



# lux | pension

R.C.S. LUXEMBOURG B88078

## **Rapport annuel incluant les états financiers audités au 31 décembre 2022**

### **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

<b>Organisation .....</b>	<b>2</b>
<b>Rapport d'activité du Conseil d'Administration .....</b>	<b>5</b>
<b>Rapport du réviseur d'entreprises agréé .....</b>	<b>7</b>
<b>Etat globalisé du patrimoine .....</b>	<b>10</b>
<b>Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net .....</b>	<b>11</b>
<b>LUX-PENSION 25% .....</b>	<b>12</b>
Etat du patrimoine .....	12
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	13
Statistiques .....	14
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	15
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	18
<b>LUX-PENSION 50% .....</b>	<b>20</b>
Etat du patrimoine .....	20
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	21
Statistiques .....	22
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	23
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	26
<b>LUX-PENSION 75% .....</b>	<b>28</b>
Etat du patrimoine .....	28
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	29
Statistiques .....	30
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	31
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	34
<b>LUX-PENSION 100% .....</b>	<b>36</b>
Etat du patrimoine .....	36
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	37
Statistiques .....	38
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	39
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	41
<b>LUX-PENSION Marché Monétaire .....</b>	<b>42</b>
Etat du patrimoine .....	42
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	43
Statistiques .....	44
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	45
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	46
<b>Notes aux états financiers .....</b>	<b>47</b>
<b>Informations supplémentaires (non-auditées) .....</b>	<b>51</b>



## 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. Michel BIREL  
Administrateur indépendant  
(jusqu'au 31 décembre 2022)

M. Ernest CRAVATTE  
Administrateur indépendant  
(jusqu'au 31 décembre 2022)

M. Giovanni GIALLOMBARDO  
Administrateur indépendant  
(à partir du 1er janvier 2023)

M. Jerry GRBIC  
Fortuna Banque S.C.  
Administrateur  
(jusqu'au 25 février 2022)

M. Jean GUILL  
Administrateur indépendant  
(jusqu'au 31 décembre 2022)

Mme Claudia HALMES-COUMONT  
La Luxembourgeoise-Vie S.A. d'Assurances  
Administrateur  
(jusqu'au 31 décembre 2022)

M. Roger HARTMANN  
Administrateur indépendant  
(à partir du 1er janvier 2023)

M. Guy HOFFMANN  
Banque Raiffeisen S.C.  
Administrateur  
(à partir du 1er janvier 2023)

M. Pierre KRIER  
Administrateur indépendant  
(jusqu'au 31 décembre 2022)

M. Guy ROSSELJONG  
Administrateur indépendant

Mme Nathalie ROTH  
Administrateur indépendant  
(à partir du 1er janvier 2023)



## Organisation (suite)

	<p>M. Christian STRASSER La Luxembourgeoise-Vie S.A. d'Assurances Administrateur (à partir du 1er janvier 2023)</p> <p>M. Romain WEHLES Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg Administrateur (à partir du 1er janvier 2023)</p>
<b>Société de Gestion</b>	<p>BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. 6a, Rue Goethe L-1637 LUXEMBOURG</p>
<b>Conseil de Surveillance de la Société de Gestion</b>	<p>M. Jean FELL M. Aly KOHLL M. Christian STRASSER</p>
<b>Directoire de la Société de Gestion</b>	<p>Mme Hélène CORBET-BIDAUD M. Carlo STRONCK</p>
<b>Dépositaire</b>	<p>BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG</p>
<b>Agent administratif</b>	<p>BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG</p>
<b>Conseiller en investissements</b>	<p>LUX-FUND ADVISORY S.A. 2, Place de Metz L-1930 LUXEMBOURG</p>
<b>Calcul de la valeur nette d'inventaire, Agent de transfert et de registre (par délégation) /</b>	<p>EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG</p>
<b>Cabinet de révision agréé</b>	<p>DELOITTE Audit Société à responsabilité limitée 20, Boulevard de Kockelscheuer L-1821 LUXEMBOURG</p>
<b>Distributeurs</b>	<p>BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG</p> <p>BANQUE RAIFFEISEN S.C. 4, Rue Léon Laval L-3372 LEUDELANGE</p>



## Organisation (suite)

### Initiateurs

FORTUNA BANQUE S.C.  
130-132, Boulevard de la Pétrusse  
L-2330 LUXEMBOURG  
(jusqu'au 31 mars 2022)

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

FORTUNA BANQUE S.C.  
130-132, Boulevard de la Pétrusse  
L-2330 LUXEMBOURG

LA LUXEMBOURGEOISE-VIE S.A. D'ASSURANCES  
9, Rue Jean Fischbach  
L-3372 LEUDELANGE



## Rapport d'activité du Conseil d'Administration

Compartiment	VNI au 31.12.2021	VNI au 30.12.2022	Performance en %
25%	178,56	152,55	-14,57
50%	200,51	174,19	-13,13
75%	205,96	181,54	-11,86
100%	217,95	193,20	-11,36%
Marché Monétaire	115,98	114,74	-1,07

### Les actions

En 2022, les actions mondiales ont connu leur pire année depuis la crise financière de 2008. La violente hausse de l'inflation, la guerre en Ukraine et la gestion du Covid-19 en Chine ont mis fin à l'ère de l'argent peu cher et à l'abondance de liquidités. Les prix de l'énergie ont atteint des niveaux stratosphériques en Europe, entraînant un fléchissement de la croissance et une forte résurgence de l'inflation. C'est la raison pour laquelle les banques centrales américaine et européenne, entre autres, ont entamé un cycle de resserrement monétaire (via des hausses de taux très rapides et une réduction de leurs bilans) que nous n'avions plus connu depuis des décennies. Ces remontées de taux ont pesé sur les actions européennes qui perdent quasiment 10% sur l'année (MSCI Europe Net Total Return).

Du côté sectoriel en Europe, le secteur de l'Énergie, sur lequel nous sommes toujours constructifs, a été le seul à dégager des rendements positifs cette année. Le secteur de la Finance a quant à lui enregistré une performance relativement forte grâce à la hausse des taux d'intérêt et à la bonne dynamique des bénéfices. En fin d'année, nous avons ajouté des financières tout en restant très sélectifs car le secteur est toujours peu valorisé sur le Vieux Continent et devrait bénéficier des hausses de taux. Cependant, ce secteur va aussi être confronté à des hausses de coûts et de rémunération des livrets des clients qui devraient venir atténuer une partie des bénéfices.

Les secteurs défensifs tels que la Santé sur lesquels nous sommes positifs et les Produits de base sur lesquels nous sommes plus prudents ont également surperformé les secteurs cycliques tels que les Biens discrétionnaires et les valeurs industrielles sur lesquels nous avons une vue plus négative en raison de leur corrélation marquée aux indicateurs d'activité tels que les PMI qui sont en baisse. Le secteur de la Technologie a, pour sa part, terminé en queue de peloton, car les hausses de taux ont fortement pesé sur sa valorisation.

Dans ce contexte difficile, nous avons décidé de garder un profil défensif dans les fonds en favorisant des secteurs comme la Santé et l'Énergie. D'ailleurs, ce dernier bénéficie toujours d'une production très tendue et d'un équilibre offre/demande qui, avec la potentielle réouverture de la Chine, est favorable à l'offre et à des prix qui devraient rester élevés. Néanmoins, nous pensons que les résultats des entreprises début 2023 devraient être décevants, ce qui est susceptible de peser sur les marchés.

### Les obligations

En Europe, la progression fulgurante de l'inflation a été sous-estimée par les investisseurs et les banques centrales. Alors qu'en décembre 2021, la Banque centrale européenne (BCE) parlait d'inflation transitoire et excluait toute hausse des taux d'intérêts en 2022, le ton a changé lors de la conférence de presse de mars, ce qui nous a poussé à anticiper une politique monétaire plus restrictive. Ainsi, nous avons sous-pondéré notre exposition à la périphérie et réduit notre duration en renforçant la partie courte de la courbe euro par des achats d'obligations souveraines allemandes et supranationales de maturité d'environ 3 ans. Par ailleurs, le conflit russo-ukrainien n'a pas facilité la gestion du portefeuille, d'autant plus que le marché obligataire a manqué de direction claire à court terme. Néanmoins, nous avons poursuivi cette stratégie d'investissement contributrice jusqu'à la fin du mois de juillet. C'est à ce moment-là que nous avons décidé de réaligner la duration à celle du marché car les risques de récession intégrés dans les prix étaient trop élevés pour être ignorés. Aussi, à l'issue des relèvements successifs des taux directeurs survenus entre septembre et décembre, le portefeuille a particulièrement souffert de sa sensibilité accrue aux variations de taux.



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

### Le marché monétaire

L'inflation s'affichant à des niveaux bien plus élevés et de nature bien plus persistante que prévue, nous avons limité la maturité moyenne pondérée (" *weighted average maturity* " - WAM) de 140 à environ 60 jours, dans la perspective d'une politique monétaire plus restrictive. Ceci nous a permis non seulement de diminuer notre sensibilité aux variations de taux, mais également de réinvestir à des rendements plus élevés. Ce n'est qu'au dernier trimestre de l'année que nous avons commencé à augmenter la WAM à environ 115 jours en intégrant davantage un risque de récession et un assouplissement de la politique monétaire dans notre scénario.

Luxembourg, le 30 janvier 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.

Aux Actionnaires de  
LUX-PENSION  
1, Place de Metz  
L-1930 Luxembourg

## RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

### **Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers de LUX-PENSION (la « SICAV ») et de chacun de ses compartiments comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2022, ainsi que l'état des opérations et des autres variations 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 de la SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2022, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leurs actifs nets 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 de la SICAV conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (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 qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.



## ***Autres informations***

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la SICAV. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport du 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 de la SICAV pour les états financiers***

Le Conseil d'Administration de la SICAV 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 des 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 de la SICAV qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV 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 de la SICAV a l'intention de liquider la SICAV 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 de la SICAV.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, 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 de la SICAV 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 de la SICAV 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 la SICAV 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.

