

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

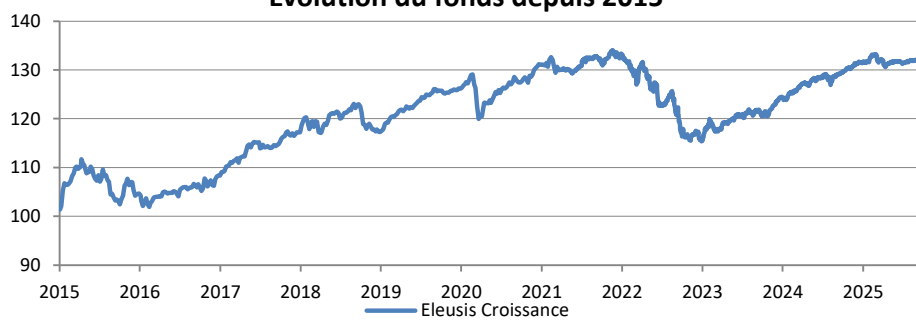
Eleusis Patrimoine Croissance progresse de 0,35% en 2025

L'économie américaine continue d'afficher des signaux contrastés avec une faiblesse du marché de l'emploi et des incertitudes sur les perspectives d'inflation (accélération des prix à la production et rebond des anticipations d'inflation des ménages). Pour autant, il n'y a pas de décrochage brutal de l'activité avec des ventes au détail qui ont surpris positivement et des dépenses de consommation qui sont restées dynamiques. Du côté de la politique monétaire, l'intervention de J. Powell à la réunion des banquiers centraux à Jackson Hole, semble ouvrir la voie à une baisse des taux directeurs en septembre. Le président de la FED a confirmé que la politique monétaire était en territoire restrictif et que l'évolution des risques notamment sur le marché de l'emploi, pouvait justifier un ajustement, qui devrait toutefois rester modeste.

En zone euro, la croissance s'est montrée résiliente comme l'a souligné C. Lagarde avec des indicateurs d'activité en août en territoire d'expansion, y compris dans le secteur manufacturier, porté par un rebond des nouvelles commandes. En France et en Allemagne, la situation se stabilise avec des indicateurs d'activité favorablement orientés. La BCE devrait donc maintenir ses taux directeurs en septembre, mais n'exclut pas une dernière baisse en cas de ralentissement de l'activité ou si l'inflation venait à ralentir en deçà de la cible.

Sur le mois le fonds a bénéficié de la progression de l'or, position que nous avons renforcée en juin et du portage obligataire, avec une bonne tenue des fonds obligataires crédit de court terme. L'environnement est resté très favorable à l'or avec des inquiétudes sur l'indépendance de la FED, un affaiblissement du dollar comme actif refuge, des attentes de baisses de taux aux Etats-Unis et une poursuite des achats des banques centrales qui continuent la diversification de leurs réserves.

Evolution du fonds depuis 2015



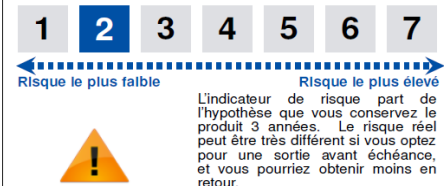
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2015	4,67%	1,67%	1,36%	0,68%	-0,70%	-1,16%	-0,02%	-3,50%	-1,30%	3,37%	0,23%	-2,13%	2,91%
2016	-0,97%	-0,50%	0,85%	0,88%	-0,12%	0,01%	1,81%	0,05%	-0,07%	1,22%	-0,78%	1,84%	3,50%
2017	1,72%	0,69%	0,86%	1,40%	1,20%	-0,83%	-0,86%	-0,03%	0,99%	1,71%	-0,21%	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%	0,44%	0,13%					0,35%

