américaine devrait s'affaiblir cette année, sans pour autant entrer en récession, en raison du manque de visibilité commerciale et du recul du pouvoir d'achat des ménages. La Fed devrait maintenir une posture attentiste en attendant d'y voir plus clair sur le front commercial.

En zone euro, les incertitudes liées aux tensions commerciales affectent déjà l'environnement économique. Après avoir menacé l'Union européenne de droits de douane à 50 % dès le mois de juin, Trump a décidé de repousser au 09 juillet la date pour trouver un accord. La poursuite de la désinflation permettra à la BCE de baisser ses taux directeurs.

Nous restons sur une allocation défensive avec un portefeuille crédit de portage, une faible sensibilité obligataire et le maintien d'une exposition à l'or qui, après une brève consolidation au cours du mois, s'approche de nouveau de ses points hauts. Nous considérons que les marchés actions intègrent mal le risque de ralentissement de l'économie américaine lié à la guerre commerciale.



	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	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%	0,21%								0,10%

Actifs (millions euros) 67,5

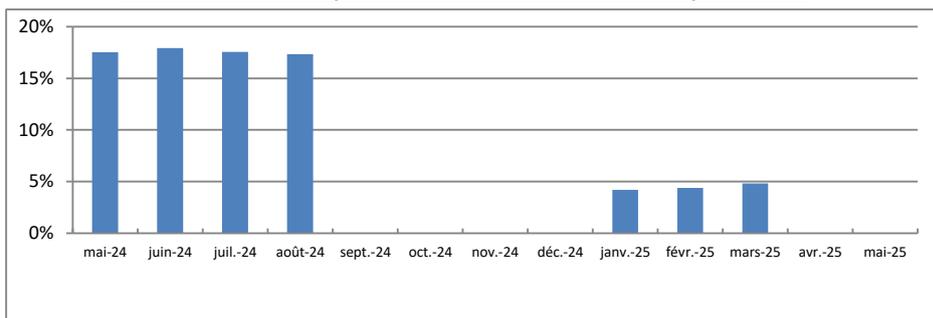
Rendement à maturité 3,2%

Exposition Actions 0,00%

Valeur liquidative 1 303,66 €



## 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

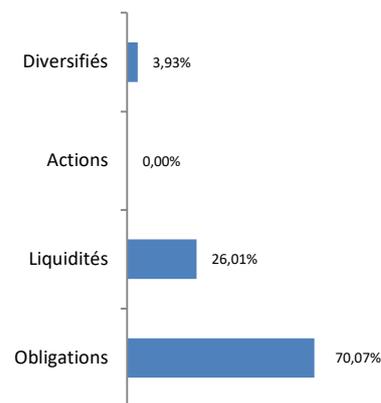
## Conditions financières

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

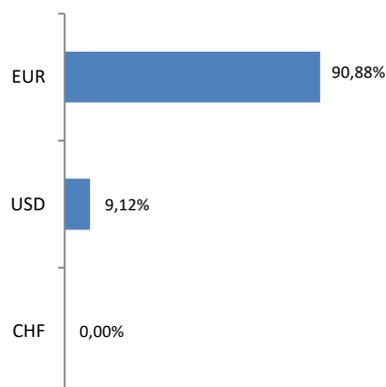
Nom	%
Aigis Liquid Strategies	7,50%
Germany Treasury Bill 0% 16/04/2027	5,44%
Ostrum SRI Credit 12M	5,38%
France 0,75% 25/02/2028	5,27%
Muzinich enhanced yield	4,33%

## Répartition par classe d'actifs

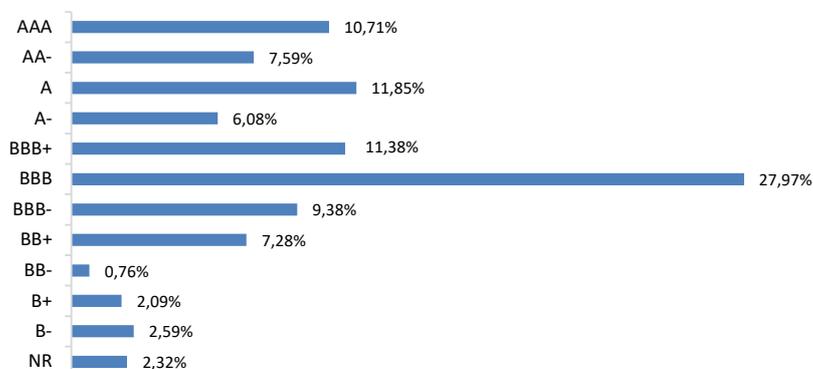


## Répartition

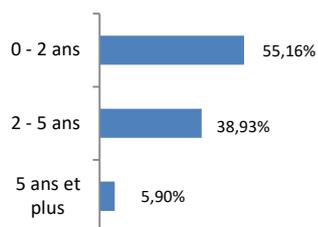
### Devises (ajustées des éventuelles couvertures)



### 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)	2,71

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.