Pour Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

Jean-Philippe Bachelet, Réviseur d'entreprises agréé  
*Partner*

Luxembourg, le 31 mars 2023

**Etat globalisé du patrimoine**au 31 décembre 2022  
(en EUR)**Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	581.360.181,23
Avoirs bancaires	46.798.541,87
A recevoir sur émissions d'actions	25.304.796,60
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.835.792,94
Intérêts bancaires à recevoir	71.594,64
	<hr/>
Total de l'actif	656.370.907,28

**Exigible**

A payer sur rachats d'actions	23.606.787,01
Intérêts bancaires à payer	7,40
Frais à payer	625.541,87
	<hr/>
Total de l'exigible	24.232.336,28
	<hr/>
Actif net à la fin de l'exercice	632.138.571,00

**Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022  
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	7.180.279,63
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	4.435.016,67
Intérêts bancaires	83.421,68
Autres revenus	175.326,17
<b>Total des revenus</b>	<b>11.874.044,15</b>

**Charges**

Commission de conseil	3.812.221,83
Commission de gestion	1.387.822,38
Commission de dépositaire	482.972,34
Frais bancaires et autres commissions	69.264,60
Frais sur transactions	1.162.063,58
Frais d'administration centrale	480.684,53
Frais professionnels	28.189,58
Autres frais d'administration	160.146,27
Taxe d'abonnement	275.661,20
Intérêts bancaires payés	140.678,94
Autres charges	129.557,71
<b>Total des charges</b>	<b>8.129.262,96</b>

Revenus nets des investissements 3.744.781,19

**Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-36.658.929,23
- sur devises	-122.586,68
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-33.036.734,72</b>

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

- sur portefeuille-titres	-47.170.403,04
<b>Résultat des opérations</b>	<b>-80.207.137,76</b>

Emissions 134.617.191,99

Rachats -85.894.127,31

Total des variations de l'actif net -31.484.073,08

Total de l'actif net au début de l'exercice 663.622.644,08

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 632.138.571,00

**LUX-PENSION 25%****Etat du patrimoine**

au 31 décembre 2022  
(en EUR)

**Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	217.131.289,71
Avoirs bancaires	12.786.036,59
A recevoir sur émissions d'actions	12.127.997,58
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.801.060,92
Intérêts bancaires à recevoir	19.065,84
	<hr/>
Total de l'actif	243.865.450,64
	<hr/>

**Exigible**

A payer sur rachats d'actions	205.041,85
Intérêts bancaires à payer	1,21
Frais à payer	229.609,13
	<hr/>
Total de l'exigible	434.652,19
	<hr/>
Actif net à la fin de l'exercice	243.430.798,45
	<hr/>

**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)
Capitalisation	1.595.755,5946	EUR	152,55	243.430.798,45
				<hr/>
				243.430.798,45
				<hr/>

**LUX-PENSION 25%****Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022  
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	1.637.473,17
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.818.065,87
Intérêts bancaires	23.766,03
Autres revenus	53.204,16
<b>Total des revenus</b>	<b>4.532.509,23</b>

**Charges**

Commission de conseil	1.418.815,25
Commission de gestion	521.445,00
Commission de dépositaire	184.784,06
Frais bancaires et autres commissions	26.965,35
Frais sur transactions	382.988,96
Frais d'administration centrale	152.779,56
Frais professionnels	10.786,00
Autres frais d'administration	47.722,71
Taxe d'abonnement	119.737,75
Intérêts bancaires payés	43.975,52
Autres charges	48.998,92
<b>Total des charges</b>	<b>2.958.999,08</b>

Revenus nets des investissements 1.573.510,15

**Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-13.516.449,62
- sur devises	5.000,32
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-11.937.939,15</b>

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

- sur portefeuille-titres	-26.911.651,49
<b>Résultat des opérations</b>	<b>-38.849.590,64</b>

Emissions 50.905.379,01

Rachats -18.519.466,83

**Total des variations de l'actif net -6.463.678,46**

Total de l'actif net au début de l'exercice 249.894.476,91

**Total de l'actif net à la fin de l'exercice 243.430.798,45**

**LUX-PENSION 25%****Statistiques**

au 31 décembre 2022  
(en EUR)

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>
	EUR	222.565.546,98	249.894.476,91	243.430.798,45

  

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>
Capitalisation	EUR	176,74	178,56	152,55

  

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
Capitalisation	1.399.477,4460	309.799,9512	-113.521,8026	1.595.755,5946



## LUX-PENSION 25%

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets

au 31 décembre 2022  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	4.181	Co Financière Richemont SA	406.585,23	507.758,30	0,21
CHF	692	Lonza Group AG Reg	365.506,04	317.583,43	0,13
CHF	14.470	Nestlé SA Reg	1.536.903,98	1.570.282,71	0,64
CHF	19.748	Novartis AG Reg	1.518.116,20	1.671.995,56	0,69
CHF	6.936	Roche Holding Ltd Pref	1.856.563,38	2.040.858,52	0,84
CHF	3.886	Swiss Re AG	290.888,48	340.389,50	0,14
CHF	33.041	UBS Group Inc	571.820,98	575.791,89	0,24
CHF	1.505	Zurich Insurance Group AG Reg	524.520,85	674.234,72	0,28
			7.070.905,14	7.698.894,63	3,17
DKK	16.757	Novo Nordisk AS B	1.186.393,61	2.113.714,26	0,87
EUR	327	Adyen BV	412.603,05	421.306,80	0,17
EUR	2.899	Air Liquide SA	338.729,26	383.827,60	0,16
EUR	3.166	Airbus SE	308.441,80	351.489,32	0,14
EUR	2.809	Allianz SE Reg	561.217,46	564.328,10	0,23
EUR	6.356	Amundi SA	266.654,92	336.868,00	0,14
EUR	3.542	ASML Holding NV	1.802.331,08	1.784.459,60	0,73
EUR	25.178	Axa SA	626.032,34	656.012,79	0,27
EUR	17.602	BNP Paribas SA A	900.671,55	937.306,50	0,38
EUR	11.635	Bouygues SA	320.073,35	326.245,40	0,13
EUR	4.629	CapGemini SE	524.593,75	721.892,55	0,30
EUR	34.337	Carrefour SA	491.325,18	537.030,68	0,22
EUR	12.475	Cie de Saint-Gobain SA	481.302,72	569.483,75	0,23
EUR	3.341	Dassault Aviation SA	350.783,27	528.546,20	0,22
EUR	3.289	Deutsche Boerse AG Reg	345.538,84	530.844,60	0,22
EUR	7.487	Deutsche Post AG Reg	331.402,16	263.392,66	0,11
EUR	29.536	Deutsche Telekom AG Reg	476.495,41	550.491,97	0,23
EUR	1.951	Dr Ing hc F Porsche AG	205.350,94	184.857,25	0,08
EUR	3.070	Edenred SA	143.301,34	156.201,60	0,06
EUR	99.641	EDP-Energias de Portugal SA Reg	451.909,30	463.928,50	0,19
EUR	3.594	Eiffage SA	294.616,18	330.360,48	0,14
EUR	54.753	ENEL SpA	286.884,04	275.407,59	0,11
EUR	47.376	Engie SA	543.408,75	634.269,89	0,26
EUR	33.372	ENI SpA	375.981,53	443.380,39	0,18
EUR	21.187	Fortum Oyj	291.842,26	329.245,98	0,14
EUR	490	Hermes Intl SA	284.177,98	708.050,00	0,29
EUR	57.625	Iberdrola SA	582.381,99	629.841,25	0,26
EUR	27.801	Infineon Technologies AG Reg	902.894,64	790.382,43	0,32
EUR	50.769	ING Groep NV	464.068,06	578.157,37	0,24
EUR	11.097	Jeronimo Martins SA Reg	227.026,32	223.937,46	0,09
EUR	14.936	K+S Aktiengesellschaft Reg	303.495,41	274.449,00	0,11
EUR	7.020	KBC Group NV	391.469,84	421.761,60	0,17
EUR	400	Kering Reg	222.319,15	190.200,00	0,08
EUR	24.244	Koninklijke Ahold Delhaize NV	571.349,97	650.708,96	0,27
EUR	38.614	Koninklijke KPN NV	107.775,07	111.594,46	0,05
EUR	2.246	L'Oréal SA	711.305,78	749.265,60	0,31
EUR	2.889	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.553.495,10	1.964.231,10	0,81
EUR	11.782	Mercedes-Benz Group AG Reg	607.406,78	723.414,80	0,30
EUR	1.900	Merck KGaA	360.906,82	343.710,00	0,14
EUR	1.264	Muenchener Rueckver AG REG	309.890,95	384.256,00	0,16
EUR	9.479	Neste Corporation	425.049,32	407.786,58	0,17
EUR	18.890	Oci NV Reg	667.499,90	631.303,80	0,26
EUR	29.454	Orange SA	315.072,96	273.362,57	0,11

