



## Philosophie d'investissement

Fonds flexible et mixte investissant en actions internationales, en obligations internationales, et dans toutes devises.

Approche flexible de la gestion d'actifs dans le but d'atténuer les fluctuations de marchés tout en recherchant les meilleures sources de rentabilité.

Recherche de performance absolue au travers d'un portefeuille diversifié.

## Commentaire de gestion

### Eleusis Paje Croissance baisse de 0,23% en 2025

Une fois de plus, l'économie américaine a fait preuve de résilience. L'activité économique américaine a connu en juillet sa plus forte croissance depuis le début de l'année, le renforcement du secteur des services ayant largement compensé la contraction du secteur manufacturier. L'indice composite S&P Global pour juillet est passé de 52.9 le mois dernier à 54.6. Toutefois dans le Beige Book de la Fed, les entreprises confirment leur intention de continuer à répercuter le surcoût lié aux droits de douane sur leurs prix de vente d'ici à la fin de l'été. Ainsi les effets de la guerre commerciale commencent à se matérialiser de manière contenue dans les données CPI d'inflation +2,7% en juin contre +2,4% en mai. Le mois de juillet a aussi vu différents accords commerciaux se conclure avec les Etats-Unis, notamment pour le Japon et l'Europe. L'UE bénéficiera d'un taux réduit ramené à 15% y compris pour les secteurs automobile et pharmaceutique. Des concessions et des engagements importants au niveau européen ont été annoncés comme 750 Mds USD d'achats sur 3 ans d'énergie. Au cours du mois, l'euro s'est fortement déprécié face au dollar passant de 1.18 au début du mois à 1.1415 au 31 juillet. Si la BCE a exercé un nouveau statu quo sur ses taux directeurs, la FED a fait de même se disant attentive aux impacts de la guerre commerciale dans l'économie réelle au cours des mois à venir. La saison des résultats a commencé et ces derniers sont globalement bons aux USA où 84% des publications ont surpris à la hausse. En Europe, 53% des entreprises ont dépassé les attentes. Les indices américains se sont appréciés (S&P500 : +2.17% / Nasdaq : +3.70%) l'Eurostoxx 50 a progressé de 0.31%. Sur le mois, nous avons pris des bénéfices sur le tracker défense et aérospatiale (+27% en USD depuis notre achat en mars) et renforcé LVMH qui présente une valorisation attractive et dont la croissance au T2 a peut-être touché son point bas.

### Evolution du fonds depuis 2016



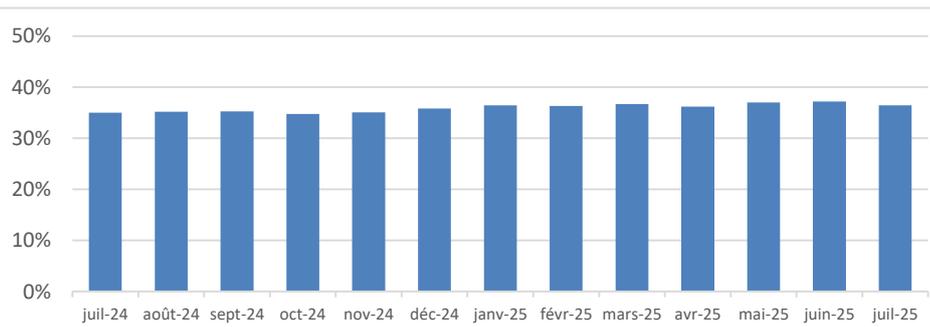
\*L'historique de performance est celui de FINEX JERPAS CROISSANCE jusqu'à Septembre 2021. La gestion ainsi que la stratégie d'investissement restent inchangées.

