



lux | croissance

R.C.S. LUXEMBOURG B38527

Rapport annuel incluant les états financiers audités au 30 juin 2023

Mention légale

Ce rapport est un document d'information à l'usage des actionnaires. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du prospectus ou du document d'informations clés (DIC), accompagné du dernier rapport annuel et semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Ces documents seront adressés gratuitement à toute personne qui en manifestera le désir.

**Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)
de droit luxembourgeois à compartiments multiples**

Sommaire

Organisation	2
Rapport d'activité du Conseil d'Administration	4
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	5
LUX-CROISSANCE I	8
Etat du patrimoine	8
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	9
Statistiques	10
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	11
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	14
Notes aux états financiers	16
Informations supplémentaires (non-auditées)	20



Organisation

Siège social	1, Place de Metz L-1930 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration	Mme Françoise THOMA Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg Président du Conseil d'Administration M. Jean-Claude FINCK Administrateur indépendant Vice-Président du Conseil d'Administration (jusqu'au 31 décembre 2022) M. Yves BIEWER Banque Raiffeisen S.C. Administrateur (jusqu'au 31 décembre 2022) M. Michel BIREL Administrateur indépendant (jusqu'au 31 décembre 2022) M. Gilbert ERNST Administrateur indépendant (jusqu'au 31 décembre 2022) M. Jean GUILL Administrateur indépendant (jusqu'au 31 décembre 2022) M. Pierre KRIER Administrateur indépendant (jusqu'au 31 décembre 2022) M. André LUTGEN Administrateur indépendant (jusqu'au 31 décembre 2022) M. Guy ROSSELJONG Administrateur indépendant M. Romain WEHLES Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg Administrateur (depuis le 1er janvier 2023)
Société de Gestion	SPUERKEESS ASSET MANAGEMENT S.A. (*) 19-21, Rue Goethe L-1637 LUXEMBOURG
Conseil de Surveillance de la Société de Gestion	Mme Doris ENGEL (à partir du 21 mars 2023) M. Jean FELL M. Aly KOHLL (jusqu'au 21 mars 2023) M. Christian STRASSER
Directoire de la Société de Gestion	Mme Hélène CORBET-BIDAUD M. Carlo STRONCK

(*) voir note 10 Evénements



Organisation (suite)

Dépositaire	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Agent administratif	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Conseiller en investissements	LUX-FUND ADVISORY S.A. 2, Place de Metz L-1930 LUXEMBOURG
Calcul de la valeur nette d'inventaire, Agent de transfert et de registre (par délégation)	UI efa S.A. (*) 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
Cabinet de révision agréé	DELOITTE Audit Société à responsabilité limitée 20, Boulevard de Kockelscheuer L-1821 LUXEMBOURG
Distributeurs	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG BANQUE RAIFFEISEN S.C. 4, Rue Léon Laval L-3372 LEUDELANGE
Initiateurs	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG BANQUE RAIFFEISEN S.C. 4, Rue Léon Laval L-3372 LEUDELANGE LA LUXEMBOURGEOISE-VIE S.A. D'ASSURANCES 9, Rue Jean Fischbach L-3372 LEUDELANGE

(*) voir note 10 Evénements



Rapport d'activité du Conseil d'Administration

À la fin de la période sous revue, le compartiment LUX-CROISSANCE I - classe A a réalisé une performance négative de -2,38%. Le compartiment LUX-CROISSANCE I - classe B a réalisé une performance similaire de -2,38%.

Lors de la période de référence, la SICAV a légèrement réduit son exposition aux marchés actions. Ce choix reflète une vue empreinte de davantage de prudence dans un contexte où les conditions macroéconomiques pourraient se détériorer sur fond d'inflation et de hausses de taux des banques centrales. Sur le plan sectoriel, nous avons limité notre exposition aux secteurs de la Finance, de la Santé et des Matériaux. Nous avons renforcé le poids des secteurs de la Technologie, de la Consommation discrétionnaire, de l'Industrie et des Services aux Collectivités. Ces changements sont principalement dus à la sélection de titres. En effet, la SICAV est positionnée sur des titres plus défensifs, dont la valorisation laisse présager un potentiel de hausse dans un environnement où les taux grimpent et la croissance des économies mondiales amorce potentiellement une phase de ralentissement.

