

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 30 juin 2020**

ELEUSIS

Société d'Investissement à Capital Variable
à compartiments multiples
de droit luxembourgeois

R.C.S. Luxembourg B151217

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus accompagné des statuts et des fiches signalétiques de chacun des compartiments.

Le prospectus ne peut être distribué qu'accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

Les bulletins de souscription, de conversion et de rachat peuvent être obtenus sur simple demande :

- au siège de la SICAV, 14, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBOURG,

- auprès du Sous-traitant de l'Administration Centrale, EUROPEAN FUND ADMINISTRATION, 2, Rue d'Alsace, B.P. 1725, L-1017 LUXEMBOURG.

ELEUSIS

Sommaire

Organisation	2
Rapport d'activité du Conseil d'Administration	5
Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé	9
Etat globalisé du patrimoine	13
Etat globalisé des opérations	14
Etat globalisé des variations de l'actif net	15
ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE	16
Etat du patrimoine	16
Etat des opérations	17
Etat des variations de l'actif net.....	18
Statistiques.....	19
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	20
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres.....	22
ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE	23
Etat des opérations	23
Etat des variations de l'actif net.....	24
Statistiques.....	25
Notes aux états financiers	26
Informations supplémentaires (non-auditées)	31

ELEUSIS

Organisation

Siège social

14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration

Président

Eric SAUZEDDE
Président du Conseil d'Administration
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
52, Rue de la Vallée
L-2661 LUXEMBOURG
(à partir du 19 novembre 2019)

Emmanuel HOTTINGER
Président du Conseil d'Administration
HOTTINGER AG
Hottingerstraße 21
CH-8032 ZÜRICH
(jusqu'au 19 novembre 2019)

Administrateurs

David HOTTINGER
Chief Investment Officer & Mitglied der Geschäftsleitung
HOTTINGER AG
Hottingerstraße 21
CH-8032 ZÜRICH
(jusqu'au 19 novembre 2019)

Jean-Conrad HOTTINGER
Chief Executive Officer
HOTTINGER AG
Hottingerstraße 21
CH-8032 ZÜRICH
(jusqu'au 19 novembre 2019)

Sébastien JIGUET-JIGLAIRAZ
Dirigeant
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
52, Rue de la Vallée
L-2661 LUXEMBOURG

Jean DE COURREGES D'USTOU
Administrateur de Sociétés
2, Rue Jean l'Aveugle
L-1148 LUXEMBOURG
(depuis le 19 novembre 2019)

Nom et siège social du GFIA

VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
52, Rue de la Vallée
L-2661 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration du GFIA

Président

Eric SAUZEDDE
Président du Conseil d'Administration
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
52, Rue de la Vallée
L-2661 LUXEMBOURG

ELEUSIS

Organisation (suite)

Administrateurs

S.A.R. Prince Guillaume de Luxembourg
Administrateur de Sociétés
53, Rue des Prés
L-5316 CONTERN

Jean-Conrad HOTTINGER
Chief Executive Officer
HOTTINGER AG
Hottingerstraße 21
CH-8032 ZÜRICH
(jusqu'au 24 janvier 2020)

Jean-Philippe HOTTINGUER
Président du Conseil de Surveillance
BANQUE HOTTINGUER
63, Rue de la Victoire
F-75009 PARIS
(jusqu'au 24 janvier 2020)

Philippe CERF
Administrateur
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
52, Rue de la Vallée
L-2661 LUXEMBOURG

Dirigeants du GFIA

Pascal GRANDE
Dirigeant
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
52, Rue de la Vallée
L-2661 LUXEMBOURG

Sébastien JIGUET
Dirigeant
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
52, Rue de la Vallée
L-2661 LUXEMBOURG

Eric SAUZEDDE
Dirigeant
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
52, Rue de la Vallée
L-2661 Luxembourg
(jusqu'au 7 avril 2020)

David NAVARRO MOOK
Dirigeant
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
52, Rue de la Vallée
L-2661 Luxembourg

Anca DATCU-PHILIPPO
Dirigeant
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
52, Rue de la Vallée
L-2661 LUXEMBOURG
(à partir du 7 avril 2020)

Dépositaire, Administration Centrale et Agent Payeur Principal

BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

ELEUSIS

Organisation (suite)

**Sous-traitant de
l'Administration Centrale**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION
Société Anonyme
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG

Réviseur d'Entreprises Agréé

BDO Audit
1, Rue Jean Piret
L-2350 LUXEMBOURG

ELEUSIS – Rapport d'activité – 01/07/2019 – 30/06/2020

Sommaire :

- 1/ Rapport de gestion pour la période juillet 2019 – juin 2020
- 2/ Etat des contrôles
- 3/ Administration centrale et agent de transfert

1/ Rapport de gestion

- Premièrement la continuité de l'activité est assurée, la société de gestion a mis en place les mesures adaptées.
- Aucun incident majeur n'est à signaler avec les contreparties, les brokers utilisés, la banque dépositaire, et l'administration centrale
- Le Conseil d'administration de SICAV a été tenu informé périodiquement de la situation de la société de gestion.
- Les mesures adéquates ont été prises par la société de gestion au niveau de la gestion du risque pour s'assurer que la gestion des compartiments s'appliquait dans le respect de l'ensemble des cadres réglementaires, statutaire et internes définis.

Taux

La situation du marché des taux et crédit a changé drastiquement en mars 2020 avec une hausse importante des primes de risques.

Les « options adjusted spread » OAS des obligations Investment grade qui mesurent l'écart de rendement entre les obligations et le taux de référence étaient de 180 bps au 31/03/2020 contre 40 bps le 20/02/2020. Il faut remonter à 2010 pour avoir un tel écart de spread. Nous pensons donc que la classe d'actifs est donc redevenue intéressante à partir de fin mars 2020 et avons donc augmenté notre exposition.

Actions

Nous étions prudents et très peu investi en actions fin 2019 et début d'année 2020 car le marché nous semblait anormalement complaisant et les valorisations élevées.

La forte chute des marchés à partir de fin février 2020 a offert des niveaux de valorisations que nous avons jugé intéressants et avons donc par conséquent augmenté notre exposition sur les actions.

Nous pensons que cette crise risque de changer certains mode de consommation ou de loisir avec des effets qui pourraient perdurer.

