

## 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 avec comme objectif de surperformer l'Eonia capitalisé + 150 bps sur un horizon de 5 ans.

## Commentaire de gestion

ELEUSIS PATRIMOINE CROISSANCE avance de 7,39% depuis le début de l'année, et de 0,51% sur le mois de novembre.

L'économie mondiale semble se situer sur un niveau de croissance faible avec une tendance au ralentissement.

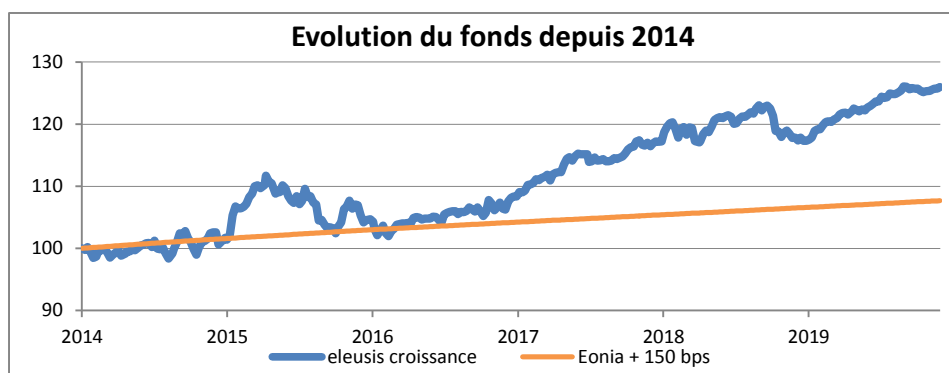
A court terme le marché actions semble vulnérable à une correction ce qui justifie notre positionnement prudent. Toutefois, sur le moyen terme, le fait que les actions soient bon marché par rapport aux obligations rend cette classe d'actif intéressante en relatif.

Néanmoins, le faible niveau de croissance et le début de ralentissement sur l'emploi nous pousse à la prudence car même si les actions sont bon marché en relatif, un ralentissement économique plus marqué provoquerait probablement une baisse des marchés actions.

Pour conclure, les fissures qui apparaissent sur l'emploi aux USA et en Europe, qui sont les piliers de la croissance, et le fait que les actions sont vulnérables à court terme continuent de nous pousser vers la prudence malgré le fait que les actions soient bon marché par rapport aux obligations. La prudence s'impose donc toujours.

Ce mois-ci nous avons pris une position sur l'éditeur de jeux vidéos Ubisoft suite à la très forte baisse du titre. Nous avons également renforcé le joaillier Danois Pandora que nous trouvons très bon marché.

Notre stratégie sur le marché actions demeure la prudence, mais nous continuons de faire des achats à bon compte quand nous trouvons des opportunités.

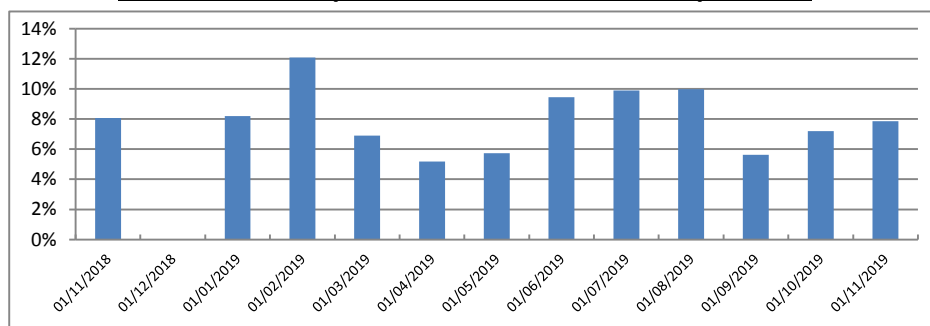


	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2014	-1,45%	1,39%	-0,56%	0,19%	1,01%	-0,25%	-0,05%	0,80%	0,61%	-0,60%	1,59%	-0,85%	3,29%
2015	4,67%	1,67%	1,36%	0,68%	-0,70%	-1,16%	-0,02%	-3,50%	-1,30%	3,37%	0,23%	-2,13%	2,91%
2016	-0,97%	-0,50%	0,85%	0,88%	-0,12%	0,01%	1,81%	0,05%	-0,07%	1,22%	-0,78%	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%		7,39%