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





## LUX-PENSION 25%

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

au 31 décembre 2022  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	1.523	Pernod-Ricard SA	285.305,25	279.851,25	0,11
EUR	6.405	Prosus NV N Reg	500.398,61	412.802,25	0,17
EUR	11.607	Renault SA	400.419,63	363.008,93	0,15
EUR	18.193	Rexel SA	279.671,08	335.478,92	0,14
EUR	16.416	Sanofi SA	1.326.420,56	1.474.813,44	0,61
EUR	3.270	SAP SE	388.098,95	315.195,30	0,13
EUR	5.407	Schneider Electric SE	615.172,81	706.803,04	0,29
EUR	3.013	Siemens AG Reg	371.885,96	390.605,32	0,16
EUR	22.887	Société Générale SA	451.600,11	537.386,76	0,22
EUR	16.502	Spie SAS	353.909,12	401.988,72	0,16
EUR	51.352	Stellantis NV	665.164,23	681.132,93	0,28
EUR	24.036	STMicroelectronics NV	757.617,24	793.308,18	0,33
EUR	2.615	Thales SA	294.234,84	311.969,50	0,13
EUR	22.259	Totalenergies SE	1.093.702,38	1.305.490,35	0,54
EUR	8.131	UBISOFT Entertainment SA	232.277,29	214.739,71	0,09
EUR	10.127	Universal Music Group NV	175.965,53	227.958,77	0,09
EUR	7.600	Vinci SA	680.853,05	709.004,00	0,29
			29.011.773,16	31.799.128,55	13,07
GBP	19.542	Anglo American Plc	603.278,43	712.643,69	0,29
GBP	11.789	AstraZeneca Plc	1.099.864,56	1.490.116,51	0,61
GBP	55.455	Aviva Plc	285.008,76	276.678,97	0,11
GBP	148.315	BP Plc	687.422,80	793.624,51	0,33
GBP	20.178	British American Tobacco Plc	740.870,38	746.067,89	0,31
GBP	10.297	Diageo Plc	411.197,89	423.478,53	0,17
GBP	46.112	GSK Plc	695.754,81	746.929,90	0,31
GBP	189.100	HSBC Holdings Plc	1.040.965,51	1.098.794,52	0,45
GBP	32.724	Imperial Brands Plc	704.440,43	763.614,75	0,31
GBP	4.305	London Stock Exchange Gr Plc	367.793,65	346.143,21	0,14
GBP	4.157	Reckitt Benckiser Group Plc	280.985,51	269.511,75	0,11
GBP	9.293	Rio Tinto Plc	646.836,05	607.102,43	0,25
GBP	10.942	SSE Plc	195.831,18	211.070,87	0,09
GBP	17.720	Unilever Plc	799.082,09	834.979,03	0,34
			8.559.332,05	9.320.756,56	3,82
NOK	9.852	Aker BP ASA	305.868,28	284.961,19	0,12
SEK	28.955	Volvo AB B	573.023,64	490.588,45	0,20
			46.707.295,88	51.708.043,64	21,25
<b>Total actions</b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	3.300.000	Alliander NV 0.875% EMTN Reg S Sen 16/22.04.26	3.365.340,00	3.028.492,50	1,24
EUR	1.150.000	Apple Inc 0.875% Sen 17/24.05.25	1.166.334,60	1.094.012,25	0,45
EUR	5.500.000	ArcelorMittal SA 1.75% EMTN Sen Reg S 19/19.11.25	5.790.395,00	5.189.030,00	2,13
EUR	2.800.000	Belgium 0.8% Ser OLO 81 Reg S 17/22.06.27	2.863.731,55	2.560.796,00	1,05
EUR	2.000.000	BMW Finance NV 0.625% EMTN Sen Reg S 19/06.10.23	2.029.000,00	1.967.150,00	0,81
EUR	1.625.000	BNG Bank NV 1.125% EMTN Reg S 14/04.09.24	1.687.916,34	1.572.561,25	0,65
EUR	2.500.000	Caisse Franç de Fin Local 1.45% Sen 19/16.01.34	2.897.500,00	2.045.150,00	0,84
EUR	2.250.000	Coca-Cola Co 0.125% 21/09.03.29	2.231.837,50	1.848.217,50	0,76
EUR	1.100.000	Crédit Agricole SA 3.03% 14/21.02.24	1.261.700,00	1.095.044,50	0,45
EUR	2.200.000	Deutsche Kreditbank AG 0.75% Sen 17/26.09.24	2.198.020,00	2.075.942,00	0,85
EUR	7.000.000	Deutschland 0% 20/15.05.35	6.151.460,00	5.068.805,00	2,08
EUR	9.700.000	Deutschland 0% 21/15.11.28	9.431.437,20	8.389.384,50	3,45
EUR	10.300.000	Deutschland 0% 22/15.02.32	9.679.536,80	8.192.620,00	3,37
EUR	9.700.000	Deutschland 0.5% 18/15.02.28	9.458.276,00	8.766.520,50	3,60
EUR	1.000.000	Deutschland 0.5% Sen 16/15.02.26	1.044.102,48	938.540,00	0,39
EUR	4.100.000	Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37	5.718.721,00	4.748.743,00	1,95

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



## LUX-PENSION 25%

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

au 31 décembre 2022  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	7.150.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	10.454.612,98	8.839.652,25	3,63
EUR	2.525.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	2.597.804,41	2.141.187,38	0,88
EUR	3.000.000	Elo SA 2.625% EMTN Sen Reg S 19/30.01.24	3.216.840,00	2.944.395,00	1,21
EUR	1.500.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	1.874.295,00	1.644.765,00	0,68
EUR	1.600.000	EssilorLuxottica SA 0.375% EMTN Sen Reg S 19/27.11.27	1.609.600,00	1.398.496,00	0,57
EUR	4.500.000	Eur Fin Stabil Facil 0.5% EMTN Ser 115 Sen Reg S 17/11.07.25	4.554.540,00	4.232.970,00	1,74
EUR	1.400.000	Euroclear Bank SA 0.5% EMTN Sen Reg S 18/10.07.23	1.393.417,23	1.384.313,00	0,57
EUR	3.950.000	France 0.5% OAT Sen 14/25.05.25	3.936.960,50	3.740.650,00	1,54
EUR	7.200.000	France 2% 22/25.11.32	7.302.621,60	6.530.616,00	2,68
EUR	7.200.000	France 2.5% OAT 14/25.05.30	8.311.233,00	7.014.816,00	2,88
EUR	6.100.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	6.563.112,00	6.228.923,50	2,56
EUR	4.100.000	France 4.50% T-Bond 09/25.04.41	5.762.427,00	4.736.320,00	1,95
EUR	4.100.000	France 4.75% OAT 04/25.04.35	5.995.224,00	4.693.516,00	1,93
EUR	2.300.000	Hochtief AG 0.625% EMTN Ser 7 21/26.04.29	2.263.114,36	1.715.248,00	0,70
EUR	2.000.000	Italia 0% Ser 5Y 21/01.08.26	1.944.000,00	1.754.020,00	0,72
EUR	2.400.000	Italia 0.65% T-Bills Sen 16/15.10.23	2.315.491,79	2.361.108,00	0,97
EUR	4.200.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	4.676.448,00	3.924.942,00	1,61
EUR	2.500.000	Italia 5% BTP Ser 09/01.03.25	2.943.821,00	2.583.987,50	1,06
EUR	3.600.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	3.644.267,00	3.159.000,00	1,30
EUR	3.000.000	Morgan Stanley VAR EMTN Sen 19/26.07.24	3.040.950,00	2.953.650,00	1,21
EUR	1.100.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 3.25% EMTN 12/09.03.27	1.345.151,35	1.103.085,50	0,45
EUR	7.000.000	Netherlands 0% 144A 21/15.07.31	6.384.350,00	5.509.245,00	2,26
EUR	730.000	Netherlands 0.75% Sen 18/15.07.28	770.704,80	657.281,05	0,27
EUR	4.100.000	Netherlands 3.75% 10/15.01.42	5.723.354,00	4.604.013,00	1,89
EUR	1.950.000	Oesterreich 2.4% 13/23.05.34	2.410.882,50	1.809.483,00	0,74
EUR	1.400.000	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	1.550.724,00	1.333.857,00	0,55
EUR	6.200.000	Ryanair DAC 0.875% EMTN 21/25.05.26	6.287.875,00	5.541.622,00	2,28
EUR	3.000.000	UBS Group Inc VAR Sen 18/17.04.25	3.134.670,00	2.885.445,00	1,19
EUR	2.000.000	Verizon Communications Inc 1.375% Sen 17/27.10.26	2.089.560,00	1.833.630,00	0,75
EUR	1.700.000	Vinci SA 1% EMTN Sen 18/26.09.25	1.789.148,00	1.599.980,50	0,66
<b>Total obligations</b>			<b>182.862.507,99</b>	<b>159.441.226,68</b>	<b>65,50</b>
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	414.000	iShares III Plc Core EUR Corp Bond UCITS ETF Cap	2.237.380,20	1.918.269,00	0,79
EUR	60.363	iShares STOXX Eu 600 Oil&Gas UCITS ETF (DE) Dist	1.724.504,03	2.129.606,64	0,87
EUR	13.750	Xtrackers II EUR Corp Bd Ucits ETF (DR) 1C Cap	2.253.257,87	1.934.143,75	0,79
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<b>6.215.142,10</b>	<b>5.982.019,39</b>	<b>2,45</b>
Total portefeuille-titres			235.784.945,97	217.131.289,71	89,20
Avoirs bancaires				12.786.036,59	5,25
Autres actifs/(passifs) nets				13.513.472,15	5,55
<b>Total</b>				<b>243.430.798,45</b>	<b>100,00</b>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## LUX-PENSION 25%

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2022

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	43,81 %
Finances	11,71 %
Industrie	5,88 %
Biens de consommation non-cyclique	5,01 %
Services de santé	4,20 %
Biens de consommation durable	3,31 %
Matières premières	3,20 %
Institutions internationales	2,62 %
Fonds d'investissement	2,45 %
Services aux collectivités	2,29 %
Technologies	2,24 %
Energie	1,34 %
Services de télécommunication	1,14 %
Total	<u>89,20 %</u>



## LUX-PENSION 25%

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2022

#### Répartition géographique

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

Allemagne	24,38 %
France	24,11 %
Pays-Bas	10,30 %
Luxembourg	5,54 %
Italie	4,65 %
Suisse	4,36 %
Royaume-Uni	3,82 %
Etats-Unis d'Amérique	3,17 %
Irlande	3,07 %
Belgique	1,79 %
Espagne	0,94 %
Danemark	0,87 %
Portugal	0,83 %
Autriche	0,74 %
Finlande	0,31 %
Suède	0,20 %
Norvège	0,12 %
Total	<u>89,20 %</u>

**LUX-PENSION 50%****Etat du patrimoine**

au 31 décembre 2022  
(en EUR)

**Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	146.271.984,47
Avoirs bancaires	12.444.215,54
A recevoir sur émissions d'actions	7.406.176,46
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	814.618,56
Intérêts bancaires à recevoir	20.137,35
	<hr/>
Total de l'actif	166.957.132,38

**Exigible**

A payer sur rachats d'actions	11.573.645,52
Intérêts bancaires à payer	2,76
Frais à payer	157.105,62
	<hr/>
Total de l'exigible	11.730.753,90
	<hr/>
Actif net à la fin de l'exercice	155.226.378,48