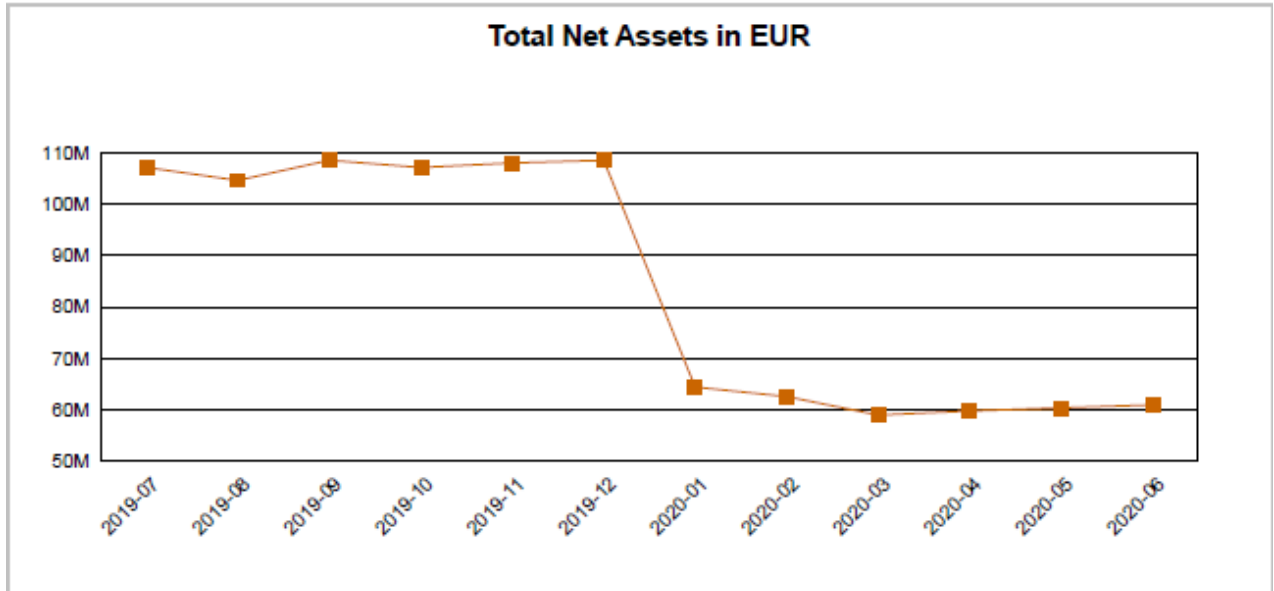
Les thématiques principales actions qui ont déployées :

- Le loisir à la maison :
Editeurs de jeux vidéo : Ubisoft et Electronic arts
- L'alimentaire
Mondelez et Nestlé
- Commerce en ligne
Amazon et Shopify
- Accélération de la digitalisation de l'économie et du travail
Microsoft, American Tower, Google, Salesforce.com

ELEUSIS

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

Evolution des actifs de la sicav



Eleusis Patrimoine Croissance:

Ce produit est une action d'une société d'investissement agréée en tant que fonds d'investissement alternatif (AIF) soumis à la Partie II de la loi luxembourgeoise relative aux fonds d'investissement alternatifs.

Politique d'investissement

Ce compartiment s'adresse aux investisseurs au profil de risque élevé qui souhaitent bénéficier d'une gestion active recherchant les plus-values à moyen terme. L'objectif du compartiment est la recherche d'un rendement supérieur au marché monétaire majoré de 3%, avec un rapport risque/rendement proche d'un placement pur en actions.

Données chiffrées

Performance sur l'exercice 2019 – 2020 : +1.56%
AUM au 30/06/2020 : 61 072 620 euros

Eleusis Patrimoine Flexible (cloturé par fusion dans Lucelen Flexible le 23/12/2019)

Ce produit est une action d'une société d'investissement agréée en tant que fonds d'investissement alternatif (AIF) soumis à la Partie II de la loi luxembourgeoise relative aux fonds d'investissement alternatifs.

Politique d'investissement

Ce compartiment s'adressait aux investisseurs au profil de risque équilibré qui souhaitent bénéficier d'une gestion prudente recherchant les plus-values à moyen terme. L'objectif du compartiment visait à permettre des placements à moyen ou à long terme profitant des effets d'une diversification internationale.

Données chiffrées

Performance sur l'exercice : + 3.11%
AUM au 20/12/2019 : 54 471 291 euros

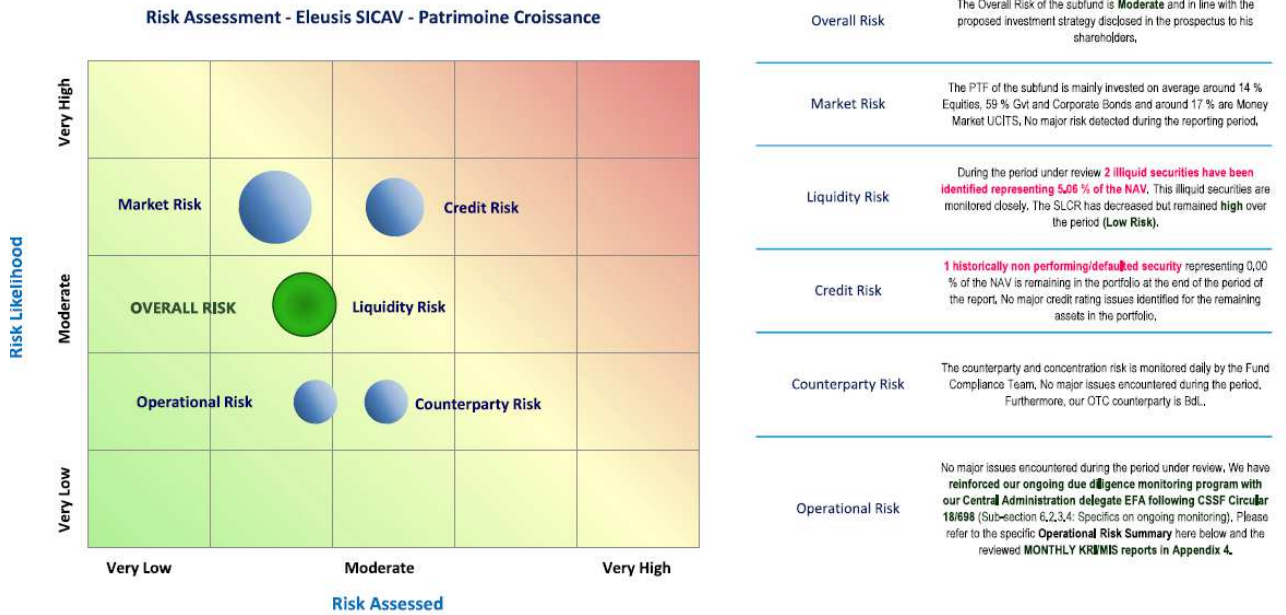
ELEUSIS

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

Etat des contrôles

Risk Assessment Overview

This report presents the risk assessment and findings of the **Eleusis SICAV**, and particularly his subfund **Eleusis Patrimoine Croissance**. This periodical report is addressed to the BoD of **Victory Asset Management S.A.**, and part of the corporate governance framework of the company.