Dans le segment obligataire, nous avons commencé la période sous revue en ramenant la duration à un niveau neutre en juillet car les risques de récession intégrés dans les prix étaient trop élevés pour être ignorés. Ainsi, à l'issue des relèvements successifs des taux directeurs survenus entre septembre et décembre, le portefeuille a évolué dans le sillage de la tendance négative du marché obligataire. À la fin de l'année 2022, les investissements en obligations souveraines européennes étaient prépondérants.

Suite à cela, nous avons renforcé la pondération des emprunts privés de qualité et de courte maturité au détriment des emprunts publics européens AAA-AA au premier trimestre 2023, afin de profiter de rendements devenus attractifs sur la classe d'actifs. Toutefois, au deuxième trimestre, cette surpondération a été neutralisée en faveur d'une sélection d'émetteurs de qualité à faible cyclicité. En effet, les primes de risque du crédit ne reflétaient plus la détérioration des fondamentaux et le ralentissement économique. Cette décision s'est accompagnée d'un retour sur les émetteurs souverains AAA-AA, à travers une légère augmentation de la duration, destinée à profiter d'un éventuel vol vers la qualité si une récession se profile.

Luxembourg, le 25 juillet 2023

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 réviseur d'entreprises agréé

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)



LUX-CROISSANCE I

Etat du patrimoine

au 30 juin 2023
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	398.661.098,31
Avoirs bancaires	1.081.375,57
A recevoir sur émissions d'actions	88.251,64
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.997.514,23
Total de l'actif	402.828.239,75

Exigible

A payer sur rachats d'actions	512.753,52
Frais à payer	387.439,63
Total de l'exigible	900.193,15
Actif net à la fin de l'exercice	401.928.046,60

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	1.954.309,0615	EUR	201,51	393.809.567,52
B	122.245,9428	EUR	66,41	8.118.479,08
				401.928.046,60

LUX-CROISSANCE I**Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er juillet 2022 au 30 juin 2023
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	3.032.950,30
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	5.611.542,19
Intérêts bancaires	356.514,07
Autres revenus	25.982,25
Total des revenus	9.026.988,81

Charges

Commission de conseil	2.496.265,05
Commission de gestion	956.859,11
Commission de dépositaire	323.173,86
Frais bancaires et autres commissions	46.810,02
Frais sur transactions	394.465,54
Frais d'administration centrale	184.680,24
Frais professionnels	23.956,92
Autres frais d'administration	58.266,19
Taxe d'abonnement	207.774,78
Intérêts bancaires payés	5.863,37
Autres charges	98.716,25
Total des charges	4.796.831,33

Revenus nets des investissements 4.230.157,48

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-9.517.497,11
- sur changes à terme	-1.180,55
- sur devises	-464.050,00
Résultat réalisé	-5.752.570,18

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-5.498.435,41
Résultat des opérations	-11.251.005,59
Emissions	7.029.302,39
Rachats	-61.751.850,71
Total des variations de l'actif net	-65.973.553,91
Total de l'actif net au début de l'exercice	467.901.600,51
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	401.928.046,60



LUX-CROISSANCE I

Statistiques

au 30 juin 2023
(en EUR)

Total de l'actif net	Devise	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2023
	EUR	585.157.964,19	467.901.600,51	401.928.046,60

VNI par classe d'action	Devise	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2023
A	EUR	227,17	206,42	201,51
B	EUR	76,16	68,03	66,41

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	2.221.327,4030	34.452,6925	-301.471,0340	1.954.309,0615
B	137.962,0826	707,7530	-16.423,8928	122.245,9428



