

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 0,99% en 2025

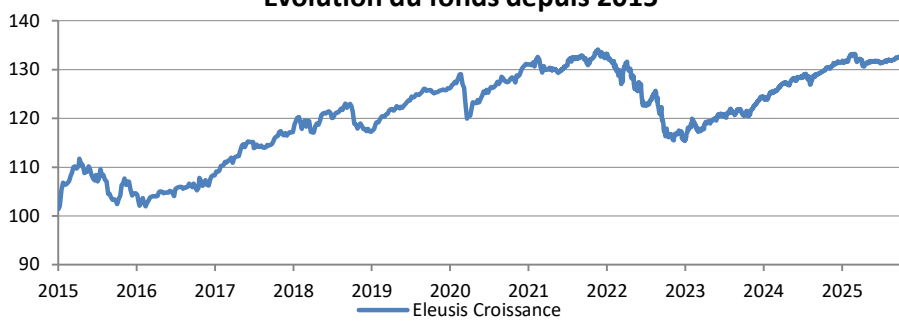
Les derniers chiffres de l'économie américaine ont plutôt dressé un tableau rassurant avec une croissance du PIB au T2 qui est ressortie à +3,8% en rythme séquentiel annualisé contre +3,3% attendu. La croissance a été tirée par la robustesse de la consommation (+2,5% au T2). Comme le souligne la Fed, les ménages américains bénéficient d'un effet de richesse important lié à la bonne performance des marchés actions américains en dollars.

En septembre la Fed a baissé ses taux directeurs de 25 pb dans la fourchette (4-4,25%) soulignant les risques de dégradation du marché de l'emploi et J. Powell a réitéré l'hypothèse centrale d'un effet inflationniste temporaire des droits de douanes. Alors que les marchés anticipent deux baisses de taux d'ici à la fin de l'année, les récentes prises de paroles des membres du FOMC rappellent toutefois que les futures baisses de taux ne sont pas totalement acquises.

En zone euro l'activité est restée stable avec des indicateurs d'activité préliminaires de septembre qui restent en territoire d'expansion, mais l'environnement économique montre des disparités entre pays et secteurs. La France reste pénalisée par la situation politique et l'activité manufacturière demeure fragile dans la plupart des pays alors que le secteur des services se tient bien. Toutefois, la reprise du crédit soutenue par les différentes baisses de taux devrait offrir un soutien à la croissance en zone euro.

Sur le mois, le fonds a continué de bénéficier du portage sur les obligations crédit. Le fonds a profité également de la forte progression des cours de l'or soutenus par les achats des banques centrales des pays émergents qui détiennent 15% d'or dans leurs réserves et devraient converger vers les niveaux détenus par les banques centrales des pays développés, soit 25%. Nous restons positifs sur cet actif de décorrélation.

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%	0,63%				0,99%

Actifs (millions euros) 68,1

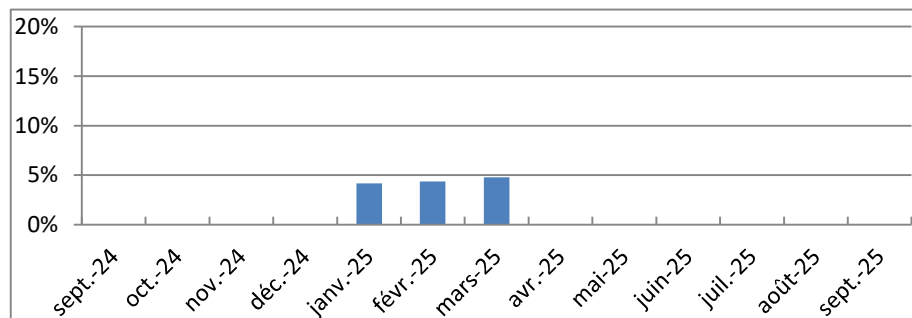
Rendement à maturité 3,3%

Exposition Actions 0,00%

Valeur liquidative 1 315,15 €



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

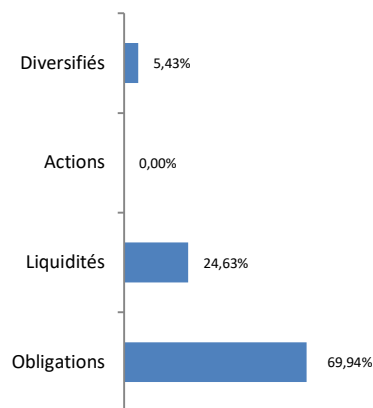
Conditions financières

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

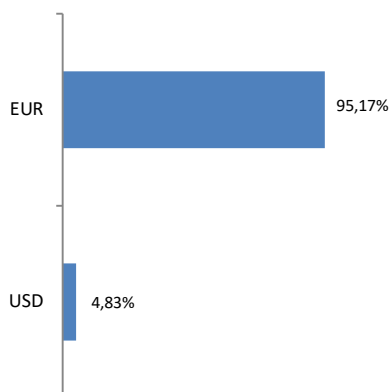
Nom	%
Aigis Liquid Strategies	7,46%
Ostrum SRI Credit 12M	6,40%
Germany Treasury Bill 0% 16/04/2027	5,39%
France 0,75% 25/02/2028	5,22%
Muzinich enhanced yield	5,08%

Répartition par classe d'actifs

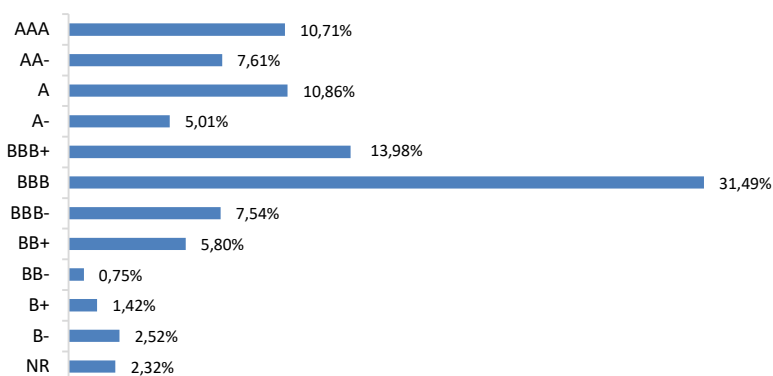


Répartition

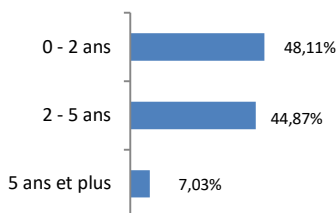
Devises (ajustées des éventuelles couvertures)



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)	2,77

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.