ELEUSIS

Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

AVERAGE NAV - PERIOD RISK BALANCE SHEET											PERIOD END NAV - RISK BALANCE SHEET						
ELEUSIS SICAV - PATRIMOINE CROISSANCE																	
Asset /Liability Classes/BS Items	Market Value	% NAV	# SECURITIES	Stress Test Scenario - Swiss	Stress Test Scenario - Black Swan	Market Risk	Liquidity Risk	Credit Risk	Counterparty Risk	Operat. Risk	Internal Limits	Limit Check	FINAL OVERALL AVERAGE PERIOD RISK ASSESSMENT	% PERIOD END NAV	# SECURITIES PERIOD END	FINAL OVERALL PERIOD END RISK ASSESSMENT	ABSOLUTE RISK VARIATION
						2,03	2,28	3,01	2,94	2,36			2,27			2,32	0,05
TOTAL EQUITIES	7 254 955,39	12,24%	17,46	10,62%	8,42%	0,26	0,24	0,48	0,36	0,24			0,33	12,00%	18	0,35	0,02
Equities of large-cap companies - OE	7 124 937,35	11,84%	15,20	10,62%	8,29%	0,26	0,24	0,47	0,36	0,24			0,33	12,00%	17	0,35	0,02
Equities of Mid and Small size companies - OE	129 018,04	0,20%	1,26	0,17%	0,13%	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01			0,01	0,04%	1	0,00	-0,01
STRUCTURED PRODUCTS	158 418,67	0,26%	1,00	0,24%	0,18%	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01		> 25 %	0,01	0,21%	1	0,01	0,00
Structured products, warrants and rights - ORM	158 418,67	0,26%	1,00	0,24%	0,18%	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01			0,01	0,21%	1	0,01	0,00
TOTAL BONDS	30 123 852,55	51,96%	30,35	46,64%	37,40%	1,18	1,40	1,87	1,85	23,00			1,33	54,65%	31	1,34	0,01
Government Bonds - OE	8 409 818,61	13,69%	2,00	12,55%	9,77%	0,14	0,14	0,26	0,42	0,28			0,17	12,67%	2	0,16	-0,01
Investment Grade Bonds - OE	9 098 562,01	14,6%	5,07	7,6%	5,82%	0,17	0,17	0,25	0,25	0,17			0,16	9,18%	6	0,20	0,02
Investment Grade Bonds - ORM	9 642 964,79	16,07%	12,00	14,46%	11,52%	0,32	0,32	0,46	0,46	0,48			0,25	19,04%	12	0,25	0,00
High Yield Bonds - OE	1 456 361,82	2,41%	1,76	2,03%	1,59%	0,02	0,10	0,10	0,07	0,07		> 12,5 %	0,04	2,67%	2	0,04	0,01
High Yield Bonds - ORM	3 427 169,22	5,70%	5,00	4,85%	3,71%	0,23	0,20	0,23	0,17	0,17			0,24	5,73%	5	0,24	0,00
Not Rated Bonds	5 046 929,51	8,37%	4,00	7,12%	5,41%	0,25	0,38	0,33	0,25	0,25			0,30	8,34%	4	0,30	0,00
TOTAL MONEY MARKETS INSTRUMENTS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00%	0	0,00	0,00
TOTAL COMMODITIES	1 748 627,27	2,90%	1,00	2,61%	2,52%	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09			0,09	2,92%	1	0,09	0,00
Commodities (Precious Metals)	1 748 627,27	2,90%	1,00	2,61%	2,52%	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09			0,09	2,92%	1	0,09	0,00
TOTAL UCI / UCITS	14 974 352,07	24,38%	5,25	21,75%	16,32%	0,33	0,49	0,75	0,73	0,49			0,45	25,78%	6	0,50	0,05
UCITS Equities	1 023 859,39	1,70%	1,00	1,53%	1,19%	0,05	0,03	0,07	0,05	0,03			0,05	1,72%	1	0,05	0,00
UCITS Money Market	10 980 869,01	17,74%	2,00	15,97%	12,42%	0,18	0,25	0,53	0,53	0,35			0,29	17,59%	2	0,29	0,00
UCITS Bonds	2 333 019,25	3,87%	1,00	3,42%	2,71%	0,09	0,09	0,12	0,12	0,09			0,09	3,87%	1	0,09	0,00
UCITS High Yield/Emerging Markets	379 234,01	0,62%	0,25	0,57%	0,44%	0,02	0,01	0,03	0,03	0,01			0,02	2,49%	1	0,02	0,00
UCI Alternative	143 467,69	0,24%	1,00	0,23%	0,15%	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00		> 25 %	0,01	0,24%	1	0,01	0,00
TOTAL UNREALISED GAIN/LOSS FIDERIV.	+14 219,89	+0,02%	1,57	-0,00%	-0,04%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,29%	2	0,01	0,01
Forward Exchange Rates Contract - OTC	+14 219,89	+0,02%	1,57	-0,00%	-0,04%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,29%	2	0,01	0,01
TOTAL INVESTMENTS	58 845 987,08	94,23%	55,85	84,03%	65,16%	1,98	2,22	2,95	2,77	2,24			2,20	95,69%	59	2,29	0,09
CASH AND CASH EQUIVALENTS	3 533 542,31	5,86%		5,86%	5,86%	0,08	0,06	0,06	0,16	0,12			0,07	3,39%		0,04	-0,02
Cash at banks / (Bank Overdrafts)	3 454 042,31	5,73%		5,73%	5,73%	0,08	0,06	0,06	0,17	0,11			0,07	3,39%		0,04	-0,02
Margin Account(s)	-20 500,00	-0,03%		-0,13%	-0,13%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	-0,00%		0,00	0,00
OTHER RECEIVABLES AND PAYABLES	-109 486,31	-0,18%		-0,18%	-0,18%	0,00	0,00	0,00	-0,01	0,00			0,00	-0,29%		0,00	0,00
Other receivables / (Other payables)	+56 308,27	-0,14%		-0,14%	-0,14%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	-0,28%		0,00	0,00
Other payables	-20 178,39	-0,04%		-0,04%	-0,04%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00%		0,00	0,00
INVESTMENT ISSUES	0,00	0,00%	1,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00%	1	0,00	0,00
Defaulted / Non Performing / Difficult to price / No Market	0,00	0,00%	1,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00%	1	0,00	0,00
AVERAGE NAV - PERIOD	60 270 044,05	100,00%	67,69	99,21%	70,84%	5,0%	5,0%	5,0%	5%	5%			100%	100,00%	80	2,49%	

The following table gives an overview of the average asset class NAV weights during the covered period. Furthermore it includes 2 stress test scenarios of the NAV and discloses the internal risk assessed for each asset class. Additionally, we disclose a period end situation to highlight the internal risk evolution. The Fund **increased slightly** his risk exposure during the period due to a slight PTF reallocation shift (mainly from Gov Bonds and Cash into High Yield Bonds and Equity). For the detailed period end Fund PTF we refer to **Appendix 2**.