**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)
Capitalisation	891.137,9568	EUR	174,19	155.226.378,48
				<hr/>
				155.226.378,48

**LUX-PENSION 50%****Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022  
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	2.129.887,07
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.225.432,73
Intérêts bancaires	23.894,40
Autres revenus	38.722,76
<b>Total des revenus</b>	<b>3.417.936,96</b>

**Charges**

Commission de conseil	893.763,23
Commission de gestion	383.041,25
Commission de dépositaire	121.651,49
Frais bancaires et autres commissions	17.522,95
Frais sur transactions	332.853,70
Frais d'administration centrale	126.253,04
Frais professionnels	7.104,52
Autres frais d'administration	39.071,48
Taxe d'abonnement	77.725,75
Intérêts bancaires payés	38.036,75
Autres charges	32.611,99
<b>Total des charges</b>	<b>2.069.636,15</b>

Revenus nets des investissements 1.348.300,81

**Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-10.340.507,38
- sur devises	-32.778,03
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-9.024.984,60</b>

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

- sur portefeuille-titres	-13.787.898,01
<b>Résultat des opérations</b>	<b>-22.812.882,61</b>

Emissions 38.344.679,70

Rachats -32.730.946,62

Total des variations de l'actif net -17.199.149,53

Total de l'actif net au début de l'exercice 172.425.528,01

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 155.226.378,48

**LUX-PENSION 50%****Statistiques**

au 31 décembre 2022  
(en EUR)

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>
	EUR	148.730.355,73	172.425.528,01	155.226.378,48

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>
Capitalisation	EUR	189,72	200,51	174,19

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
Capitalisation	859.933,5951	206.671,3582	-175.466,9965	891.137,9568





## LUX-PENSION 50%

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets

au 31 décembre 2022  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	5.820	Co Financière Richemont SA	565.971,30	706.805,38	0,46
CHF	1.015	Lonza Group AG Reg	530.102,56	465.819,62	0,30
CHF	20.144	Nestlé SA Reg	2.111.253,28	2.186.024,53	1,41
CHF	27.491	Novartis AG Reg	2.109.792,17	2.327.568,87	1,50
CHF	9.565	Roche Holding Ltd Pref	2.513.475,25	2.814.419,22	1,81
CHF	5.245	Swiss Re AG	392.617,09	459.429,47	0,30
CHF	45.995	UBS Group Inc	796.008,16	801.535,90	0,52
CHF	2.095	Zurich Insurance Group AG Reg	716.155,57	938.552,66	0,60
			9.735.375,38	10.700.155,65	6,90
DKK	23.287	Novo Nordisk AS B	1.580.954,71	2.937.403,11	1,89
EUR	453	Adyen BV	571.587,71	583.645,20	0,38
EUR	4.035	Air Liquide SA	466.056,53	534.234,00	0,34
EUR	4.407	Airbus SE	416.756,29	489.265,14	0,32
EUR	3.857	Allianz SE Reg	773.356,88	774.871,30	0,50
EUR	8.848	Amundi SA	371.202,45	468.944,00	0,30
EUR	4.931	ASML Holding NV	2.496.272,67	2.484.237,80	1,60
EUR	35.049	Axa SA	889.206,54	913.201,70	0,59
EUR	24.503	BNP Paribas SA A	1.256.706,68	1.304.784,75	0,84
EUR	16.197	Bouygues SA	446.353,15	454.163,88	0,29
EUR	6.573	CapGemini SE	797.440,18	1.025.059,35	0,66
EUR	47.800	Carrefour SA	683.966,09	747.592,00	0,48
EUR	17.366	Cie de Saint-Gobain SA	671.313,77	792.757,90	0,51
EUR	4.650	Dassault Aviation SA	489.210,41	735.630,00	0,47
EUR	4.500	Deutsche Boerse AG Reg	475.484,51	726.300,00	0,47
EUR	10.423	Deutsche Post AG Reg	434.439,56	366.681,14	0,24
EUR	41.117	Deutsche Telekom AG Reg	662.055,16	766.338,65	0,49
EUR	2.773	Dr Ing hc F Porsche AG	291.869,90	262.741,75	0,17
EUR	4.345	Edenred SA	202.815,74	221.073,60	0,14
EUR	137.805	EDP-Energias de Portugal SA Reg	624.997,35	641.620,08	0,41
EUR	5.003	Eiffage SA	410.118,18	459.875,76	0,30
EUR	76.220	ENEL SpA	399.374,58	383.386,60	0,25
EUR	65.950	Engie SA	756.698,00	882.938,60	0,57
EUR	45.825	ENI SpA	516.294,73	608.830,95	0,39
EUR	29.271	Fortum Oyj	403.196,05	454.871,34	0,29
EUR	682	Hermes Intl SA	466.871,15	985.490,00	0,64
EUR	80.218	Iberdrola SA	812.745,28	876.782,74	0,57
EUR	38.701	Infineon Technologies AG Reg	1.285.840,43	1.100.269,43	0,71
EUR	70.673	ING Groep NV	646.458,74	804.824,12	0,52
EUR	15.448	Jeronimo Martins SA Reg	316.040,61	311.740,64	0,20
EUR	20.792	K+S Aktiengesellschaft Reg	423.799,36	382.053,00	0,25
EUR	9.772	KBC Group NV	544.934,94	587.101,76	0,38
EUR	561	Kering Reg	298.736,57	266.755,50	0,17
EUR	33.749	Koninklijke Ahold Delhaize NV	778.227,96	905.823,16	0,58
EUR	53.753	Koninklijke KPN NV	150.029,35	155.346,17	0,10
EUR	3.068	L'Oréal SA	973.222,64	1.023.484,80	0,66
EUR	4.021	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	2.090.628,34	2.733.877,90	1,76
EUR	16.401	Mercedes-Benz Group AG Reg	845.533,74	1.007.021,40	0,65
EUR	2.600	Merck KGaA	493.872,49	470.340,00	0,30
EUR	1.828	Muenchener Rueckver AG REG	455.746,88	555.712,00	0,36
EUR	13.016	Neste Corporation	583.652,48	559.948,32	0,36
EUR	26.296	Oci NV Reg	930.597,24	878.812,32	0,57
EUR	40.881	Orange SA	437.068,06	379.416,56	0,24

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





## LUX-PENSION 50%

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

au 31 décembre 2022  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	2.121	Pernod-Ricard SA	397.469,03	389.733,75	0,25
EUR	8.916	Prosus NV N Reg	685.267,23	574.636,20	0,37
EUR	16.157	Renault SA	557.386,06	505.310,18	0,33
EUR	25.140	Rexel SA	386.463,52	463.581,60	0,30
EUR	22.853	Sanofi SA	1.824.483,12	2.053.113,52	1,32
EUR	4.415	SAP SE	516.606,09	425.561,85	0,27
EUR	7.440	Schneider Electric SE	846.474,14	972.556,80	0,63
EUR	4.194	Siemens AG Reg	513.594,16	543.710,16	0,35
EUR	31.861	Société Générale SA	628.672,65	748.096,28	0,48
EUR	22.272	Spie SAS	477.655,07	542.545,92	0,35
EUR	71.486	Stellantis NV	922.224,49	948.190,30	0,61
EUR	33.460	STMicroelectronics NV	1.054.662,71	1.104.347,30	0,71
EUR	3.866	Thales SA	434.994,99	461.213,80	0,30
EUR	30.986	Totalenergies SE	1.522.506,04	1.817.328,90	1,17
EUR	11.319	UBISOFT Entertainment SA	323.348,49	298.934,79	0,19
EUR	14.097	Universal Music Group NV	257.332,95	317.323,47	0,20
EUR	10.580	Vinci SA	957.112,68	987.008,20	0,64
			40.347.032,79	44.221.038,33	28,49
GBP	27.203	Anglo American Plc	839.780,12	992.019,57	0,64
GBP	16.411	AstraZeneca Plc	1.563.168,49	2.074.332,18	1,34
GBP	77.198	Aviva Plc	396.756,05	385.160,27	0,25
GBP	206.464	BP Plc	957.607,76	1.104.776,26	0,71
GBP	28.089	British American Tobacco Plc	1.031.336,50	1.038.571,77	0,67
GBP	14.334	Diageo Plc	580.960,62	589.505,81	0,38
GBP	63.675	GSK Plc	926.991,09	1.031.418,32	0,66
GBP	263.239	HSBC Holdings Plc	1.466.195,33	1.529.590,53	0,99
GBP	45.553	Imperial Brands Plc	984.147,86	1.062.979,54	0,68
GBP	5.926	London Stock Exchange Gr Plc	506.282,29	476.479,60	0,31
GBP	5.787	Reckitt Benckiser Group Plc	391.162,66	375.189,92	0,24
GBP	13.164	Rio Tinto Plc	920.819,93	859.991,00	0,55
GBP	14.769	SSE Plc	264.323,77	284.893,59	0,18
GBP	24.667	Unilever Plc	1.113.856,67	1.162.326,63	0,75
			11.943.389,14	12.967.234,99	8,35
NOK	13.715	Aker BP ASA	425.800,18	396.695,36	0,26
SEK	39.681	Volvo AB B	752.635,97	672.320,51	0,43
			64.785.188,17	71.894.847,95	46,32
<b>Obligations</b>					
EUR	1.500.000	Alliander NV 0.875% EMTN Reg S Sen 16/22.04.26	1.526.950,00	1.376.587,50	0,89
EUR	500.000	Apple Inc 0.875% Sen 17/24.05.25	507.865,91	475.657,50	0,31
EUR	2.350.000	ArcelorMittal SA 1.75% EMTN Sen Reg S 19/19.11.25	2.474.349,50	2.217.131,00	1,43
EUR	1.200.000	Belgium 0.8% Ser OLO 81 Reg S 17/22.06.27	1.227.313,52	1.097.484,00	0,71
EUR	750.000	BMW Finance NV 0.625% EMTN Sen Reg S 19/06.10.23	760.875,00	737.681,25	0,48
EUR	800.000	BNG Bank NV 1.125% EMTN Reg S 14/04.09.24	829.984,76	774.184,00	0,50
EUR	1.100.000	Caisse Franç de Fin Local 1.45% Sen 19/16.01.34	1.274.900,00	899.866,00	0,58
EUR	1.000.000	Coca-Cola Co 0.125% 21/09.03.29	991.390,00	821.430,00	0,53
EUR	500.000	Crédit Agricole SA 3.03% 14/21.02.24	573.500,00	497.747,50	0,32
EUR	1.000.000	Deutsche Kreditbank AG 0.75% Sen 17/26.09.24	999.320,00	943.610,00	0,61
EUR	3.100.000	Deutschland 0% 20/15.05.35	2.724.218,00	2.244.756,50	1,45
EUR	4.250.000	Deutschland 0% 21/15.11.28	4.125.713,00	3.675.761,25	2,37
EUR	4.500.000	Deutschland 0% 22/15.02.32	4.209.367,80	3.579.300,00	2,31
EUR	4.250.000	Deutschland 0.5% 18/15.02.28	4.144.090,00	3.841.001,25	2,47
EUR	350.000	Deutschland 0.5% Sen 16/15.02.26	365.296,44	328.489,00	0,21
EUR	1.800.000	Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37	2.510.658,00	2.084.814,00	1,34