Actifs (millions euros) 67,7

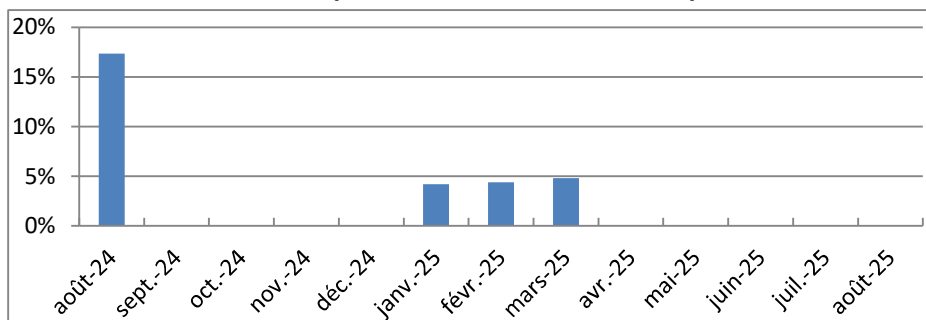
Rendement à maturité 3,2%

Exposition Actions 0,00%

Valeur liquidative 1 306,87 €



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

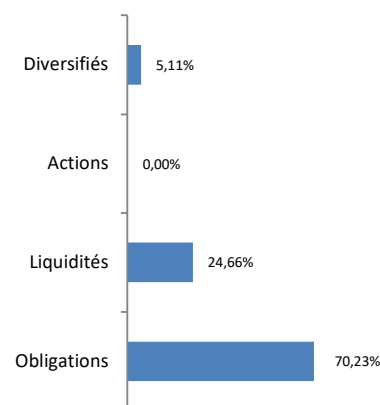
Conditions financières

Commission de souscription	0%
Commission de rachat	0%
Frais de gestion annuels	0,80%
Valorisation	journalière
Dépôttaire	Banque du Luxembourg
Règlement	J+2
Valorisateur	EFA

5 positions principales actions et obligations

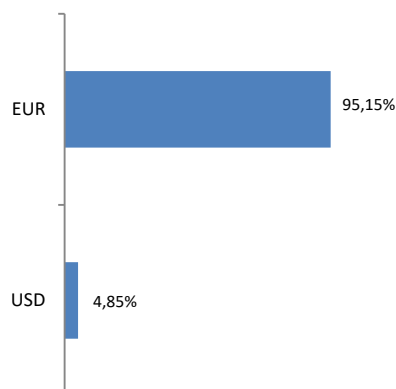
Nom	%
Aigis Liquid Strategies	7,42%
Ostrum SRI Credit 12M	6,43%
Germany Treasury Bill 0% 16/04/2027	5,43%
France 0,75% 25/02/2028	5,27%
Muzinich enhanced yield	5,11%

Répartition par classe d'actifs

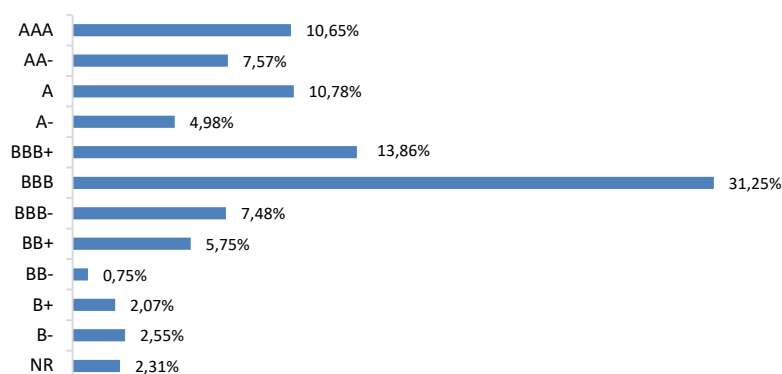


Répartition

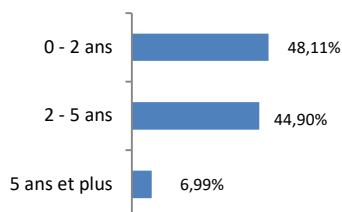
Devises (ajustées des éventuelles couvertures)



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)	2,82

Victory Asset Management S.A - Société de gestion chapitre 15 régulée par la CSSF - RC : B120438
1, rue Peterelchen 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.