Luxembourg, le 10 septembre 2020

Le Conseil d'Administration

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Aux Actionnaires de
ELEUSIS
14, Boulevard Royal
L - 2449 Luxembourg

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers d'ELEUSIS (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2020 ainsi que l'état des opérations et l'état des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière d'ELEUSIS et de chacun de ses compartiments au 30 Juin 2020, ainsi que du résultat des opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la « Loi du 23 juillet 2016 ») et les normes internationales d'audit (« ISA ») telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'Entreprises Agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le « Code de l'IESBA ») tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.



Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds (le « Conseil d'Administration »). Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de Réviseur d'Entreprises Agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration pour les états financiers

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.



Responsabilités du Réviseur d'Entreprises Agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds et de chacun de ses compartiments à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.



Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Luxembourg, le 14 septembre 2020

BDO Audit
Cabinet de révision agréé
représenté par

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized, elongated shape with a small downward-pointing arrowhead on the left side.

Patrick Terazzi

ELEUSIS

Etat globalisé du patrimoine (en EUR) au 30 juin 2020

Actifs

Placements

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	56.941.469,23
Investissements en métaux précieux à la valeur d'évaluation	1.782.446,23
	<hr/>
	58.723.915,46

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Avoirs bancaires	2.231.742,04
	<hr/>
	2.231.742,04

Créances

Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	299.899,51
Plus-values non réalisées sur changes à terme	155.537,83
Charges payées d'avance	2.513,65
	<hr/>
	457.950,99

Total de l'actif

61.413.608,49

Exigible

Dettes

Frais à payer	180.988,02
	<hr/>
	180.988,02

Emprunts

Garantie en espèces reçue à rembourser	160.000,00
	<hr/>
	160.000,00

Total de l'exigible

340.988,02

Total de l'actif net à la fin de l'exercice

61.072.620,47

ELEUSIS

Etat globalisé des opérations (en EUR)

du 1er juillet 2019 au 30 juin 2020

Revenus

Produits de placements

Dividendes, nets	124.262,55
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	969.140,82
Intérêts bancaires	2.348,61
	<hr/>
	1.095.751,98

Plus-values réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	5.790.249,20
- sur devises	62.926,89
	<hr/>
	5.853.176,09

Appréciation des résultats non réalisés sur placements

- sur portefeuille-titres	1.370.390,27
- sur changes à terme	155.537,83
- sur métaux précieux	386.228,07
	<hr/>
	1.912.156,17

Autres produits

Autres commissions reçues	134,46
	<hr/>
	134,46

Total des revenus

8.861.218,70

Charges

Frais de conseil ou de gestion liés aux placements

Commission de gestion	707.862,86
	<hr/>
	707.862,86

Autres charges

Commissions de dépositaire	65.870,69
Frais bancaires et autres commissions	3.565,18
Frais sur transactions	34.822,81
Frais d'administration centrale	62.730,14
Frais professionnels	15.803,98
Autres frais d'administration	11.590,58
Taxe d'abonnement	39.537,26
Intérêts bancaires payés	23.965,75
Autres frais	50.000,00
	<hr/>
	307.886,39

Moins-values réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	1.430.663,44
- sur futures	214.844,81
- sur changes à terme	223,84
- sur devises	41.041,76
	<hr/>
	1.686.773,85

Dépréciation des résultats non réalisés sur placements

- sur portefeuille-titres	3.828.257,88
- sur futures	3.688,42
	<hr/>
	3.831.946,30

Total des charges

6.534.469,40

Résultat net

2.326.749,30

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS

Etat globalisé des variations de l'actif net (en EUR)

du 1er juillet 2019 au 30 juin 2020

Résultat net	2.326.749,30
Emissions	20.278.852,87
Rachats	-62.128.474,30
Total des variations de l'actif net	-39.522.872,13
Total de l'actif net au début de l'exercice	100.595.492,60
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	61.072.620,47

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2020

Actifs

Placements

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	56.941.469,23
Investissements en métaux précieux à la valeur d'évaluation	1.782.446,23
	<u>58.723.915,46</u>

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Avoirs bancaires	2.231.742,04
	<u>2.231.742,04</u>

Créances

Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	299.899,51
Plus-values non réalisées sur changes à terme	155.537,83
Charges payées d'avance	2.513,65
	<u>457.950,99</u>

Total de l'actif

61.413.608,49

Exigible

Dettes

Frais à payer	180.988,02
	<u>180.988,02</u>

Emprunts

Garantie en espèces reçue à rembourser	160.000,00
	<u>160.000,00</u>

Total de l'exigible

340.988,02

Total de l'actif net à la fin de l'exercice

61.072.620,47

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
A	49.128,456	EUR	1.243,12	61.072.620,47
				<u>61.072.620,47</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

Etat des opérations (en EUR)
du 1er juillet 2019 au 30 juin 2020

Revenus

Produits de placements

Dividendes, nets	60.437,29
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	714.571,78
Intérêts bancaires	726,09
	<hr/>
	775.735,16

Plus-values réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	1.944.267,62
- sur devises	62.926,89
	<hr/>
	2.007.194,51

Appréciation des résultats non réalisés sur placements

- sur portefeuille-titres	1.143.502,37
- sur changes à terme	155.537,83
- sur métaux précieux	386.228,07
	<hr/>
	1.685.268,27

Autres produits

Autres commissions reçues	119,34
	<hr/>
	119,34

Total des revenus

4.468.317,28

Charges

Frais de conseil ou de gestion liés aux placements

Commission de gestion	451.645,68
	<hr/>
	451.645,68

Autres charges

Commissions de dépositaire	44.980,06
Frais bancaires et autres commissions	2.379,25
Frais sur transactions	18.752,31
Frais d'administration centrale	43.873,77
Frais professionnels	12.293,98
Autres frais d'administration	10.104,35
Taxe d'abonnement	27.074,43
Intérêts bancaires payés	14.359,51
Autres frais	39.729,95
	<hr/>
	213.547,61