LUX-CROISSANCE I

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets

au 30 juin 2023
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	567	Barry Callebaut AG Reg	1.047.095,85	1.003.503,42	0,25
CHF	25.710	Co Financière Richemont SA	1.678.116,53	3.995.654,70	0,99
			2.725.212,38	4.999.158,12	1,24
EUR	5.353	Allianz SE Reg	1.075.392,82	1.141.259,60	0,28
EUR	24.554	Anheuser-Busch InBev SA	1.807.718,16	1.272.633,82	0,32
EUR	37.853	BNP Paribas SA A	2.242.960,46	2.184.875,16	0,54
EUR	33.900	Deutsche Post AG Reg	1.240.364,07	1.516.347,00	0,38
EUR	104.971	Deutsche Telekom AG Reg	1.649.472,46	2.096.900,70	0,52
EUR	118.083	E.ON SE Reg	1.049.403,99	1.379.209,44	0,34
EUR	199.214	EDP-Energias de Portugal SA Reg	1.014.019,18	891.681,86	0,22
EUR	211.525	ENEL SpA	1.162.986,63	1.304.686,20	0,32
EUR	119.117	ENI SpA	1.637.528,92	1.570.200,29	0,39
EUR	23.244	Kerry Group Plc A	2.224.949,01	2.077.548,72	0,52
EUR	107.183	Orange SA	1.428.012,25	1.147.072,47	0,28
EUR	20.085	Sanofi SA	1.778.142,46	1.972.347,00	0,49
EUR	32.858	SAP SE	3.910.501,35	4.111.850,12	1,02
EUR	13.418	Schneider Electric SE	1.728.585,38	2.233.560,28	0,56
EUR	10.002	SEB SA	1.421.119,25	946.689,30	0,24
EUR	3.751	Siemens AG Reg	607.654,87	572.177,54	0,14
EUR	36.276	Société Générale SA	865.813,22	863.368,80	0,21
EUR	125.828	Stellantis NV	1.825.569,30	2.024.572,52	0,50
EUR	44.939	Totalenergies SE	2.215.851,80	2.361.544,45	0,59
EUR	13.114	UCB	1.032.335,39	1.064.856,80	0,26
EUR	56.621	Unicredit SpA Reg	1.042.904,41	1.204.045,57	0,30
EUR	66.643	Vonovia SE	2.556.530,61	1.192.576,49	0,30
			35.517.815,99	35.130.004,13	8,72
GBP	34.779	Anglo American Plc	1.059.089,23	905.030,61	0,22
GBP	269.906	BP Plc	1.377.087,35	1.441.674,55	0,36
GBP	19.028	Reckitt Benckiser Group Plc	1.398.392,31	1.310.946,67	0,33
GBP	929.867	Vodafone Group Plc	1.343.347,54	801.556,08	0,20
			5.177.916,43	4.459.207,91	1,11
JPY	54.300	Nintendo Co Ltd	2.039.399,54	2.253.059,69	0,56
USD	15.000	Accenture Plc	3.911.975,35	4.242.621,45	1,06
USD	9.225	Applied Materials Inc	1.041.232,69	1.222.164,53	0,30
USD	47.536	AT&T Inc	1.032.453,88	694.958,02	0,17
USD	33.413	Bristol Myers Squibb Co	2.061.501,40	1.958.534,69	0,49
USD	76.535	Cisco Systems Inc	3.275.717,99	3.629.625,02	0,90
USD	24.973	Citigroup Inc	1.376.781,73	1.053.856,02	0,26
USD	29.538	CVS Health Corp	1.952.755,90	1.871.642,47	0,47
USD	10.000	Dominion Energy Inc	755.631,09	474.702,11	0,12
USD	11.469	Dr Horton Inc	997.014,30	1.279.250,79	0,32
USD	15.244	DuPont de Neumours Inc Reg When Issued	1.033.496,15	998.195,56	0,25
USD	17.000	Eaton Corp Public Ltd Cie	2.499.208,75	3.133.547,20	0,78
USD	19.803	Fortive Corp	1.216.926,35	1.357.168,02	0,34
USD	22.816	Garmin Ltd Reg	2.037.893,54	2.181.008,84	0,54
USD	10.006	Goldman Sachs Group Inc	1.964.143,14	2.958.144,12	0,74
USD	25.523	JPMorgan Chase & Co	1.874.807,97	3.402.442,82	0,85
USD	61.734	Keurig Dr Pepper Inc Reg	2.113.034,98	1.769.406,21	0,44
USD	7.523	Keysight Technologies Inc Reg	563.092,99	1.154.652,93	0,29
USD	24.806	Medtronic Plc Reg	1.791.759,04	2.003.124,29	0,50
USD	20.167	Mondelez Intl Inc	973.332,47	1.348.286,87	0,34