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



## LUX-PENSION 50%

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

au 31 décembre 2022  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	3.125.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	4.576.494,75	3.863.484,37	2,49
EUR	825.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	823.930,00	699.595,88	0,45
EUR	1.300.000	Elo SA 2.625% EMTN Sen Reg S 19/30.01.24	1.393.964,00	1.275.904,50	0,82
EUR	650.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	812.194,50	712.731,50	0,46
EUR	700.000	EssilorLuxottica SA 0.375% EMTN Sen Reg S 19/27.11.27	704.200,00	611.842,00	0,39
EUR	1.900.000	Eur Fin Stabil Facil 0.5% EMTN Ser 115 Sen Reg S 17/11.07.25	1.923.028,00	1.787.254,00	1,15
EUR	650.000	Euroclear Bank SA 0.5% EMTN Sen Reg S 18/10.07.23	646.943,72	642.716,75	0,41
EUR	1.700.000	France 0.5% OAT Sen 14/25.05.25	1.694.404,50	1.609.900,00	1,04
EUR	3.175.000	France 2% 22/25.11.32	3.220.253,28	2.879.820,25	1,86
EUR	3.175.000	France 2.5% OAT 14/25.05.30	3.673.467,25	3.093.339,00	1,99
EUR	3.100.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	3.335.352,00	3.165.518,50	2,04
EUR	1.800.000	France 4.50% T-Bond 09/25.04.41	2.529.846,00	2.079.360,00	1,34
EUR	1.800.000	France 4.75% OAT 04/25.04.35	2.564.766,00	2.060.568,00	1,33
EUR	900.000	Hochtief AG 0.625% EMTN Ser 7 21/26.04.29	887.283,00	671.184,00	0,43
EUR	900.000	Italia 0% Ser 5Y 21/01.08.26	874.800,00	789.309,00	0,51
EUR	1.215.000	Italia 0.65% T-Bills Sen 16/15.10.23	1.170.134,39	1.195.310,92	0,77
EUR	1.700.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	1.892.848,00	1.588.667,00	1,02
EUR	1.100.000	Italia 5% BTP Ser 09/01.03.25	1.304.219,53	1.136.954,50	0,73
EUR	1.400.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	1.418.928,00	1.228.500,00	0,79
EUR	1.375.000	Morgan Stanley VAR EMTN Sen 19/26.07.24	1.393.768,75	1.353.756,25	0,87
EUR	500.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 3.25% EMTN 12/09.03.27	611.644,00	501.402,50	0,32
EUR	3.100.000	Netherlands 0% 144A 21/15.07.31	2.827.355,00	2.439.808,50	1,57
EUR	320.000	Netherlands 0.75% Sen 18/15.07.28	337.843,20	288.123,20	0,19
EUR	1.800.000	Netherlands 3.75% 10/15.01.42	2.512.692,00	2.021.274,00	1,30
EUR	860.000	Oesterreich 2.4% 13/23.05.34	1.063.261,00	798.028,40	0,51
EUR	650.000	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	719.979,00	619.290,75	0,40
EUR	2.600.000	Ryanair DAC 0.875% EMTN 21/25.05.26	2.637.851,00	2.323.906,00	1,50
EUR	1.375.000	UBS Group Inc VAR Sen 18/17.04.25	1.436.723,75	1.322.495,63	0,85
EUR	750.000	Verizon Communications Inc 1.375% Sen 17/27.10.26	783.585,00	687.611,25	0,44
EUR	700.000	Vinci SA 1% EMTN Sen 18/26.09.25	736.708,00	658.815,50	0,42
<b>Total obligations</b>			<b>79.754.259,55</b>	<b>69.701.972,90</b>	<b>44,90</b>
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	184.000	iShares III Plc Core EUR Corp Bond UCITS ETF Cap	994.391,20	852.564,00	0,55
EUR	84.029	iShares STOXX Eu 600 Oil&Gas UCITS ETF (DE) Dist	2.468.588,73	2.964.543,12	1,91
EUR	6.100	Xtrackers II EUR Corp Bd Ucits ETF (DR) 1C Cap	999.627,13	858.056,50	0,55
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<b>4.462.607,06</b>	<b>4.675.163,62</b>	<b>3,01</b>
Total portefeuille-titres			149.002.054,78	146.271.984,47	94,23
Avoirs bancaires				12.444.215,54	8,02
Autres actifs/(passifs) nets				-3.489.821,53	-2,25
<b>Total</b>				<b>155.226.378,48</b>	<b>100,00</b>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## LUX-PENSION 50%

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2022

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	30,41 %
Finances	13,14 %
Services de santé	9,12 %
Biens de consommation non-cyclique	8,00 %
Industrie	7,27 %
Biens de consommation durable	5,69 %
Technologies	4,89 %
Matières premières	3,78 %
Services aux collectivités	3,16 %
Fonds d'investissement	3,01 %
Energie	2,89 %
Institutions internationales	1,60 %
Services de télécommunication	1,27 %
Total	<u>94,23 %</u>



## LUX-PENSION 50%

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2022

#### Répartition géographique

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

France	27,05 %
Allemagne	21,14 %
Pays-Bas	11,21 %
Royaume-Uni	8,35 %
Suisse	7,75 %
Italie	3,67 %
Luxembourg	3,58 %
Etats-Unis d'Amérique	2,15 %
Irlande	2,05 %
Danemark	1,89 %
Belgique	1,50 %
Espagne	1,03 %
Portugal	1,01 %
Finlande	0,65 %
Autriche	0,51 %
Suède	0,43 %
Norvège	0,26 %
Total	<u>94,23 %</u>

**LUX-PENSION 75%****Etat du patrimoine**

au 31 décembre 2022  
(en EUR)

**Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	67.659.040,67
Avoirs bancaires	5.632.138,83
A recevoir sur émissions d'actions	5.001.018,29
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	195.296,05
Intérêts bancaires à recevoir	10.124,77
	<hr/>
Total de l'actif	78.497.618,61

**Exigible**

A payer sur rachats d'actions	6.937.591,41
Intérêts bancaires à payer	1,44
Frais à payer	89.411,22
	<hr/>
Total de l'exigible	7.027.004,07
	<hr/>
Actif net à la fin de l'exercice	71.470.614,54

**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)
Capitalisation	393.700,7989	EUR	181,54	71.470.614,54
				<hr/>
				71.470.614,54

**LUX-PENSION 75%****Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022  
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	1.454.715,20
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	265.167,77
Intérêts bancaires	12.191,80
Autres revenus	39.054,62
<b>Total des revenus</b>	<b>1.771.129,39</b>

**Charges**

Commission de conseil	561.284,94
Commission de gestion	189.478,36
Commission de dépositaire	54.603,60
Frais bancaires et autres commissions	7.718,14
Frais sur transactions	186.165,30
Frais d'administration centrale	73.303,54
Frais professionnels	3.177,20
Autres frais d'administration	26.161,21
Taxe d'abonnement	34.915,50
Intérêts bancaires payés	18.551,43
Autres charges	15.267,45
<b>Total des charges</b>	<b>1.170.626,67</b>

Revenus nets des investissements 600.502,72

**Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-5.724.521,72
- sur devises	-48.943,39
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-5.172.962,39</b>

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

- sur portefeuille-titres	-3.928.298,19
<b>Résultat des opérations</b>	<b>-9.101.260,58</b>

Emissions 22.412.499,65

Rachats -16.316.843,80

**Total des variations de l'actif net -3.005.604,73**

Total de l'actif net au début de l'exercice 74.476.219,27

**Total de l'actif net à la fin de l'exercice 71.470.614,54**

**LUX-PENSION 75%****Statistiques**

au 31 décembre 2022  
(en EUR)

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>
	EUR	58.911.837,68	74.476.219,27	71.470.614,54

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>
Capitalisation	EUR	186,77	205,96	181,54

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
Capitalisation	361.607,7670	116.610,2950	-84.517,2631	393.700,7989