Moins-values réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	1.011.046,21
- sur futures	187.805,25
- sur changes à terme	223,84
	<hr/>
	1.199.075,30

Dépréciation des résultats non réalisés sur placements

- sur portefeuille-titres	1.939.261,31
- sur futures	1.580,75
	<hr/>
	1.940.842,06

Total des charges

3.805.110,65

Résultat net

663.206,63

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

Etat des variations de l'actif net (en EUR)
du 1er juillet 2019 au 30 juin 2020

Résultat net	663.206,63
Emissions	17.154.000,81
Rachats	-3.275.389,72
Total des variations de l'actif net	<hr/> 14.541.817,72
Total de l'actif net au début de l'exercice	<hr/> 46.530.802,75
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	<hr/> <hr/> 61.072.620,47

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2020

Total de l'actif net	Devise	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
	EUR	35.485.320,93	46.530.802,75	61.072.620,47

VNI par classe d'action	Devise	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
A	EUR	1.188,09	1.224,03	1.243,12

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	38.014,500	13.730,956	-2.617,000	49.128,456

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 30 juin 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Investissements					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	4.000	Nestlé SA Reg	340.441,57	393.704,10	0,65
EUR	20.176	Artefact SA	60.528,00	27.237,60	0,04
EUR	1.440	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	468.868,00	562.320,00	0,92
EUR	4.800	UBISOFT Entertainment SA	274.132,72	352.320,00	0,58
			803.528,72	941.877,60	1,54
SEK	31.200	Svenska Cellulosa SCA AB B	238.045,57	330.217,92	0,54
USD	500	Alphabet Inc C	579.150,67	629.193,93	1,03
USD	150	Amazon.com Inc	332.631,83	368.382,96	0,60
USD	3.600	Electronic Arts Inc	291.468,19	423.180,66	0,69
USD	20.000	Fannie Mae	76.687,09	38.634,44	0,06
USD	1.200	Intuitive Surgical Inc	573.985,88	608.711,44	1,00
USD	2.250	Mastercard Inc A	526.183,88	592.268,66	0,97
USD	3.200	Microsoft Corp	396.312,87	579.723,15	0,95
USD	13.000	Mondelez Intl Inc	573.514,16	591.703,39	0,97
USD	7.000	Royal Caribbean Cruises Ltd	317.684,84	313.437,49	0,51
USD	4.000	Salesforce.com Inc	604.985,32	667.040,55	1,09
USD	500	Shopify Inc A When Issued	358.086,53	422.486,31	0,69
USD	4.000	The Walt Disney Co	405.084,84	397.062,36	0,65
			5.035.776,10	5.631.825,34	9,21
Total actions			6.417.791,96	7.297.624,96	11,94
Fonds d'investissement fermés					
USD	2.500	American Tower Corp	509.411,93	575.377,22	0,94
Total fonds d'investissement fermés			509.411,93	575.377,22	0,94
Obligations					
EUR	1.000.000	Accor SA 2.625% Sen 14/05.02.21	995.000,00	1.006.975,00	1,65
EUR	1.000.000	Air France KLM 3.875% Sen 14/18.06.21	1.032.460,00	1.008.280,00	1,65
EUR	1.000.000	Airbus Finance BV 2.375% EMTN Reg S Sen 14/02.04.24	1.045.060,00	1.054.965,00	1,73
EUR	800.000	Altria Group Inc 2.2% Sen 19/15.06.27	867.402,00	843.284,00	1,38
EUR	700.000	Bank of America Corp FRN EMTN Reg S Sen 17/07.02.22	706.255,00	701.449,00	1,15
EUR	3.000.000	Bertrand Corp SAS 4.5% EMTN 19/20.12.24	3.000.000,00	2.700.000,00	4,42
EUR	500.000	Bolloré 2% Sen 17/25.01.22	504.913,00	502.880,00	0,82
EUR	1.000.000	Burger King France SAS FRN Sen Reg S 17/01.05.23	968.820,00	960.425,00	1,57
EUR	700.000	Cie de Saint-Gobain SA 0.875% EMTN Sen Reg S 18/21.09.23	708.262,00	712.386,50	1,17
EUR	800.000	Cie de Saint-Gobain SA 1.375% EMTN Sen Reg S 17/14.06.27	859.419,40	837.348,00	1,37
EUR	1.000.000	Eramet SA 4.5% 13/06.11.20	1.026.400,00	995.455,00	1,63
EUR	1.000.000	Faurecia SE 2.625% Sen Reg S 18/15.06.25	947.700,00	975.835,00	1,60
EUR	800.000	FCE Bank Plc 1.134% EMTN Reg S Ser MU 15/10.02.22	781.484,00	772.968,00	1,27
EUR	700.000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 4.75% EMTN Sen 14/15.07.22	791.028,00	728.392,00	1,19
EUR	800.000	General Electric Co 1.25% Sen 15/26.05.23	781.904,00	807.796,00	1,32
EUR	1.000.000	Kering 1.5% EMTN Ser 24 Sen Reg S 17/05.04.27	1.020.620,00	1.072.475,00	1,76
EUR	700.000	Kinopolis Group NV 2.75% EMTN Ser 7YR Sen Reg S 19/18.12.26	723.485,70	684.068,00	1,12
EUR	800.000	La Banque Postale 1.375% EMTN Sen 19/24.04.29	845.700,71	837.136,00	1,37
EUR	800.000	Neste Corporation 1.5% Sen Reg S 17/07.06.24	845.382,15	817.544,00	1,34
EUR	1.000.000	NetFlix Inc 3.625% Sen Reg S 17/15.05.27	1.058.858,00	1.043.690,00	1,71
EUR	1.000.000	Nexans SA 3.25% Sen 16/26.05.21	983.240,00	1.009.590,00	1,65
EUR	800.000	Orpea SA 2.625% EMTN Sen 18/10.03.25	848.180,00	800.796,00	1,31
EUR	700.000	Peugeot SA 2.375% EMTN Sen 16/14.04.23	744.197,00	712.740,00	1,17
EUR	500.000	Pirelli & C. SpA FRN EMTN Sen 18/26.09.20	500.031,64	497.500,00	0,81
EUR	700.000	RCI Banque SA FRN EMTN Sen 18/12.01.23	694.000,00	672.262,50	1,10
EUR	800.000	UBISOFT Entertainment SA 1.289% Sen 18/30.01.23	807.386,00	807.480,00	1,32
			24.087.188,60	23.563.720,00	38,58