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.



LUX-CROISSANCE I

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite)

au 30 juin 2023
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	87.922	Pfizer Inc	2.436.635,04	2.955.984,38	0,73
USD	18.938	Qualcomm Inc	2.102.731,14	2.066.342,36	0,51
USD	16.780	Raytheon Technologies Corp Reg	956.248,47	1.506.662,51	0,37
USD	11.285	Salesforce Inc	2.011.792,23	2.185.214,57	0,54
USD	12.045	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	1.044.097,09	1.210.792,99	0,30
USD	17.808	Zimmer Biomet Hgs Inc	2.277.762,11	2.376.576,35	0,59
			43.302.025,79	49.034.905,12	12,20
Total actions			88.762.370,13	95.876.334,97	23,83
Fonds d'investissement fermés					
EUR	13.619	Gecina Reg	1.462.644,35	1.328.533,45	0,33
Total fonds d'investissement fermés			1.462.644,35	1.328.533,45	0,33
Obligations					
EUR	8.000.000	Apple Inc 0.875% Sen 17/24.05.25	8.080.882,50	7.610.320,00	1,89
EUR	6.000.000	Apple Inc 1.625% Sen 14/10.11.26	5.727.180,00	5.644.950,00	1,40
EUR	5.000.000	Autoroutes du Sud de la France 1% EMTN Reg S 2016-6 16/13.04.26	4.716.660,00	4.627.200,00	1,15
EUR	11.000.000	Belgium 0.8% Ser OLO 81 Reg S 17/22.06.27	11.084.040,00	10.116.260,00	2,52
EUR	5.000.000	Caisse Franç de Fin Local 0.625% EMTN Ser 2016-6 16/13.04.26	5.276.500,00	4.596.025,00	1,14
EUR	5.000.000	Caisse Refinancement Habitat 3.6% EMTN 12/08.03.24	5.927.675,00	4.995.500,00	1,24
EUR	5.000.000	Cooperatieve Rabobank UA VAR EMTN Ser 3260A 22/27.01.28	5.096.300,00	5.033.975,00	1,25
EUR	5.600.000	Deutsche Kreditbank AG 0.75% Sen 17/26.09.24	5.606.222,22	5.369.140,00	1,34
EUR	10.000.000	Deutschland 0% 22/15.02.32	9.267.389,00	8.186.500,00	2,04
EUR	6.000.000	Deutschland 0.25% Sen 17/15.02.27	5.549.010,00	5.497.380,00	1,37
EUR	6.500.000	Deutschland 0.5% 18/15.02.28	6.468.930,00	5.924.392,50	1,47
EUR	2.000.000	Deutschland 1.25% Sen 17/15.08.48	2.470.040,00	1.590.690,00	0,40
EUR	8.000.000	Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37	11.103.760,00	9.394.480,00	2,34