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2016	-5,36%	4,35%	-0,73%	2,46%	-2,24%	0,31%	1,96%	0,21%	0,26%	0,19%	-0,85%	3,03%	3,15%
2017	0,40%	3,05%	0,79%	3,78%	0,81%	-1,47%	-1,87%	2,04%	2,36%	0,87%	-0,78%	-0,40%	9,82%
2018	1,57%	-3,14%	0,30%	1,80%	5,73%	0,00%	0,38%	0,26%	1,61%	-2,73%	-2,71%	-0,35%	2,41%
2019	1,92%	2,23%	1,05%	0,52%	0,03%	0,76%	0,26%	-0,41%	0,48%	1,48%	0,79%	-0,48%	9,02%
2020	1,88%	1,56%	-10,76%	5,59%	1,02%	1,50%	0,68%	-0,45%	-0,20%	1,10%	1,79%	0,53%	4,78%
2021	0,65%	1,46%	-1,15%	0,84%	-1,12%	4,06%	1,12%	0,26%	-0,24%	0,30%	0,24%	-0,02%	6,48%
2022	-2,66%	-0,79%	0,46%	-0,83%	-1,76%	-1,64%	1,60%	-1,51%	-5,01%	1,31%	0,95%	-1,75%	-11,21%
2023	3,64%	-0,78%	1,78%	0,84%	1,74%	0,74%	0,49%	-1,04%	-1,01%	-0,71%	3,28%	1,02%	10,31%
2024	1,37%	1,62%	0,69%	-0,21%	0,47%	1,42%	-1,08%	0,86%	0,05%	0,23%	1,32%	0,74%	6,55%
2025	1,25%	-0,19%	-3,27%	-1,40%	2,00%	-0,01%	1,41%						-0,37%

Actifs (millions euros)	15,1
Exposition Actions	36,43%
Valeur liquidative	141,32 €



### Evolution de l'exposition actions du fonds depuis 1 an



## Caractéristiques du fonds

Société de gestion	Victory Asset Management S.A
Code ISIN	LU2314818936
Code Bloomberg	ELEPCPE LX Equity
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice de référence	N/A
Forme Juridique	SICAV

## Conditions financières

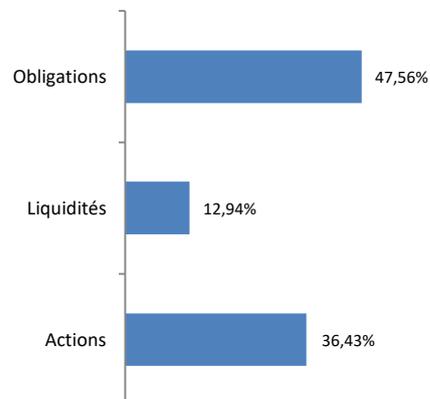
Commission de souscription	0%
Commission de rachat	0%
Frais de gestion annuels	1,00%
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-off	tous les jeudi à 17H
Règlement	J+2
Valorisateur	EFA
Dépositaire	Banque du Luxembourg



### 5 positions principales

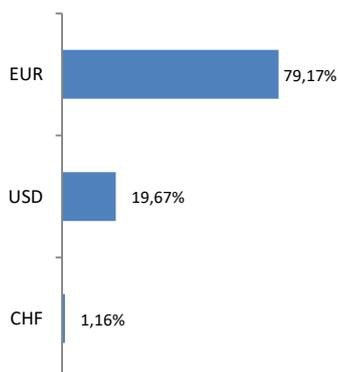
Nom	%
Lucelen Global Bonds	7,14%
Aigis Liquid Strategies	6,76%
Octo Credit Value	5,06%
Bertrand Corp 2027	4,61%
Nvidia	3,81%

### Répartition par classes d'actifs

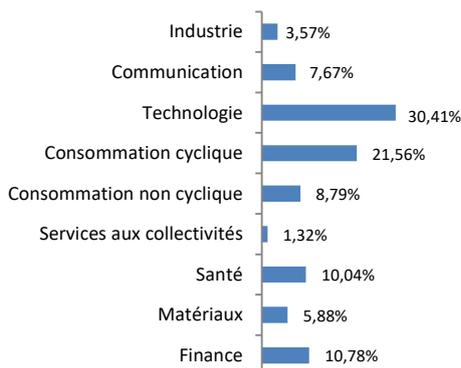


### Répartition

#### Devises (ajustées des éventuelles couvertures)



#### Secteurs actions



#### Géographique actions