## LUX-PENSION 75%

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets

au 31 décembre 2022  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	3.915	Co Financière Richemont SA	380.717,81	475.454,13	0,67
CHF	703	Lonza Group AG Reg	369.672,00	322.631,72	0,45
CHF	13.847	Nestlé SA Reg	1.467.557,70	1.502.674,83	2,10
CHF	18.891	Novartis AG Reg	1.449.816,63	1.599.436,31	2,24
CHF	6.716	Roche Holding Ltd Pref	1.807.114,41	1.976.125,40	2,77
CHF	3.552	Swiss Re AG	265.886,73	311.133,17	0,44
CHF	31.995	UBS Group Inc	553.718,48	557.563,68	0,78
CHF	1.405	Zurich Insurance Group AG Reg	491.560,47	629.435,08	0,88
			6.786.044,23	7.374.454,32	10,33
DKK	16.227	Novo Nordisk AS B	1.144.551,54	2.046.860,49	2,86
EUR	299	Adyen BV	377.273,12	385.231,60	0,54
EUR	2.676	Air Liquide SA	309.374,20	354.302,40	0,50
EUR	2.995	Airbus SE	296.496,98	332.504,90	0,47
EUR	2.712	Allianz SE Reg	533.263,64	544.840,80	0,76
EUR	5.872	Amundi SA	246.349,55	311.216,00	0,44
EUR	3.430	ASML Holding NV	1.781.471,01	1.728.034,00	2,42
EUR	23.910	Axa SA	607.408,46	622.975,05	0,87
EUR	17.044	BNP Paribas SA A	874.681,40	907.593,00	1,27
EUR	11.266	Bouygues SA	310.924,25	315.898,64	0,44
EUR	4.572	CapGemini SE	644.760,83	713.003,40	1,00
EUR	32.543	Carrefour SA	465.654,99	508.972,52	0,71
EUR	11.931	Cie de Saint-Gobain SA	462.746,88	544.650,15	0,76
EUR	3.218	Dassault Aviation SA	349.727,79	509.087,60	0,71
EUR	3.165	Deutsche Boerse AG Reg	340.049,90	510.831,00	0,71
EUR	7.250	Deutsche Post AG Reg	312.401,55	255.055,00	0,36
EUR	28.601	Deutsche Telekom AG Reg	463.883,25	533.065,44	0,75
EUR	1.834	Dr Ing hc F Porsche AG	193.036,20	173.771,50	0,24
EUR	2.757	Edenred SA	128.691,14	140.276,16	0,20
EUR	91.207	EDP-Energias de Portugal SA Reg	413.657,95	424.659,79	0,59
EUR	3.449	Eiffage SA	282.729,89	317.032,08	0,44
EUR	50.291	ENEL SpA	263.523,51	252.963,73	0,35
EUR	45.400	Engie SA	521.028,40	607.815,20	0,85
EUR	32.541	ENI SpA	366.640,67	432.339,73	0,61
EUR	21.129	Fortum Oyj	291.043,33	328.344,66	0,46
EUR	462	Hermes Intl SA	327.896,05	667.590,00	0,93
EUR	55.801	Iberdrola SA	566.693,19	609.904,93	0,85
EUR	26.921	Infineon Technologies AG Reg	887.898,71	765.364,03	1,07
EUR	49.107	ING Groep NV	460.553,40	559.230,52	0,78
EUR	10.745	Jeronimo Martins SA Reg	219.824,98	216.834,10	0,30
EUR	14.463	K+S Aktiengesellschaft Reg	294.838,93	265.757,63	0,37
EUR	6.798	KBC Group NV	379.090,03	408.423,84	0,57
EUR	419	Kering Reg	227.145,87	199.234,50	0,28
EUR	23.476	Koninklijke Ahold Delhaize NV	547.741,44	630.095,84	0,88
EUR	37.391	Koninklijke KPN NV	104.361,57	108.059,99	0,15
EUR	2.135	L'Oréal SA	675.965,25	712.236,00	1,00
EUR	2.776	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.474.812,09	1.887.402,40	2,64
EUR	11.409	Mercedes-Benz Group AG Reg	588.177,21	700.512,60	0,98
EUR	1.800	Merck KGaA	341.911,72	325.620,00	0,46
EUR	1.272	Muenchener Rueckver AG REG	319.123,36	386.688,00	0,54
EUR	9.246	Neste Corporation	414.601,33	397.762,92	0,56
EUR	18.292	Oci NV Reg	648.163,73	611.318,64	0,86
EUR	26.644	Orange SA	284.717,32	247.282,96	0,35

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





## LUX-PENSION 75%

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

au 31 décembre 2022  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	1.475	Pernod-Ricard SA	276.518,95	271.031,25	0,38
EUR	6.189	Prosus NV N Reg	455.798,48	398.881,05	0,56
EUR	11.239	Renault SA	387.724,33	351.499,73	0,49
EUR	18.158	Rexel SA	279.133,04	334.833,52	0,47
EUR	15.897	Sanofi SA	1.265.404,20	1.428.186,48	2,00
EUR	2.989	SAP SE	352.889,89	288.109,71	0,40
EUR	5.186	Schneider Electric SE	590.028,88	677.913,92	0,95
EUR	2.917	Siemens AG Reg	355.427,97	378.159,88	0,53
EUR	22.163	Société Générale SA	437.314,33	520.387,24	0,73
EUR	15.082	Spie SAS	323.455,18	367.397,52	0,51
EUR	49.726	Stellantis NV	660.264,07	659.565,66	0,92
EUR	23.275	STMicroelectronics NV	733.630,45	768.191,38	1,07
EUR	2.618	Thales SA	294.572,40	312.327,40	0,44
EUR	21.125	Totalenergies SE	1.037.982,96	1.238.981,25	1,73
EUR	7.813	UBISOFT Entertainment SA	223.193,02	206.341,33	0,29
EUR	9.806	Universal Music Group NV	179.823,39	220.733,06	0,31
EUR	7.163	Vinci SA	640.806,03	668.236,27	0,94
			28.094.302,64	30.544.559,90	42,74
GBP	18.923	Anglo American Plc	584.169,37	690.070,45	0,97
GBP	11.279	AstraZeneca Plc	1.070.145,22	1.425.653,08	1,99
GBP	53.699	Aviva Plc	275.983,88	267.917,84	0,38
GBP	138.548	BP Plc	642.931,46	741.361,88	1,04
GBP	19.539	British American Tobacco Plc	717.408,38	722.441,31	1,01
GBP	9.971	Diageo Plc	400.363,85	410.071,33	0,57
GBP	43.117	GSK Plc	627.984,10	698.416,39	0,98
GBP	183.112	HSBC Holdings Plc	956.747,24	1.064.000,32	1,49
GBP	31.687	Imperial Brands Plc	686.664,78	739.416,35	1,03
GBP	3.907	London Stock Exchange Gr Plc	333.790,90	314.142,05	0,44
GBP	3.872	Reckitt Benckiser Group Plc	261.721,41	251.034,28	0,35
GBP	8.914	Rio Tinto Plc	608.461,14	582.342,74	0,81
GBP	10.001	SSE Plc	178.989,93	192.919,00	0,27
GBP	16.998	Unilever Plc	748.691,71	800.957,88	1,12
			8.094.053,37	8.900.744,90	12,45
NOK	9.402	Aker BP ASA	291.897,43	271.945,30	0,38
SEK	28.029	Volvo AB B	542.932,40	474.899,11	0,66
			44.953.781,61	49.613.464,02	69,42
<b>Total actions</b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	300.000	Alliander NV 0.875% EMTN Reg S Sen 16/22.04.26	305.950,00	275.317,50	0,39
EUR	100.000	Apple Inc 0.875% Sen 17/24.05.25	100.920,00	95.131,50	0,13
EUR	500.000	ArcelorMittal SA 1.75% EMTN Sen Reg S 19/19.11.25	526.475,00	471.730,00	0,66
EUR	275.000	Belgium 0.8% Ser OLO 81 Reg S 17/22.06.27	284.676,88	251.506,75	0,35
EUR	150.000	BMW Finance NV 0.625% EMTN Sen Reg S 19/06.10.23	152.175,00	147.536,25	0,21
EUR	200.000	BNG Bank NV 1.125% EMTN Reg S 14/04.09.24	203.686,50	193.546,00	0,27
EUR	300.000	Caisse Franç de Fin Local 1.45% Sen 19/16.01.34	319.918,00	245.418,00	0,34
EUR	200.000	Coca-Cola Co 0.125% 21/09.03.29	198.278,00	164.286,00	0,23
EUR	100.000	Crédit Agricole SA 3.03% 14/21.02.24	114.700,00	99.549,50	0,14
EUR	200.000	Deutsche Kreditbank AG 0.75% Sen 17/26.09.24	199.740,00	188.722,00	0,26
EUR	700.000	Deutschland 0% 20/15.05.35	615.146,00	506.880,50	0,71
EUR	950.000	Deutschland 0% 21/15.11.28	922.407,00	821.640,75	1,15
EUR	1.000.000	Deutschland 0% 22/15.02.32	933.902,85	795.400,00	1,11
EUR	950.000	Deutschland 0.5% 18/15.02.28	926.326,00	858.576,75	1,20
EUR	65.000	Deutschland 0.5% Sen 16/15.02.26	68.327,74	61.005,10	0,09
EUR	400.000	Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37	557.924,00	463.292,00	0,65