EUR	7.500.000	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	10.644.155,00	9.179.437,50	2,28
EUR	11.000.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	17.447.950,00	13.495.790,00	3,36
EUR	5.000.000	EIB 0.125% EMTN Ser 2167/0100 Sen Reg S 15/15.04.25	4.994.830,00	4.711.700,00	1,17
EUR	4.000.000	EIB 1.125% EMTN 2300/0100 Tr 2 Sen 17/13.04.33	4.699.920,00	3.360.400,00	0,84
EUR	9.000.000	EIB 4% EMTN 05/15.10.37	11.454.840,00	9.837.000,00	2,45
EUR	5.500.000	EIB 4.5% EMTN 09/15.10.25	7.364.448,67	5.626.280,00	1,40
EUR	4.500.000	Enel Finance Intl NV 3.875% EMTN Ser 97 22/09.03.29	4.557.150,00	4.496.737,50	1,12
EUR	5.200.000	Enel Finance Intl NV EMTN 1% Reg S Sen 17/16.09.24	5.054.400,00	5.015.946,00	1,25
EUR	2.000.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	2.093.548,00	1.839.740,00	0,46
EUR	4.000.000	Espana 2.7% T-Bills Sen spons 144A 18/31.10.48	4.122.820,00	3.299.700,00	0,82
EUR	2.200.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	3.100.928,60	2.362.096,00	0,59
EUR	5.000.000	Eur Fin Stabil Facil 0.5% EMTN Ser 115 Sen Reg S 17/11.07.25	5.051.400,00	4.709.500,00	1,17
EUR	6.000.000	Euroclear Bank SA 0.5% EMTN Sen Reg S 18/10.07.23	5.968.800,00	5.997.000,00	1,49
EUR	1.000.000	Export Import Bank Korea (The) 0.625% EMTN Sen 18/11.07.23	998.020,00	999.380,00	0,25
EUR	3.000.000	Finland 1.375% Ser 30Y Sen 17/15.04.47	2.742.310,00	2.211.180,00	0,55
EUR	3.500.000	France 1.25% OAT 16/25.05.36	3.376.725,00	2.829.102,50	0,70
EUR	11.000.000	France 1.25% T-Notes Sen 18/25.05.34	10.100.650,00	9.243.465,00	2,30
EUR	1.500.000	France 1.5% T-Bond Sen 19/25.05.50	1.623.495,00	1.044.442,50	0,26
EUR	10.000.000	France 2% 22/25.11.32	10.221.700,00	9.273.200,00	2,31
EUR	9.000.000	France 2.5% OAT 14/25.05.30	10.485.960,00	8.827.605,00	2,20
EUR	4.500.000	France 3.25% OAT 13/25.05.45	5.801.634,70	4.518.990,00	1,12
EUR	8.500.000	France 4.50% T-Bond 09/25.04.41	11.871.355,00	9.998.762,50	2,49

