

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

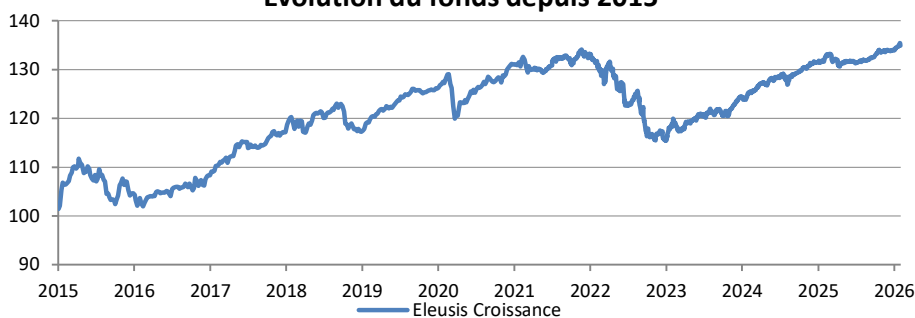
Eleusis Patrimoine Croissance progresse de 0,69% en 2026

L'offensive tarifaire lancée par l'administration américaine en 2025 a eu un impact marginal sur les agrégats de prix et de volume du commerce international et les bénéfices des entreprises sont restés solides. En 2026, l'environnement économique restera globalement favorable avec une inflation qui se dirige vers la cible des Banques Centrales. Aux USA, la croissance devrait rester supérieure à 2%, toujours soutenue par la dynamique des investissements autour de l'IA et par la relance budgétaire malgré l'affaiblissement du marché du travail et une confiance du consommateur en baisse. Le "One Big Beautiful Bill Act" encourage les entreprises à investir mais la dynamique d'investissement reste concentrée autour de l'IA. Du côté de la consommation, les disparités s'accroissent avec une consommation de plus en plus tirée par les ménages les plus aisés (les 10% les plus riches représentent désormais la moitié des dépenses totales). Pour le moment l'affaiblissement de l'emploi traduit une normalisation du marché liée à la politique migratoire de Trump mais une hausse des licenciements serait un signal d'alerte pour la consommation. La politique monétaire devrait rester accommodante mais la Fed pourrait réduire ses taux sur un rythme plus lent qu'anticipé par les marchés.

En zone euro, la croissance tient mais n'accélère pas. Elle pourra s'appuyer sur le plan de relance budgétaire allemand tourné vers la défense et les infrastructures mais la diffusion du plan allemand sera très progressive. Le taux d'épargne reste élevé et pour le moment l'excès d'épargne n'est pas redirigé vers la consommation.

Sur le mois, le portefeuille a fortement bénéficié de son exposition à l'or (+12%) et de la bonne tenue des primes de risque crédit. Nous avons diversifié l'allocation obligataire en introduisant un fonds spécialisé sur la dette nordique.

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%	0,63%	0,24%	-0,05%	1,81%
2026	0,69%												0,69%

Actifs (millions euros) 67,64

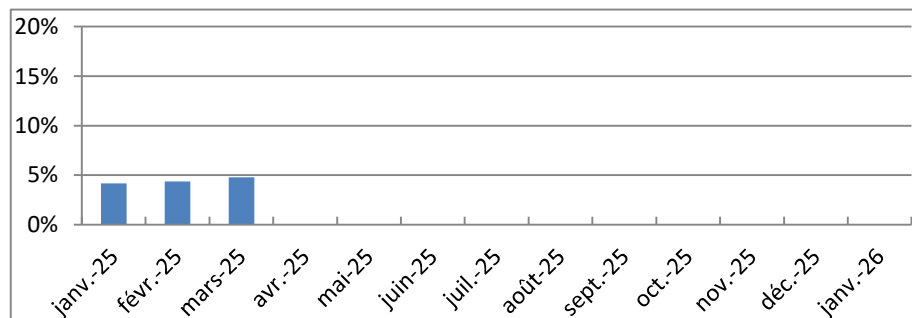
Rendement à maturité 3,2%

Exposition Actions 0,00%

Valeur liquidative 1 335,13 €



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

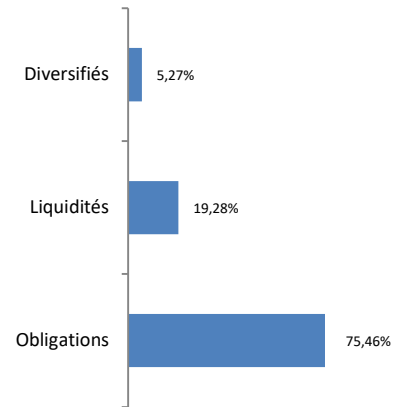
Conditions financières

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

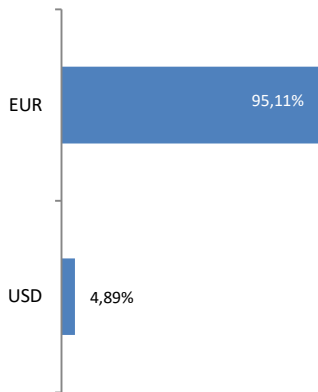
Nom	%
Aigis Liquid Strategies	7,59%
Ostrum SRI Credit 12M	7,41%
Germany Treasury Bill 0% 16/04/2027	5,49%
France 0,75% 25/02/2028	5,31%
Muzinich enhanced yield	5,19%

Répartition par classe d'actifs

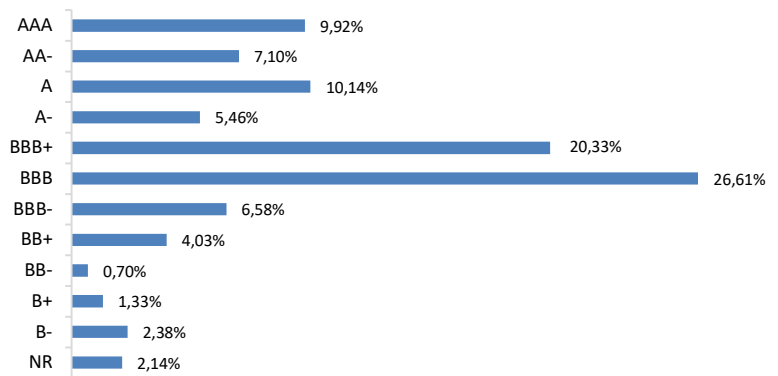


Répartition

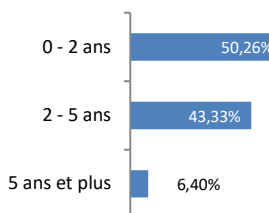
Devises (ajustées des éventuelles couvertures)



Notation obligataire



Répartition par durée



Indicateurs de risque (en %)

Volatilité du fonds (3 ans)	4,91%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-0,73
Sensibilité taux (années)	3,07

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.