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 30 juin 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	1.000.000	Boeing Co 4.508% Sen 20/01.05.23	922.404,12	942.471,18	1,54
USD	4.000.000	US 2.75% Ser BG-2020 Sen 18/30.09.20	3.633.758,74	3.583.936,97	5,87
USD	4.000.000	US 2.875% T-Notes Ser E-2028 18/15.08.28	3.821.276,97	4.215.905,64	6,90
			<u>8.377.439,83</u>	<u>8.742.313,79</u>	<u>14,31</u>
Total obligations			32.464.628,43	32.306.033,79	52,89
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
EUR	310.000	Akuo Energy 4.25% Sen 17/08.12.23	310.000,00	311.550,00	0,51
EUR	600.000	Loxam 3.5% Reg S Sen 16/03.05.23	539.640,00	577.623,00	0,95
Total obligations			<u>849.640,00</u>	<u>889.173,00</u>	<u>1,46</u>
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Actions					
USD	1.011.365	Pan American Goldfields Ltd	124.536,59	0,00	0,00
Total actions			<u>124.536,59</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Certificats liés à une action / un indice					
EUR	400.000	BNP Paribas Issuance BV Certif AirFrKLM 05.10.20	400.000,00	127.240,00	0,21
Total certificats liés à une action / un indice			<u>400.000,00</u>	<u>127.240,00</u>	<u>0,21</u>
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	4,4	Amundi 3 M I Cap	4.631.833,44	4.617.124,74	7,56
EUR	21.000	BNP Paribas Fds Enhanced Bond 6 M I Cap	2.386.710,00	2.361.660,00	3,87
EUR	6.000	JPMorgan Inv Fds Global High Yield Bond C EUR (Hedged) Cap	1.531.200,00	1.493.340,00	2,45
EUR	75	SRF FCP Cap	852.834,86	1.053.312,00	1,73
EUR	32	Union Plus SICAV	6.094.515,69	6.072.488,96	9,94
Total fonds d'investissement (OPCVM)			<u>15.497.093,99</u>	<u>15.597.925,70</u>	<u>25,55</u>
Fonds d'investissement (OPC)					
EUR	1.215,953	Finex SICAV SIF SA Jerpas Croissance A Cap	124.999,97	148.094,56	0,24
Total fonds d'investissement (OPC)			<u>124.999,97</u>	<u>148.094,56</u>	<u>0,24</u>
<u>Métaux précieux</u>					
Or					
EUR	35	Or - 1 Kilo EUR	1.493.710,78	1.782.446,23	2,92
Total or			<u>1.493.710,78</u>	<u>1.782.446,23</u>	<u>2,92</u>
Total investissements			<u>57.881.813,65</u>	<u>58.723.915,46</u>	<u>96,15</u>
Avoirs bancaires				2.231.742,04	3,65
Autres actifs/(passifs) nets				116.962,97	0,20
Total				<u><u>61.072.620,47</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	25,79 %
Biens de consommation durable	20,73 %
Pays et gouvernements	12,77 %
Industrie	8,70 %
Finances	7,84 %
Technologies	7,13 %
Matières premières	5,09 %
Biens de consommation non-cyclique	3,00 %
Services de santé	2,31 %
Energie	1,85 %
Immobilier	0,94 %
Total	<u>96,15 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

France	47,79 %
Etats-Unis d'Amérique	29,33 %
Luxembourg	7,75 %
Suisse	3,57 %
Pays-Bas	1,94 %
Finlande	1,34 %
Royaume-Uni	1,27 %
Belgique	1,12 %
Italie	0,81 %
Canada	0,69 %
Suède	0,54 %
Total	<u>96,15 %</u>

ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE

Etat des opérations (en EUR)

du 1er juillet 2019 au 23 décembre 2019

Revenus

Produits de placements

Dividendes, nets	63.825,26
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	254.569,04
Intérêts bancaires	1.622,52
	<hr/>
	320.016,82

Plus-values réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	3.845.981,58
	<hr/>
	3.845.981,58

Appréciation des résultats non réalisés sur placements

- sur portefeuille-titres	226.887,90
	<hr/>
	226.887,90

Autres produits

Autres commissions reçues	15,12
	<hr/>
	15,12

Total des revenus

4.392.901,42

Charges

Frais de conseil ou de gestion liés aux placements

Commission de gestion	256.217,18
	<hr/>
	256.217,18

Autres charges

Commissions de dépositaire	20.890,63
Frais bancaires et autres commissions	1.185,93
Frais sur transactions	16.070,50
Frais d'administration centrale	18.856,37
Frais professionnels	3.510,00
Autres frais d'administration	1.486,23
Taxe d'abonnement	12.462,83
Intérêts bancaires payés	9.606,24
Autres frais	10.270,05
	<hr/>
	94.338,78

Moins-values réalisées sur placements

- sur portefeuille-titres	419.617,23
- sur futures	27.039,56
- sur devises	41.041,76
	<hr/>
	487.698,55

Dépréciation des résultats non réalisés sur placements

- sur portefeuille-titres	1.888.996,57
- sur futures	2.107,67
	<hr/>
	1.891.104,24

Total des charges

2.729.358,75

Résultat net

1.663.542,67

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE

Etat des variations de l'actif net (en EUR)
du 1er juillet 2019 au 23 décembre 2019

Résultat net	1.663.542,67
Emissions	3.124.852,06
Rachats	-58.853.084,58
Total des variations de l'actif net	-54.064.689,85
Total de l'actif net au début de l'exercice	54.064.689,85
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2020

Total de l'actif net	Devise	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020	
	EUR	44.057.187,76	54.064.689,85	0,00	
<hr/>					
VNI par classe d'action	Devise	30.06.2018	30.06.2019		
A	EUR	1.261,64	1.314,84	1.355,78	** 20/12/2019

(**) Dernière valeur nette d'inventaire avant la fusion

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	41.118,834	2.342,007	-43.460,841	-

ELEUSIS

Notes aux états financiers

au 30 juin 2020

Note 1 - Informations générales

ELEUSIS (la "SICAV") a été constituée le 9 février 2010 sous forme de Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit luxembourgeois pour une durée illimitée.

La SICAV est soumise à la loi modifiée du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales et à la Partie II de la loi du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif, telle que modifiée. La SICAV est considérée comme un Fonds d'Investissement Alternatif ("FIA") conformément à la Loi du 12 juillet 2013.

La VNI, le prix d'émission ainsi que le prix de remboursement et de conversion de chaque classe d'actions de chaque compartiment sont disponibles chaque jour ouvrable bancaire au siège social de la SICAV.

Le prospectus d'émission, les statuts (de la SICAV) ainsi que les rapports financiers sont disponibles auprès du siège social de la SICAV et auprès des agents chargés des Services Financiers.