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.



LUX-CROISSANCE I

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite)

au 30 juin 2023
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	2.000.000	Ireland 2.4% T-Bonds 14/15.05.30	2.347.200,00	1.955.290,00	0,49
EUR	4.000.000	Italia 0.45% 21/15.02.29	3.816.240,00	3.339.360,00	0,83
EUR	5.000.000	Italia 0.65% T-Bills Sen 16/15.10.23	4.976.092,20	4.960.175,00	1,23
EUR	6.000.000	Italia 0.95% Ser 10Y 21/01.06.32	5.147.460,00	4.687.200,00	1,17
EUR	3.000.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	2.891.998,85	2.869.665,00	0,71
EUR	4.500.000	Italia 3.85% T-Bonds Ser 30Y Sen /01.09.49	4.602.370,00	4.202.167,50	1,05
EUR	5.500.000	John Deere Bank SA 2.5% EMTN 22/14.09.26	5.442.580,00	5.292.567,50	1,32
EUR	2.900.000	La Mondiale Ste Assurances Vie 0.75% 20/20.04.26	2.923.968,50	2.631.996,50	0,65
EUR	8.500.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	7.967.588,42	7.501.760,00	1,87
EUR	5.000.000	Mizuho Financial Group Inc 0.956% EMTN Sen Reg S 17/16.10.24	5.065.000,00	4.805.600,00	1,20
EUR	5.000.000	Morgan Stanley 1.75% Ser GMTN 16/11.03.24	5.355.437,50	4.927.250,00	1,23
EUR	13.000.000	Netherlands 0% 144A 21/15.07.31	11.812.710,00	10.520.445,00	2,62
EUR	7.000.000	Netherlands 3.75% 10/15.01.42	9.706.130,00	8.033.760,00	2,00
EUR	4.500.000	Oesterreich 3.15% 12/20.06.44	5.879.430,00	4.569.525,00	1,14
EUR	2.500.000	Portugal 0.475% Treasury Sen 20/18.10.30	2.285.140,82	2.092.075,00	0,52
EUR	8.000.000	Royal Bank of Canada 0.01% EMTN Ser CB47 20/21.01.27	7.113.415,00	7.027.360,00	1,75
EUR	9.700.000	Ryanair DAC 2.875% EMTN Ser 4 20/15.09.25	10.306.110,00	9.458.809,50	2,35
EUR	6.500.000	Toronto Dominion Bank (The) 0.5% Reg S Sen 17/03.04.24	6.296.924,00	6.342.505,00	1,58
Total obligations			334.087.423,98	296.681.778,00	73,84
Warrants et droits					
CHF	139.586	Co Financière Richemont SA Call Wts 22.11.23	0,00	176.665,72	0,04
Total warrants et droits			0,00	176.665,72	0,04
Fonds d'investissement ouverts					
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	14.223	Invesco Mks Plc JPX-Nikkei 400 UCITS ETF Cap	1.508.683,50	2.238.557,97	0,56
EUR	53.340	iShares III Plc Core MSCI Japan IMI UCITS ETF Cap	1.922.110,56	2.359.228,20	0,59
Total tracker funds (OPCVM)			3.430.794,06	4.597.786,17	1,15
Total portefeuille-titres			427.743.232,52	398.661.098,31	99,19
Avoirs bancaires				1.081.375,57	0,27
Autres actifs/(passifs) nets				2.185.572,72	0,54
Total				401.928.046,60	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



LUX-CROISSANCE I

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 juin 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	41,34 %
Finances	21,86 %
Institutions internationales	7,03 %
Industrie	6,52 %
Biens de consommation durable	5,94 %
Technologies	4,87 %
Services de santé	3,53 %
Biens de consommation non-cyclique	2,34 %
Energie	1,34 %
Services de télécommunication	1,17 %
Fonds d'investissement	1,15 %
Services aux collectivités	1,00 %
Immobilier	0,63 %
Matières premières	0,47 %
Total	<u>99,19 %</u>



LUX-CROISSANCE I

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 juin 2023

Répartition géographique

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

Allemagne	19,45 %
France	18,80 %
Etats-Unis d'Amérique	13,84 %
Pays-Bas	8,74 %
Luxembourg	8,35 %
Irlande	6,85 %
Italie	6,00 %
Belgique	4,59 %
Canada	3,33 %
Espagne	1,87 %
Suisse	1,82 %
Japon	1,76 %
Autriche	1,14 %
Royaume-Uni	1,11 %
Portugal	0,74 %
Finlande	0,55 %
Corée du Sud	0,25 %
Total	<u>99,19 %</u>



Notes aux états financiers

au 30 juin 2023

1. Informations générales

LUX-CROISSANCE (la "SICAV") a été constituée le 19 novembre 1991 sous la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples établie au Grand-Duché de Luxembourg pour une durée illimitée. Le capital social initial de LUF 50.000.000,- a été souscrit conjointement par la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg, la Banque Raiffeisen S.C. et La Luxembourgeoise-Vie S.A. d'Assurances.

La SICAV relève de la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières conformément à la directive 2009/65/CE.

La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et le prix de rachat sont disponibles au siège de la SICAV et aux guichets de la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg et de la Banque Raiffeisen S.C..

Les rapports financiers, le prospectus, le document d'informations clés (DIC) ainsi que les statuts de la SICAV sont disponibles gratuitement au siège de la SICAV ainsi qu'aux guichets de la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg et de la Banque Raiffeisen S.C..

