

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.

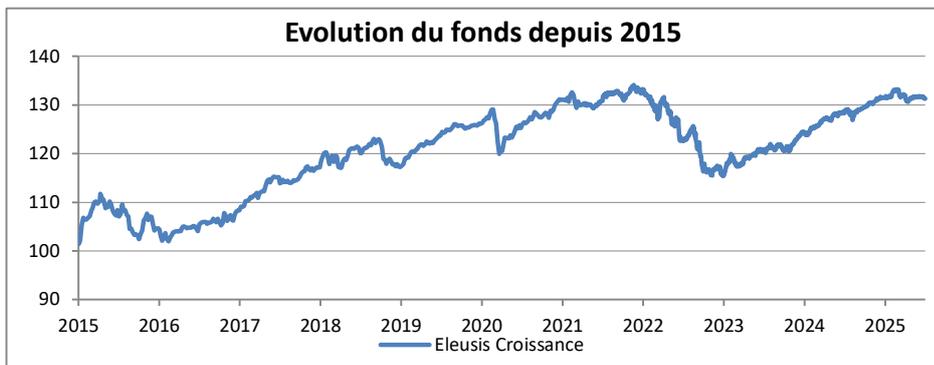
Commentaire de gestion

Eleusis Patrimoine Croissance recule de 0,22% en 2025

L'économie américaine a montré des signaux favorables avec des indicateurs d'activité qui restent en zone d'expansion et un marché de l'emploi globalement résilient même si les données des derniers mois ont été revus à la baisse. Sur le front de l'inflation l'indicateur PCE est ressorti à 2,3% en mai contre 2,2% en avril et reste donc proche de la cible de 2%. L'économie américaine résiste pour le moment mais les conséquences de la guerre commerciale devraient se matérialiser au cours des prochains mois à travers un rebond plus marqué des prix, résultant de la nécessité pour les entreprises américaines de répercuter au moins une partie de la hausse des coûts d'importation sur les prix de vente. Si les discussions commerciales ont avancé avec la Chine, la date limite de la pause sur les droits de douane sera atteinte le 9 juillet prochain avec le risque pour les pays avec lesquels un accord n'a pas été signé, du retour d'application des tarifs réciproques envisagés lors du "Liberation Day".

Sans surprise la Fed a décidé de ne pas modifier ses taux directeurs, les laissant à 4,25-4,50% en raison des incertitudes liées à la politique commerciale et car l'économie américaine reste résiliente selon les propos du patron de la Fed.

En zone euro, les incertitudes pèsent sur la croissance européenne avec un indicateur d'activité composite préliminaire en juin juste au dessus de 50. Toutefois dans les trimestres à venir la croissance européenne pourra s'appuyer sur une reprise progressive du crédit favorisée par l'assouplissement monétaire et par les effets induits du plan de relance budgétaire allemand. La poche obligataire du portefeuille a bénéficié de la détente des taux et du resserrement additionnel des primes de risque crédit mais le portefeuille a été pénalisé par la poursuite de l'affaiblissement du dollar. Nous avons décidé de réduire l'exposition au dollar.



	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%	-0,33%							-0,22%

Actifs (millions euros) 67,3

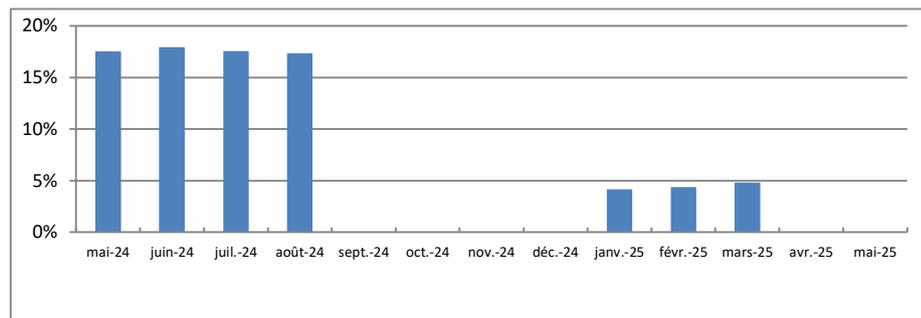
Rendement à maturité 3,2%

Exposition Actions 0,00%

Valeur liquidative 1 299,42 €



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

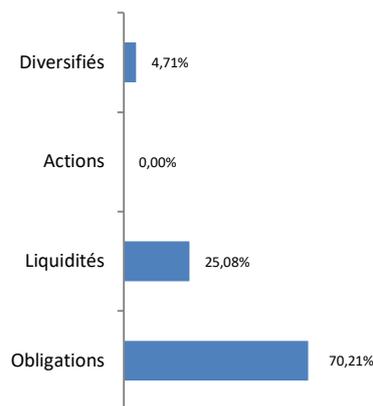
Conditions financières

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

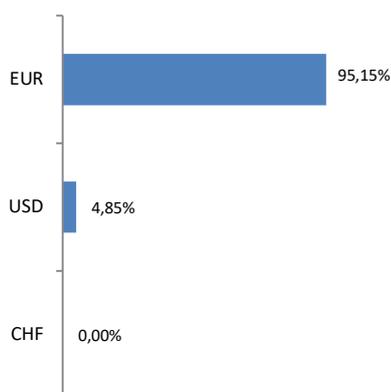
Nom	%
Aigis Liquid Strategies	7,54%
Ostrum SRI Credit 12M	6,16%
Germany Treasury Bill 0% 16/04/2027	5,46%
France 0,75% 25/02/2028	5,30%
Muzinich enhanced yield	5,10%

Répartition par classe d'actifs

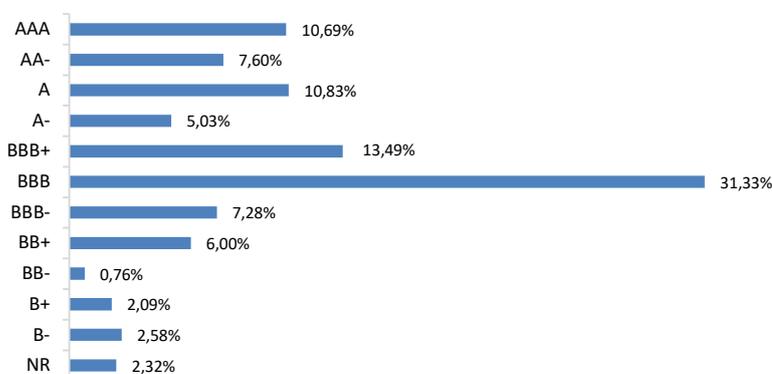


Répartition

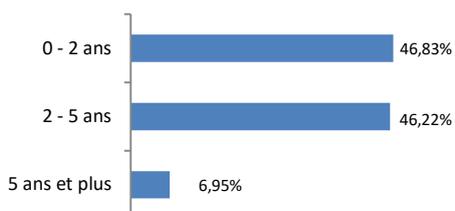
Devises (ajustées des éventuelles couvertures)



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)	2,92

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.