La procédure de traitement des réclamations telle que prévue par le règlement CSSF N° 16-07 relatif à la résolution extrajudiciaire des réclamations est disponible sur simple demande au siège social de la SICAV.

Note 2 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux organismes de placement collectif et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

Les états financiers de la SICAV ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

b) Evaluation des actifs

La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et des billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance et non encore touchés est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée ; dans ce dernier cas, la valeur est déterminée en retranchant un tel montant que la SICAV estime adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

La valeur de toutes valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qui sont cotées ou négociées à une bourse est déterminée suivant leur dernier cours disponible.

La valeur de toutes valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qui sont négociés sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est déterminée suivant le dernier cours disponible.

L'évaluation des instruments du marché monétaire est effectuée d'une manière générale :

- pour les instruments de dette ayant une durée résiduelle, au moment de leur acquisition, de plus de 3 mois, sur base de leur valeur de marché, et
- pour les instruments de dette ayant une durée résiduelle, au moment de leur acquisition, de moins de 3 mois, sur base de la méthode du coût amorti. Ces instruments sont présentés au coût d'acquisition et la différence entre le coût d'acquisition et le coût de rachat, à l'échéance, est enregistrée en intérêt.

La valeur des titres représentatifs de tout Organisme de Placement Collectif est déterminée suivant la dernière Valeur Nette d'Inventaire officielle par part ou suivant la dernière Valeur Nette d'Inventaire estimative si cette dernière est plus récente que la Valeur Nette d'Inventaire officielle, à condition que la SICAV ait l'assurance que la méthode d'évaluation utilisée pour cette estimation est cohérente avec celle utilisée pour le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire officielle.

Dans la mesure où les valeurs mobilières en portefeuille au Jour d'Evaluation ne sont cotées ou négociées ni à une bourse, ni sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou au cas où, pour des valeurs cotées et négociées en bourse ou à un tel autre marché, le prix déterminé suivant le deuxième et troisième paragraphe n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, la SICAV estime la valeur avec prudence et bonne foi.

ELEUSIS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2020

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé, par résolution prise sous forme circulaire avec effet au 1er avril 2011, d'utiliser pour les éventuelles positions en or physique détenues par les différents compartiments de la SICAV, les valorisations fournies par Bloomberg pour l'once d'or, en EUR, et de les multiplier, le cas échéant, afin de valoriser les positions détenues en d'autres poids.

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellés en devises autres que la devise du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

d) Plus-values et moins-values réalisées sur portefeuille-titres

Les plus-values et moins-values réalisées sur portefeuille-titres sont calculées sur la base du coût moyen d'acquisition et sont présentées sous l'état des opérations.

e) Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement ("ex-date"), nets de retenue à la source éventuelle, et sont présentés sous l'état des opérations.

Les revenus d'intérêts courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

f) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values réalisées, l'appréciation et la dépréciation des résultats non réalisés sont présentées dans l'état des opérations.

g) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leur dernier cours de règlement ("*settlement price*") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés règlementés. Les plus- ou moins-values non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values réalisées, l'appréciation et la dépréciation des résultats non réalisés sont présentées dans l'état des opérations.

h) Répartition des frais

Les frais non-individualisés sont répartis entre les différents compartiments au prorata de l'actif net de chaque compartiment.

i) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise au cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices ou pertes net(te)s sur devises sont présentés dans l'état des opérations.

j) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés de la SICAV sont établis en EUR et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment.

k) Frais sur transactions

Les coûts de transaction, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations sont principalement composés des frais de courtage supportés par la SICAV et des frais de transactions payés au dépositaire ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés et des frais en relation avec les dépôts à terme.

ELEUSIS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2020

Note 3 - Commission de gestion

Conformément à la convention de gestion signée en date du 8 décembre 2014 par la SICAV et VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A., agissant en tant que GFIA, et modifiée pour la dernière fois le 26 avril 2019 avec effet au 01 mai 2019, le GFIA perçoit une commission de gestion annuelle, payable trimestriellement et calculée sur la moyenne des actifs nets de chaque compartiment à chaque jour d'Evaluation au taux effectif repris ci-dessous:

Compartiment	Classe A
ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE	0,80 %
ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE	*1,00 %
(*) fusion le 23 décembre 2019	

Note 4 - Rétrocession des commissions de gestion

Les rétrocessions des commissions de gestion reçues par la SICAV et liées à ses investissements dans des OPCVM ou autres OPC sont présentées dans la rubrique "Autres commissions reçues" dans l'état des opérations.

Note 5 - Commission du dépositaire

Conformément à la Convention de Banque Dépositaire signée en date du 8 décembre 2014 par la SICAV, VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A., la Société de Gestion, et Banque de Luxembourg, et modifiée pour la dernière fois le 10 février 2020, Banque de Luxembourg a été désignée comme banque dépositaire de la SICAV (la "Banque Dépositaire").

Pour les services rendus, la Banque Dépositaire est en droit de percevoir d'une part, une commission de conservation d'autre part une commission de dépositaire

La rémunération de la Banque Dépositaire est présentée dans la rubrique "Commissions de dépositaire" dans l'état des opérations.

Note 6 - Frais d'administration centrale

La rubrique "Frais d'administration centrale" figurant dans l'état des opérations est composée de la commission d'agent administratif et des commissions de domiciliation.

Note 7 - Frais

L'investissement dans le compartiment peut conduire à un double ou à un triple prélèvement des commissions et frais, notamment des commissions et frais de dépositaire et d'administration centrale, des commissions de conseil/gestion et des commissions perçues lors des émissions/remboursements. En cas d'investissement dans d'autres fonds du gestionnaire, il n'y a pas d'application de droit de souscription, de rachat respectivement de droit de conversion.

Note 8 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % de l'actif net, calculée et payable par trimestre, sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

Conformément à l'article 175 a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

Note 9 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période se référant au rapport peut être obtenue à titre gratuit au siège social de la SICAV et auprès des agents chargés des Services Financiers.

ELEUSIS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2020

Note 10 - Contrats de change à terme

Au 30 juin 2020, le compartiment ci-dessous est engagé auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG dans les contrats de change à terme suivants :

ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE					
Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	2.760.422,90	USD	3.000.000,00	13.11.2020	98.525,30
EUR	6.265.204,31	USD	7.000.000,00	04.12.2020	57.012,53
					<u>155.537,83</u>

En vertu des dispositions de l'European Market Infrastructure Regulation "EMIR" visant à atténuer le risque de contrepartie pour les contreparties financières contractant des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré (p. ex. des contrats de change à terme et des opérations de swap de change), les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré contractés par la SICAV auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG sont soumis à des variations de marge quotidiennes. En fonction de la valorisation des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré, les variations de marge sont soit versées, soit perçues par la SICAV. Les variations de marge sont versées ou perçues au comptant dans la devise de référence du compartiment et sont soumises à un seuil minimum et à un montant minimum de transfert.