Les avis aux actionnaires seront publiés dans le "*Luxemburger Wort*" à Luxembourg et éventuellement dans d'autres publications sur décision du Conseil d'Administration de la SICAV.

Il appartient à l'actionnaire de s'informer sur le traitement fiscal qui lui est applicable du fait de la loi de son pays, de sa nationalité et de son lieu de résidence.

Les documents suivants peuvent être consultés au siège de la SICAV, 1, Place de Metz, L-1930 Luxembourg:

1. Les statuts.
2. Le contrat de banque dépositaire.
3. Le contrat entre LUX-FUND ADVISORY S.A. et la SICAV.
4. Le contrat entre SPURKEESS ASSET MANAGEMENT S.A. et la SICAV.
5. Les rapports annuels et semestriels.
6. Le contrat d'agent domiciliataire et d'agent payeur.

Par ailleurs, les investisseurs peuvent consulter les documents ou informations suivants sur le site internet de la société de gestion (www.spuerkeess-am.lu):

1. La dernière valeur nette d'inventaire de la classe d'actions concernée et les performances passées.
2. Le document d'information pour l'investisseur de la classe d'actions concernée, informant sur l'objectif et la politique d'investissement, le profil de risque et de rendement, les frais et les performances passées.

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 en valeurs mobilières et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

Les états financiers de la SICAV ont été préparés sur une base de continuité d'exploitation.

b) Evaluation du portefeuille-titres

La valeur de toutes valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qui sont négociées ou cotées sur une bourse officielle ou sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est déterminée suivant le dernier cours disponible applicable au jour d'évaluation.

Dans la mesure où il n'existe aucun cours pour les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire en portefeuille au jour d'évaluation ou si le prix déterminé suivant l'alinéa précédent n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières ou si les titres ne sont pas cotés, l'évaluation se fait sur base de la valeur probable de réalisation, laquelle est estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.



Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

La valeur des parts des OPC de type ouvert, dans lesquels la SICAV investit, sera basée sur la dernière valeur nette d'inventaire des parts en question.

La valeur des parts des OPC de type fermé dans lesquels la SICAV investit est basée sur le dernier cours de clôture disponible applicable au jour d'évaluation en question.

c) Evaluation des autres actifs

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

d) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

e) Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition et sont présentés nets dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

f) Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement (*ex-date*), nets de retenue à la source éventuelle.

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

g) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme ouverts 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 des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

h) Conversion des soldes en 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 de référence 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 de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date de l'opération. Les bénéfices ou pertes net(te)s sur devises sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

A la date des états financiers, les cours de change en vigueur sont les suivants:

1	EUR	=	1,4437203	CAD	Dollar canadien
			0,9757904	CHF	Franc suisse
			7,4460750	DKK	Couronne danoise
			0,8581092	GBP	Livre anglaise
			8,5496761	HKD	Dollar de Hong Kong
			157,6658631	JPY	Yen japonais
			11,6875557	NOK	Couronne norvégienne
			11,7891278	SEK	Couronne suédoise
			1,0910000	USD	Dollar américain



Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

i) Frais sur transactions

Les coûts de transaction, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net 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.

3. Rémunération du conseiller en investissements et de la société de gestion

La SICAV fait appel aux services de la société SPURKEESS ASSET MANAGEMENT S.A. agissant en qualité de société de gestion.

SPURKEESS ASSET MANAGEMENT S.A. perçoit pour ses services une rémunération annuelle de 0,22 %, payable à la fin de chaque mois sur les actifs nets moyens du mois en question.

La SICAV fait appel aux services de la société LUX-FUND ADVISORY S.A. agissant en qualité de conseiller en investissements.

LUX-FUND ADVISORY S.A. perçoit pour ses services une rémunération annuelle de 0,58 %, payable à la fin de chaque mois sur les actifs nets moyens du mois en question.

4. Rémunération du Dépositaire

La rémunération des services de dépositaire est incluse dans la rubrique "Commission de dépositaire" présentée dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net du rapport annuel.