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



## LUX-PENSION 75%

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

au 31 décembre 2022  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	700.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	1.017.752,50	865.420,50	1,21
EUR	250.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	240.111,00	211.998,75	0,30
EUR	300.000	Elo SA 2.625% EMTN Sen Reg S 19/30.01.24	320.354,00	294.439,50	0,41
EUR	150.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	187.429,50	164.476,50	0,23
EUR	200.000	EssilorLuxottica SA 0.375% EMTN Sen Reg S 19/27.11.27	203.016,00	174.812,00	0,24
EUR	400.000	Eur Fin Stabil Facil 0.5% EMTN Ser 115 Sen Reg S 17/11.07.25	404.848,00	376.264,00	0,53
EUR	125.000	Euroclear Bank SA 0.5% EMTN Sen Reg S 18/10.07.23	124.450,00	123.599,37	0,17
EUR	400.000	France 0.5% OAT Sen 14/25.05.25	398.709,60	378.800,00	0,53
EUR	700.000	France 2% 22/25.11.32	709.977,10	634.921,00	0,89
EUR	700.000	France 2.5% OAT 14/25.05.30	800.088,75	681.996,00	0,95
EUR	700.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	753.144,00	714.794,50	1,00
EUR	400.000	France 4.50% T-Bond 09/25.04.41	562.188,00	462.080,00	0,65
EUR	400.000	France 4.75% OAT 04/25.04.35	558.159,00	457.904,00	0,64
EUR	200.000	Hochtief AG 0.625% EMTN Ser 7 21/26.04.29	197.174,00	149.152,00	0,21
EUR	200.000	Italia 0% Ser 5Y 21/01.08.26	194.400,00	175.402,00	0,25
EUR	214.000	Italia 0.65% T-Bills Sen 16/15.10.23	205.919,44	210.532,13	0,29
EUR	375.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	417.540,00	350.441,25	0,49
EUR	250.000	Italia 5% BTP Ser 09/01.03.25	296.561,73	258.398,75	0,36
EUR	400.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	394.106,00	351.000,00	0,49
EUR	265.000	Morgan Stanley VAR EMTN Sen 19/26.07.24	268.617,25	260.905,75	0,37
EUR	100.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 3.25% EMTN 12/09.03.27	123.000,00	100.280,50	0,14
EUR	700.000	Netherlands 0% 144A 21/15.07.31	638.435,00	550.924,50	0,77
EUR	60.000	Netherlands 0.75% Sen 18/15.07.28	63.345,60	54.023,10	0,08
EUR	400.000	Netherlands 3.75% 10/15.01.42	558.376,00	449.172,00	0,63
EUR	160.000	Oesterreich 2.4% 13/23.05.34	197.816,00	148.470,40	0,21
EUR	150.000	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	166.149,00	142.913,25	0,20
EUR	650.000	Ryanair DAC 0.875% EMTN 21/25.05.26	646.961,00	580.976,50	0,81
EUR	265.000	UBS Group Inc VAR Sen 18/17.04.25	276.895,85	254.880,98	0,36
EUR	250.000	Verizon Communications Inc 1.375% Sen 17/27.10.26	251.321,00	229.203,75	0,32
EUR	200.000	Vinci SA 1% EMTN Sen 18/26.09.25	209.971,00	188.233,00	0,26
<b>Total obligations</b>			<b>17.817.369,29</b>	<b>15.635.954,58</b>	<b>21,88</b>
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	39.000	iShares III Plc Core EUR Corp Bond UCITS ETF Cap	210.767,70	180.706,50	0,25
EUR	58.194	iShares STOXX Eu 600 Oil&Gas UCITS ETF (DE) Dist	1.698.527,28	2.053.084,32	2,87
EUR	1.250	Xtrackers II EUR Corp Bd Ucits ETF (DR) 1C Cap	204.841,62	175.831,25	0,25
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<b>2.114.136,60</b>	<b>2.409.622,07</b>	<b>3,37</b>
Total portefeuille-titres			64.885.287,50	67.659.040,67	94,67
Avoirs bancaires				5.632.138,83	7,88
Autres actifs/(passifs) nets				-1.820.564,96	-2,55
<b>Total</b>				<b>71.470.614,54</b>	<b>100,00</b>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## LUX-PENSION 75%

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2022

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	14,64 %
Finances	13,83 %
Services de santé	13,75 %
Biens de consommation non-cyclique	10,62 %
Industrie	8,63 %
Biens de consommation durable	7,83 %
Technologies	7,35 %
Energie	4,32 %
Matières premières	4,17 %
Services aux collectivités	3,76 %
Fonds d'investissement	3,37 %
Services de télécommunication	1,57 %
Institutions internationales	0,83 %
Total	<u>94,67 %</u>



## LUX-PENSION 75%

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2022

#### Répartition géographique

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

France	28,37 %
Allemagne	17,12 %
Royaume-Uni	12,45 %
Pays-Bas	11,45 %
Suisse	10,69 %
Danemark	2,86 %
Italie	2,35 %
Luxembourg	1,74 %
Belgique	1,09 %
Portugal	1,09 %
Espagne	1,08 %
Irlande	1,06 %
Etats-Unis d'Amérique	1,05 %
Finlande	1,02 %
Suède	0,66 %
Norvège	0,38 %
Autriche	0,21 %
Total	<u>94,67 %</u>



## LUX-PENSION 100%

### Etat du patrimoine

au 31 décembre 2022  
(en EUR)

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	69.136.347,38
Avoirs bancaires	6.508.158,49
A recevoir sur émissions d'actions	535.106,75
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	24.817,41
Intérêts bancaires à recevoir	13.135,26
Total de l'actif	76.217.565,29

#### Exigible

A payer sur rachats d'actions	4.732.779,38
Intérêts bancaires à payer	1,99
Frais à payer	91.001,34
Total de l'exigible	4.823.782,71
Actif net à la fin de l'exercice	71.393.782,58

#### 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)
Capitalisation	369.536,4764	EUR	193,20	71.393.782,58
				71.393.782,58

**LUX-PENSION 100%****Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022  
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	1.958.204,19
Intérêts bancaires	14.438,03
Autres revenus	44.344,63
Total des revenus	2.016.986,85

**Charges**

Commission de conseil	535.487,62
Commission de gestion	204.330,91
Commission de dépositaire	53.805,27
Frais bancaires et autres commissions	7.660,45
Frais sur transactions	214.081,38
Frais d'administration centrale	76.684,69
Frais professionnels	3.132,39
Autres frais d'administration	26.802,27
Taxe d'abonnement	34.324,72
Intérêts bancaires payés	6.951,60
Autres charges	15.024,73
Total des charges	1.178.286,03

Revenus nets des investissements	838.700,82
----------------------------------	------------

**Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-6.324.837,35
- sur devises	-45.865,58
Résultat réalisé	-5.532.002,11

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

- sur portefeuille-titres	-2.948.073,87
Résultat des opérations	-8.480.075,98

Emissions	15.365.925,73
-----------	---------------

Rachats	-11.694.792,36
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-4.808.942,61
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	76.202.725,19
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	71.393.782,58
---	---------------

**LUX-PENSION 100%****Statistiques**

au 31 décembre 2022  
(en EUR)

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>
	EUR	59.835.361,51	76.202.725,19	71.393.782,58

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>
Capitalisation	EUR	189,07	217,95	193,20

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
Capitalisation	349.630,4497	77.516,2584	-57.610,2317	369.536,4764





## LUX-PENSION 100%

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets

au 31 décembre 2022  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	5.506	Co Financière Richemont SA	550.517,48	668.671,89	0,94
CHF	997	Lonza Group AG Reg	521.585,17	457.558,78	0,64
CHF	17.620	Nestlé SA Reg	1.852.982,24	1.912.120,35	2,68
CHF	24.037	Novartis AG Reg	1.856.358,07	2.035.130,51	2,85
CHF	8.614	Roche Holding Ltd Pref	2.325.107,65	2.534.595,63	3,55
CHF	5.224	Swiss Re AG	403.187,97	457.590,00	0,64
CHF	43.564	UBS Group Inc	753.936,29	759.171,86	1,06
CHF	1.943	Zurich Insurance Group AG Reg	660.053,44	870.457,19	1,22
			8.923.728,31	9.695.296,21	13,58
DKK	20.710	Novo Nordisk AS B	1.462.263,25	2.612.342,44	3,66
EUR	430	Adyen BV	548.566,28	554.012,00	0,78
EUR	3.605	Air Liquide SA	422.302,52	477.302,00	0,67
EUR	4.047	Airbus SE	387.476,16	449.297,94	0,63
EUR	3.583	Allianz SE Reg	712.731,12	719.824,70	1,01
EUR	8.324	Amundi SA	353.252,55	441.172,00	0,62
EUR	4.380	ASML Holding NV	2.230.099,23	2.206.644,00	3,09
EUR	31.945	Axa SA	801.367,57	832.326,98	1,17
EUR	23.149	BNP Paribas SA A	1.190.503,48	1.232.684,25	1,73
EUR	15.237	Bouygues SA	423.202,44	427.245,48	0,60
EUR	6.199	CapGemini SE	728.691,10	966.734,05	1,35
EUR	45.274	Carrefour SA	657.225,75	708.085,36	0,99
EUR	16.415	Cie de Saint-Gobain SA	647.495,34	749.344,75	1,05
EUR	4.331	Dassault Aviation SA	457.850,85	685.164,20	0,96
EUR	4.366	Deutsche Boerse AG Reg	521.907,46	704.672,40	0,99
EUR	9.772	Deutsche Post AG Reg	395.309,36	343.778,96	0,48
EUR	38.943	Deutsche Telekom AG Reg	625.712,40	725.819,63	1,02
EUR	2.589	Dr Ing hc F Porsche AG	272.503,12	245.307,75	0,34
EUR	4.375	Edenred SA	206.219,98	222.600,00	0,31
EUR	131.044	EDP-Energias de Portugal SA Reg	594.367,16	610.140,86	0,85
EUR	4.491	Eiffage SA	368.147,27	412.812,72	0,58
EUR	68.291	ENEL SpA	357.906,33	343.503,73	0,48
EUR	62.044	Engie SA	717.781,04	830.645,07	1,16
EUR	42.995	ENI SpA	484.496,36	571.231,57	0,80
EUR	28.944	Fortum Oyj	404.524,18	449.789,76	0,63
EUR	637	Hermes Intl SA	516.280,94	920.465,00	1,29
EUR	75.351	Iberdrola SA	767.597,99	823.586,43	1,15
EUR	36.322	Infineon Technologies AG Reg	1.200.282,32	1.032.634,46	1,45
EUR	65.738	ING Groep NV	621.294,77	748.624,34	1,05
EUR	14.410	Jeronimo Martins SA Reg	294.804,84	290.793,80	0,41
EUR	19.494	K+S Aktiengesellschaft Reg	397.981,78	358.202,25	0,50
EUR	9.216	KBC Group NV	513.929,64	553.697,28	0,78
EUR	554	Kering Reg	305.961,74	263.427,00	0,37
EUR	31.325	Koninklijke Ahold Delhaize NV	727.227,19	840.763,00	1,18
EUR	51.426	Koninklijke KPN NV	143.534,49	148.621,14	0,21
EUR	2.949	L'Oréal SA	942.391,41	983.786,40	1,38
EUR	3.580	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.876.462,21	2.434.042,00	3,41
EUR	15.450	Mercedes-Benz Group AG Reg	808.724,36	948.630,00	1,33
EUR	2.450	Merck KGaA	465.379,84	443.205,00	0,62
EUR	1.724	Muenchener Rueckver AG REG	444.170,22	524.096,00	0,73
EUR	12.795	Neste Corporation	576.656,41	550.440,90	0,77
EUR	23.923	Oci NV Reg	848.082,35	799.506,66	1,12
EUR	39.450	Orange SA	421.353,76	366.135,45	0,51