Actifs (millions euros)	54,0
Rendement à maturité	2,1%
Exposition Actions	7,85%
Valeur liquidative	1 246,77 €



## 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	eonia capitalisé +150 bps
Forme Juridique	Sicav

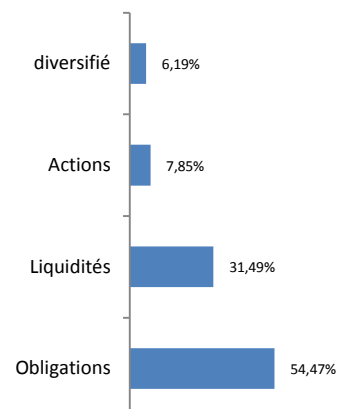
## Conditions financières

Commission de souscription	0%
Commission de rachat	0%
Frais de gestion annuels	0,80%
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-off	tous les jeudi à 17H
Règlement	J+2
Valorisateur	EFA
Dépositaire	Banque du Luxembourg

## 10 positions principales actions et obligations

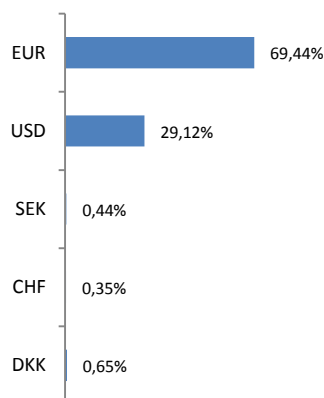
Nom	Pays	%
CIC Union + Sicav monétaire	France	14,5%
US TREASURY N/B 2020	USA	12,7%
Amundi trésor 3 mois	France	12,3%
US TREASURY N/B 2028	USA	8,4%
Parvest Enhanced cash	France	4,4%
Bertrand Holding 31/12/2019	France	3,2%
Muzinich enhancedyield st	Global	2,9%
Lingot - 1 Kilo	Global	2,8%
Otea capital SRF	France	2,2%
Eramet 06/11/2020	France	1,5%

## Répartitions par classe d'actifs

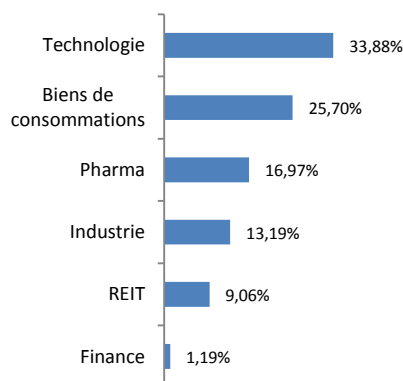


## Répartitions

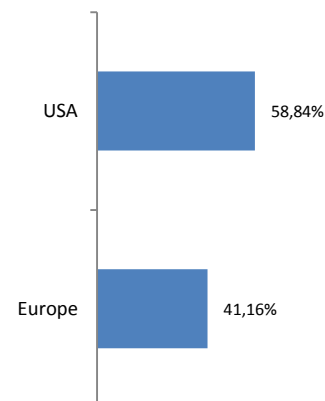
### Devises (ajustée des éventuelles couvertures)



### Secteurs



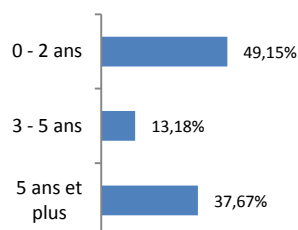
### Géographique actions



## Contribution brute de la performance YTD

Portefeuille actions	4,00%
Portefeuille taux	4,30%
Dérivés / couvertures	0,00%
<b>Total</b>	<b>8,30%</b>

## Répartition par durée



## Indicateurs de risque (en %)

Volatilité du fonds (3 ans)	3,81%
Ratio de Sharpe (3 ans)	1,10
Sensibilité taux (années)	5,55

Victory Asset Management S.A - Société de gestion chapitre 15 régulée par la CSSF - RC : B120438  
52, rue de la Vallée L-2661 Luxembourg - 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.