

## 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

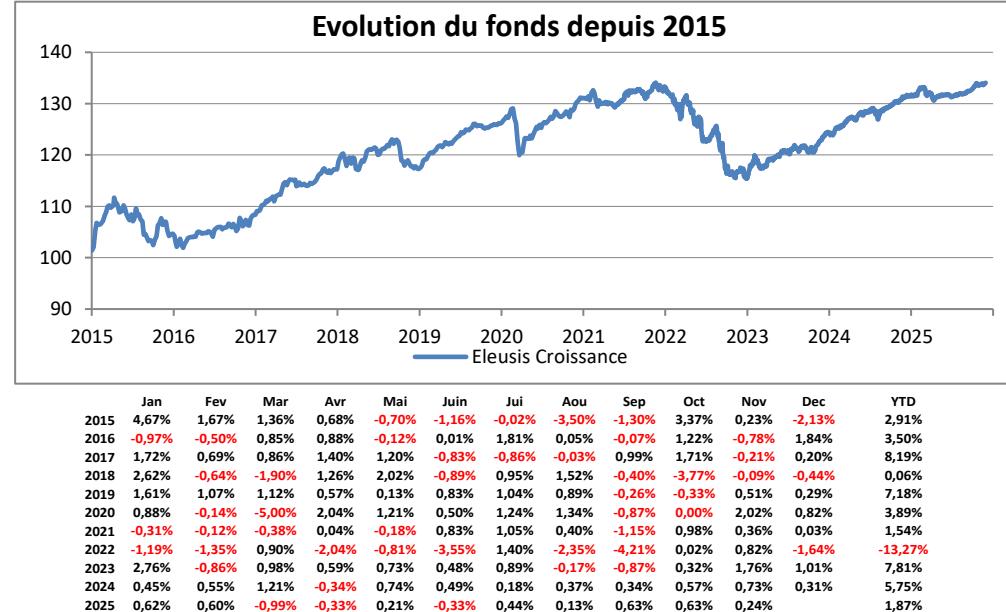
### Eleusis Patrimoine Croissance progresse de 1,87% en 2025

L'économie américaine reste tirée par les investissements dirigés vers l'IA (datacenters, software, R&D) alors que les risques sur la consommation et la faiblesse du secteur immobilier pourraient peser sur la croissance.

Le marché de l'emploi envoie un message mitigé mais reste encore résilient avec des créations d'emplois au-delà des attentes (119 K versus 51 K attendu, révision à la baisse de 33 K des emplois non agricoles créés au cours des 2 derniers mois) mais un taux de chômage qui augmente. La hausse du chômage (4,4% vs 4,3% attendu et 4,3% en Août) atteint son plus haut niveau depuis 2021 faisant peser des risques sur la croissance américaine. En dépit de la faible visibilité macroéconomique liée au shutdown, la majorité des membres de la Fed considère que la baisse des taux est nécessaire au regard du caractère restrictif de la politique monétaire, mais la division reste marquée sur le timing de cette baisse. Nous pensons que la fenêtre d'action est étroite, aussi la Fed devrait baisser ses taux directeurs en décembre pour soutenir l'emploi qui devrait poursuivre sa dégradation sur la fin de l'année avec l'intégration des destructions d'emplois dans l'administration fédérale.

En zone euro, la publication des PMI du mois de novembre confirme une reprise en douceur de l'activité avec toujours des disparités sectorielles (faiblesse dans le secteur manufacturier et orientation plus favorable dans les services). La BCE n'a pas de raison d'accentuer son soutien monétaire d'ici à la fin de l'année, toutefois l'assouplissement monétaire n'est peut-être pas complètement achevé compte tenu des risques inflationnistes baissiers.