Si le résultat non réalisé pour la SICAV sur les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré conclus par la SICAV auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG est positif, le compartiment percevra les variations de marge, soumises à l'application d'un seuil minimum et d'un montant minimum de transfert. Les variations de marge perçues par le compartiment sont présentées sous la rubrique "Avoirs bancaires" dans l'état du patrimoine. Parallèlement, lorsque les variations de marge perçues sont remboursables, les variations de marge perçues et remboursables à la BANQUE DE LUXEMBOURG sont présentées sous la rubrique "Garantie en espèces reçue à rembourser".

Si le résultat non réalisé pour la SICAV sur les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré conclus par la SICAV auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG est négatif, le compartiment versera les variations de marge, soumises à l'application d'un seuil minimum et d'un montant minimum de transfert. Les variations de marge payées par le compartiment sont présentées sous la rubrique "Avoirs bancaires" dans l'état du patrimoine. Parallèlement, lorsque les variations de marge payées sont remboursables, les variations de marge payées à et devant être perçues par la BANQUE DE LUXEMBOURG sont présentées sous le poste "A recevoir sur garantie en espèces payée".

Note 11 - Contrats de futures

Au 30 juin 2020, la SICAV n'est engagée dans aucun contrat de futures.

Note 12 - Evaluation Pan American Goldfields

Aucune information relative à la société Pan American Goldfields (US6978441086), détenue par le compartiment ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE, n'est disponible quant à un retour en cotation ou quant à un développement des activités d'extraction minière sous-jacente. La dernière valorisation disponible (0,007 EUR) correspondait au dernier cours connu au 30 août 2016.

Dans ce contexte et au regard des diligences effectuées, conformément aux règles d'évaluation définies ci-avant, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de valoriser le titre à une valeur de 0 EUR avec prudence et bonne foi.

Note 13 - Evaluation Bertrand Corp SAS 4.5% EMTN 19/20.12.24

Au 30 juin 2020, le comité de valorisation de Victory Asset Management et le Conseil d'Administration de la SICAV ont décidé d'appliquer une décote prudentielle de 10% sur le titre Bertrand Corp SAS 4.5% EMTN 19/20.12.24 (FR0013469285) pour mieux refléter la détérioration de l'environnement économique actuelle et spécifiquement la fermeture quasiment complète de l'industrie de la restauration en France suite à la pandémie de covid – 19.

La valorisation après la décote prudentielle est de 90% de la valeur nominale (clean price).

ELEUSIS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2020

Note 14 - Evénements significatifs

En date du 13 août 2019, eu égard au faible volume de transactions et d'ordres traités en Bourse de Luxembourg, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé par résolution circulaire de retirer ELEUSIS - PATRIMOINE CROISSANCE classe d'action A et ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE classe d'action A de la cote officielle et de la négociation sur le marché de la Bourse de Luxembourg.

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de fusionner le compartiment ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE dans le compartiment LUCELEN - FLEXIBLE. La Fusion effective et finale a eu lieu à la date du 23 décembre 2019 au ratio suivant :

Compartiment absorbé	Ratio d'échange	Compartiment absorbant
ELEUSIS - PATRIMOINE FLEXIBLE	1:1	LUCELEN - FLEXIBLE

Emmanuel HOTTINGER, Jean-Conrad HOTTINGER et David HOTTINGER décident de démissionner de leur mandat d'administrateur de la SICAV et de rendre effectif leur démission à la date de réception du courrier de la CSSF informant de la non-objection sur la nomination d'Éric SAUZEDDE et de Jean de COURREGES D'USTOU comme administrateurs de la SICAV en date du 19 novembre 2019.

Note 15 - Impact COVID-19

Le Conseil reconnaît que la propagation du COVID-19 représente un défi important pour nos sociétés en général et a, outre des répercussions sanitaires et sociales importantes, un impact significatif et négatif sur l'environnement économique et les conditions de marché dans lesquels notre SICAV opère, comme l'attestent les corrections sur les marchés boursiers observés durant les premier et deuxième trimestres de l'année 2020 qui ont eu un impact négatif sur l'évaluation d'un certain nombre de sociétés présentes au sein du portefeuille de la SICAV.

Le Conseil continuera à surveiller l'évolution du COVID-19 et des mesures prises par les autorités gouvernementales à cet égard et, en consultation et en coordination avec les principaux prestataires de services de la SICAV, à évaluer leurs impacts sur les actifs nets, les activités et l'organisation de la SICAV.

En ce qui concerne l'évaluation de l'actif et du passif telle que présentée dans le présent rapport financier et réalisée avec effet à la fin de l'exercice écoulé, le Conseil d'administration estime raisonnablement, à la date du présent rapport financier, que l'événement COVID-19 ne nécessite pas d'ajustements ex post de cette évaluation.

Cela étant, il est prématuré, à la date du Rapport du Conseil d'Administration, d'établir une évaluation spécifique ou une quantification des incidences potentielles que l'évolution du COVID-19 ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales à cet égard pourraient avoir sur la SICAV à court, moyen et long terme, en raison de l'incertitude entourant lesdites incidences potentielles.

A ce jour, le GFIA continue d'appliquer les règles et procédures de risk management. L'ensemble des fonctions déléguées fonctionnent normalement et les effectifs du GFIA sont mobilisés pour que l'activité continue. A ce stade la diversification et la gestion active permet une gestion adaptée à la situation actuelle.

Note 16 - Evénements subséquents

Il n'y a pas d'événements subséquents

ELEUSIS

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 30 juin 2020

1 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512 telle que modifiée par la circulaire CSSF 18/698, le Conseil d'Administration doit déterminer le risque global de la SICAV en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR ("Value at Risk").

En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la SICAV a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global.

2 - Rémunération

Le total des rémunérations pour l'année fiscale 2019 a été de 1.459.760,76€ dont 500.000,00€ de rémunérations variables. La rémunération totale a été ventilée de la manière suivante : 1.023.290,23€ pour les cadres supérieurs et 436.470,54€ pour les membres du personnel.

Le nombre de salariés du GFIA est de 10 personnes.

Principes généraux

La politique de rémunération de Victory Asset Management S.A est disponible sur le site internet de la société de gestion

https://www.vam.lu/sites/default/files/files_funds/05_victory_am_-_remuneration_policy_2018_11_21_signed.pdf

3 - Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

Durant la période de référence des états financiers, la SICAV n'a pas été engagée dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR.

En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.