



## 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 progresse de 3,76 % en 2025

L'économie américaine reste résiliente mais les droits de douanes continuent de se matérialiser dans les prix payés par le consommateur final. Comme largement anticipé par les marchés, la Fed a abaissé son principal taux directeur de 4,25% à 4%, mais Jérôme Powell a indiqué qu'un nouvel assouplissement monétaire cette année était "loin d'être acquis" invoquant le manque de visibilité économique lié au shutdown partiel du gouvernement fédéral.

En zone euro, les indicateurs d'activité PMI allemands ont connu une belle amélioration portés largement par une forte hausse du secteur des services alors que les PMI français demeurent pénalisés par la situation politique. Même si les perspectives de croissance pour l'Allemagne (1% en 2026) et pour l'Europe (1,3% en 2026) restent modérées, globalement le PMI composite européen progresse et atteint un plus haut de 17 mois. la BCE pourrait néanmoins enclencher une dernière baisse de taux directeurs pour soutenir l'activité et limiter les pressions désinflationnistes.

Sur le plan microéconomique, la saison des résultats reste solide aux USA : environ 84% des sociétés du SP 500 ayant publié leurs comptes ont dépassé les attentes contre une moyenne à 74%. En Europe, les publications ont été un peu plus mitigées.

Les indices actions ont ainsi poursuivi leur hausse sur le mois d'octobre (SP 500 +2,27%, EuroStoxx 50 +2,39%) portés par la perspective d'assouplissement monétaire, la désescalade sur le front commercial entre la Chine et les USA et la dynamique autour de l'IA.

Nous avons pris des bénéfices partiels sur l'ETF gold bullion (+25%). Le produit de la vente a été réinvesti sur le fonds Ellipsis Optimal solution, fonds de gestion alternative permettant de profiter de la volatilité et d'atténuer les risques de marché.

### Evolution du fonds depuis 2016



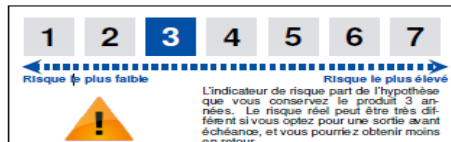
\*L'historique de performance est celui de FINEX JERPAS CROISSANCE jusqu'à Septembre 2021. La gestion ainsi que la stratégie d'investissement restent inchangées.

|      | 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% | 1,49%  | 0,24%  | 1,07%  | 2,65%  |        |        | 3,76%   |

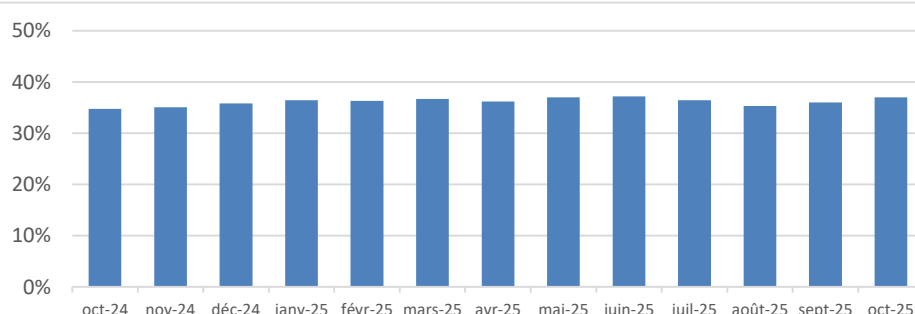
Actifs (millions euros) 15,7

Exposition Actions 36,96%

Valeur liquidative 147,19 €



### 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                        |

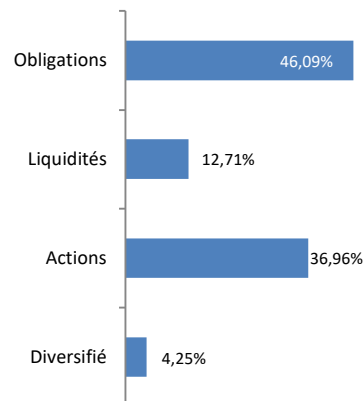
## Conditions financières

|                            |                      |
|----------------------------|----------------------|
| 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

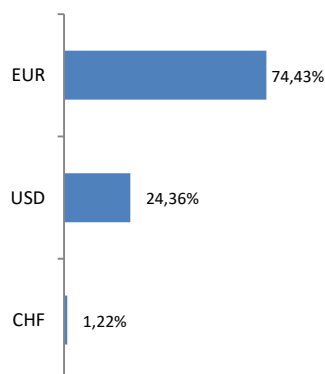
| Nom                     | %     |
|-------------------------|-------|
| Lucelen Global Bonds    | 6,85% |
| Aigis Liquid Strategies | 6,48% |
| Octo Credit Value       | 4,85% |
| Bertrand Corp 2027      | 4,35% |
| Nvidia                  | 4,23% |

## Répartition par classes d'actifs

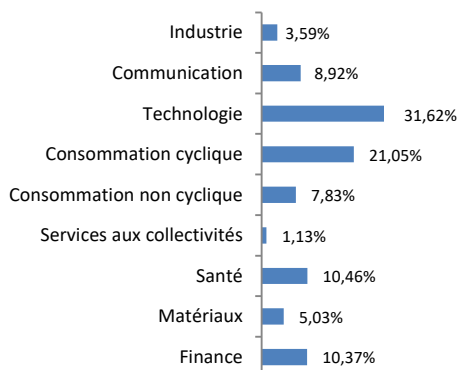


## Répartition

### Devises (Hors couvertures)



### Secteurs actions



### Géographique actions