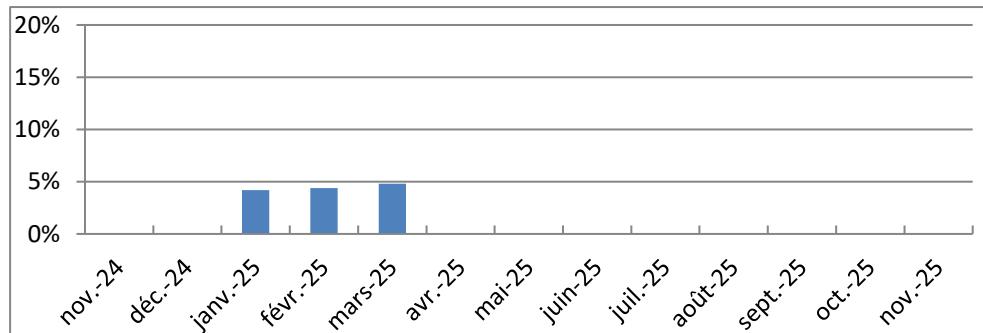
Au cours du mois, nous avons pris quelques bénéfices supplémentaires sur l'or et avons réinvesti les liquidités sur des fonds obligataires de performance absolue (DNCA Alpha bonds) et sur des fonds obligataires crédit court terme.



Actifs (millions euros)	67,5
Rendement à maturité	3,3%
Exposition Actions	0,00%
Valeur liquidative	1 326,61 €



## 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

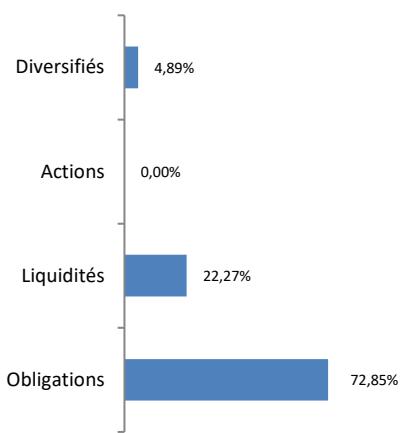
## Conditions financières

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

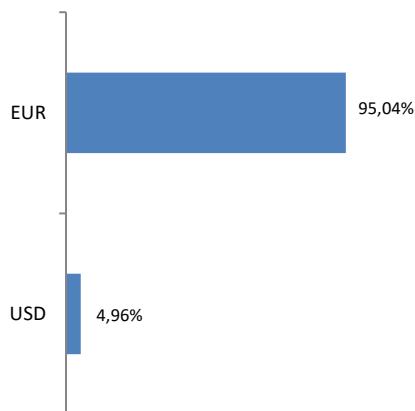
Nom	%
Aigis Liquid Strategies	7,58%
Ostrum SRI Credit 12M	7,38%
Germany Treasury Bill 0% 16/04/2027	5,48%
France 0,75% 25/02/2028	5,30%
Muzinich enhanced yield	5,17%

## Répartition par classe d'actifs

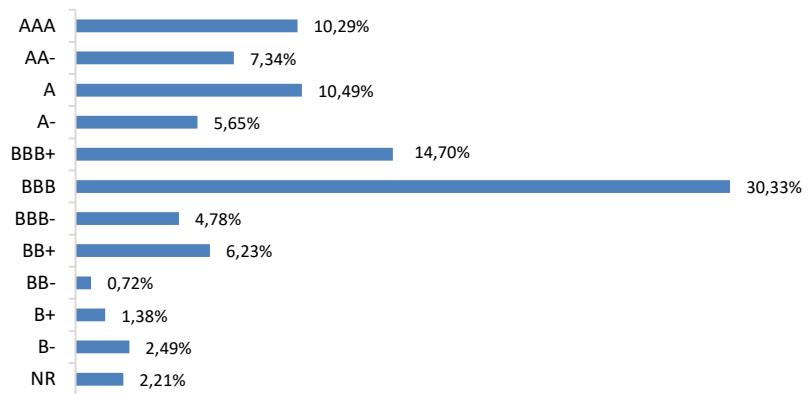


## Répartition

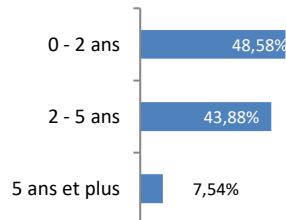
### Devises (ajustées des éventuelles couvertures)



### Notation obligataire



### Répartition par duration



### Indicateurs de risque (en %)

Volatilité du fonds (3 ans)	4,91%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-0,73
Sensibilité taux (années)	2,85

Victory Asset Management S.A - Société de gestion chapitre 15 régulée par la CSSF - RC : B120438  
1, rue Peternechen L-2370 Howald - Tel : (+352) 26 73 08 1 - Fax : (+352) 26 73 08 21 - [www.vam.lu](http://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.