5. Frais d'administration centrale

La rémunération d'agent administratif et d'agent de transfert est incluse dans la rubrique "Frais d'administrations centrale" figurant dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net du rapport annuel.

6. Rémunération des administrateurs

La rémunération des administrateurs est incluse dans la rubrique "Autres charges" présentée dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif du rapport annuel. Cette rémunération est soumise chaque année à l'approbation de l'Assemblée Générale des Actionnaires.

7. Impôts

Au Luxembourg, la SICAV est assujettie au paiement de la taxe d'abonnement, au taux de 0,05 % par an, payable trimestriellement et calculée sur la totalité des actifs évalués au dernier jour de chaque trimestre.

Selon l'article 175 (a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, les actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

Certains revenus de la SICAV en provenance de sources extérieures au Luxembourg sont assujettis à des retenues à la source, d'un taux variable, qui ne sont pas récupérables.

8. Prêt de titres

La SICAV peut procéder à des opérations de prêt de titres. A la date des états financiers, la SICAV n'est pas engagée dans des opérations de prêt de titres.



Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

9. Mouvements du portefeuille-titres

La liste des achats et ventes effectués au cours de l'exercice se référant au rapport annuel incluant les états financiers audités est tenue sans frais à la disposition des actionnaires au siège de la SICAV et aux guichets de la Banque et Caisse d'Épargne de l'État, Luxembourg et de la Banque Raiffeisen S.C..

10. Événements

La société de gestion BCEE ASSET MANAGEMENT a changé sa dénomination en SPUERKEESS ASSET MANAGEMENT à compter du 28 février 2023 et a transféré son siège social au 19-21 rue Goethe, L-1637 Luxembourg à compter du 6 mars 2023.

Avec effet au 15 mai 2023, EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. a changé sa dénomination en UI efa S.A..

11. Événement subséquent

Restructuration

Il est prévu que la restructuration initialement programmée en 2022 aura lieu au cours de l'année 2024 par absorption des compartiments de la SICAV au sein d'une seule SICAV à compartiments multiples qui appartient à la même gamme de fonds gérés par SPUERKEESS ASSET MANAGEMENT S.A. ("lux | funds"). La décision de fusion a été prise par le Conseil d'Administration de la SICAV en date du 3 mars 2022.

Sous réserve de la décision des Assemblées Générales Extraordinaires, la fusion aura lieu selon les modalités suivantes:

Les SICAV absorbées:

- LUX-EQUITY
- LUX-CASH
- LUX-BOND
- LUX-CROISSANCE

La SICAV absorbante:

- LUX-PORTFOLIO

Nom de la SICAV après fusion: LUX-FUNDS.

Dans le contexte de la fusion, la dénomination de plusieurs compartiments existants de la SICAV absorbante sera modifiée.

Les détails de cette restructuration seront communiqués aux investisseurs à une date ultérieure.

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 30 juin 2023

1. Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'Administration de la SICAV 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 montant total des rémunérations pour l'exercice social 2022 payé par la Société de Gestion à l'ensemble de son personnel s'est élevé à 2.238.294 euros dont 215.000 euros de rémunérations variables.

La Société a employé une moyenne de 24 personnes (en équivalent temps plein) sur cette période.

Le montant total agrégé des rémunérations payées par la Société à son personnel identifié s'est élevé à 196.241 euros. Ces rémunérations ont été calculées au prorata des actifs nets de la SICAV par rapport au total des actifs des OPCVM et FIA gérés par la Société.

La partie fixe des rémunérations est déterminée par le contrat de travail et la partie variable sur base d'une évaluation annuelle.

La politique de rémunération est sujette à la revue de l'audit interne. Aucune modification importante de la politique de rémunération n'a été adoptée au cours de l'exercice.

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.

4. Informations relatives aux règlements de l'EU 2019/2088 et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (" SFDR ")

Conformément à ce Règlement, le compartiment de la SICAV est catégorisé sous l'article 6.

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.