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





## LUX-PENSION 100%

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

au 31 décembre 2022  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	1.988	Pernod-Ricard SA	372.909,19	365.295,00	0,51
EUR	8.332	Prosus NV N Reg	637.787,78	536.997,40	0,75
EUR	15.237	Renault SA	525.647,79	476.537,18	0,67
EUR	25.084	Rexel SA	394.112,99	462.548,96	0,65
EUR	19.845	Sanofi SA	1.592.083,58	1.782.874,80	2,50
EUR	4.388	SAP SE	508.515,42	422.959,32	0,59
EUR	7.090	Schneider Electric SE	827.567,56	926.804,80	1,30
EUR	3.955	Siemens AG Reg	486.430,45	512.726,20	0,72
EUR	30.143	Société Générale SA	599.802,64	707.757,64	0,99
EUR	21.940	Spie SAS	480.959,45	534.458,40	0,75
EUR	67.339	Stellantis NV	890.778,66	893.184,50	1,25
EUR	31.585	STMicroelectronics NV	1.003.754,58	1.042.462,93	1,46
EUR	3.730	Thales SA	425.432,49	444.989,00	0,62
EUR	27.893	Totalenergies SE	1.387.399,04	1.635.924,45	2,29
EUR	9.527	UBISOFT Entertainment SA	272.156,65	251.608,07	0,35
EUR	13.150	Universal Music Group NV	243.239,41	296.006,50	0,41
EUR	9.870	Vinci SA	867.108,15	920.772,30	1,29
			37.897.441,14	41.154.704,72	57,65
GBP	25.626	Anglo American Plc	791.096,77	934.510,65	1,31
GBP	14.305	AstraZeneca Plc	1.360.101,99	1.808.136,12	2,53
GBP	72.379	Aviva Plc	371.989,01	361.117,07	0,51
GBP	194.706	BP Plc	913.949,09	1.041.859,91	1,46
GBP	26.489	British American Tobacco Plc	979.069,77	979.412,85	1,37
GBP	13.542	Diageo Plc	552.365,05	556.933,70	0,78
GBP	60.535	GSK Plc	894.252,30	980.556,08	1,37
GBP	234.613	HSBC Holdings Plc	1.284.501,82	1.363.254,78	1,91
GBP	42.959	Imperial Brands Plc	943.372,63	1.002.448,54	1,40
GBP	5.726	London Stock Exchange Gr Plc	491.204,04	460.398,62	0,65
GBP	5.140	Reckitt Benckiser Group Plc	347.429,76	333.242,82	0,47
GBP	12.589	Rio Tinto Plc	862.696,85	822.426,83	1,15
GBP	14.957	SSE Plc	272.899,08	288.520,10	0,40
GBP	23.285	Unilever Plc	1.049.906,03	1.097.205,80	1,54
			11.114.834,19	12.030.023,87	16,85
NOK	12.859	Aker BP ASA	399.384,13	371.936,25	0,52
SEK	37.033	Volvo AB B	718.425,91	627.455,09	0,88
			60.516.076,93	66.491.758,58	93,14
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	74.960	iShares STOXX Eu 600 Oil&Gas UCITS ETF (DE) Dist	2.210.552,66	2.644.588,80	3,70
			2.210.552,66	2.644.588,80	3,70
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			62.726.629,59	69.136.347,38	96,84
Total portefeuille-titres				6.508.158,49	9,12
Avoirs bancaires				-4.250.723,29	-5,96
Autres actifs/(passifs) nets				71.393.782,58	100,00
<b>Total</b>				71.393.782,58	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-PENSION 100%

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2022

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services de santé	17,72 %
Finances	15,06 %
Biens de consommation non-cyclique	13,43 %
Industrie	10,10 %
Biens de consommation durable	10,01 %
Technologies	9,82 %
Energie	5,84 %
Matières premières	4,75 %
Services aux collectivités	4,67 %
Fonds d'investissement	3,70 %
Services de télécommunication	1,74 %
Total	<u>96,84 %</u>

#### Répartition géographique

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

France	30,07 %
Royaume-Uni	16,85 %
Suisse	13,58 %
Allemagne	13,48 %
Pays-Bas	11,93 %
Danemark	3,66 %
Finlande	1,40 %
Italie	1,28 %
Portugal	1,26 %
Espagne	1,15 %
Suède	0,88 %
Belgique	0,78 %
Norvège	0,52 %
Total	<u>96,84 %</u>

**LUX-PENSION Marché Monétaire****Etat du patrimoine**

au 31 décembre 2022  
(en EUR)

**Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	81.161.519,00
Avoirs bancaires	9.427.992,42
A recevoir sur émissions d'actions	234.497,52
Intérêts bancaires à recevoir	9.131,42
	<hr/>
Total de l'actif	90.833.140,36
	<hr/>

**Exigible**

A payer sur rachats d'actions	157.728,85
Frais à payer	58.414,56
	<hr/>
Total de l'exigible	216.143,41
	<hr/>
Actif net à la fin de l'exercice	90.616.996,95
	<hr/>

**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)
Capitalisation	789.792,2892	EUR	114,74	90.616.996,95
				<hr/>
				90.616.996,95
				<hr/>

**LUX-PENSION Marché Monétaire****Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022  
(en EUR)**Revenus**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	126.350,30
Intérêts bancaires	9.131,42
<b>Total des revenus</b>	<b>135.481,72</b>

**Charges**

Commission de conseil	402.870,79
Commission de gestion	89.526,86
Commission de dépositaire	68.127,92
Frais bancaires et autres commissions	9.397,71
Frais sur transactions	45.974,24
Frais d'administration centrale	51.663,70
Frais professionnels	3.989,47
Autres frais d'administration	20.388,60
Taxe d'abonnement	8.957,48
Intérêts bancaires payés	33.163,64
Autres charges	17.654,62
<b>Total des charges</b>	<b>751.715,03</b>

Pertes nettes des investissements	-616.233,31
-----------------------------------	-------------

**Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-752.613,16
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-1.368.846,47</b>

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

- sur portefeuille-titres	405.518,52
---------------------------	------------

<b>Résultat des opérations</b>	<b>-963.327,95</b>
--------------------------------	--------------------

Emissions	7.588.707,90
-----------	--------------

Rachats	-6.632.077,70
---------	---------------

<b>Total des variations de l'actif net</b>	<b>-6.697,75</b>
--	------------------

<b>Total de l'actif net au début de l'exercice</b>	<b>90.623.694,70</b>
--	----------------------

<b>Total de l'actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>90.616.996,95</b>
--	----------------------



## LUX-PENSION Marché Monétaire

### Statistiques

au 31 décembre 2022  
(en EUR)

Total de l'actif net	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	EUR	93.582.691,55	90.623.694,70	90.616.996,95

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Capitalisation	EUR	117,55	115,98	114,74

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
Capitalisation	781.405,2063	65.933,2574	-57.546,1745	789.792,2892



## LUX-PENSION Marché Monétaire

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets

au 31 décembre 2022  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	2.800.000	Espana 0% Ser 12M 22/10.03.23	2.788.040,54	2.792.048,00	3,08
EUR	4.000.000	Espana 0% Ser 12M 22/12.05.23	3.961.135,20	3.969.860,00	4,38
EUR	3.100.000	Italia 0% Ser 1Y 22/14.02.23	3.083.839,92	3.095.071,00	3,42
<b>Total obligations</b>			<b>9.833.015,66</b>	<b>9.856.979,00</b>	<b>10,88</b>
<b><u>Instruments du marché monétaire</u></b>					
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
EUR	1.800.000	Espana 0% Ser 12M 22/07.07.23	1.773.941,00	1.777.896,00	1,96
EUR	3.500.000	Espana 0% Ser 12M 22/08.09.23	3.437.438,62	3.439.450,00	3,80
EUR	4.500.000	Espana 0% Ser 12M 22/09.06.23	4.447.874,75	4.455.292,50	4,92
EUR	3.100.000	Espana 0% Ser 12M 22/10.02.23	3.094.212,11	3.094.916,00	3,42
EUR	1.800.000	Espana 0% Ser 12M 22/11.08.23	1.772.805,65	1.772.181,00	1,96
EUR	3.500.000	Espana 0% Ser 12M 22/14.04.23	3.473.300,36	3.480.347,50	3,84
EUR	1.500.000	Espana 0% T-bills Ser 12M 22/13.01.23	1.500.371,36	1.499.437,50	1,65
EUR	3.500.000	France 0% 22/04.05.23	3.471.822,80	3.477.355,00	3,84
EUR	1.500.000	France 0% 22/05.04.23	1.491.586,79	1.493.235,00	1,65
EUR	3.800.000	France 0% 22/09.08.23	3.741.272,10	3.742.145,00	4,13
EUR	4.500.000	France 0% 22/17.05.23	4.460.429,16	4.466.880,00	4,93
EUR	3.200.000	France 0% 22/19.04.23	3.177.104,67	3.182.400,00	3,51
EUR	3.700.000	France 0% 22/22.02.23	3.682.931,16	3.692.470,50	4,07
EUR	3.900.000	France 0% Btr 22/04.01.23	3.924.943,11	3.899.922,00	4,30
EUR	4.000.000	France 0% Btr 22/08.02.23	3.985.647,24	3.994.780,00	4,41
EUR	3.000.000	Italia 0% Ser 1Y 22/13.10.23	2.925.315,09	2.933.235,00	3,24
EUR	3.500.000	Italia 0% Ser 1Y 22/14.04.23	3.470.100,83	3.479.122,50	3,84
EUR	3.500.000	Italia 0% Ser 1Y Btr 22/13.01.23	3.495.412,27	3.498.967,50	3,86
EUR	3.500.000	Italia 0% Ser 1Y Btr 22/14.06.23	3.458.905,31	3.464.597,50	3,82
EUR	2.400.000	Italia 0% Ser 6M 22/28.04.23	2.378.152,70	2.383.632,00	2,63
EUR	2.000.000	Italia 0% Ser 6M 22/31.03.23	1.989.333,42	1.990.010,00	2,20
EUR	4.400.000	Italia 0% Ser 6M BOT 22/28.02.23	4.374.764,15	4.388.010,00	4,84
EUR	1.700.000	Italia 0% Ser 6M Btr 22/31.01.23	1.694.647,92	1.698.257,50	1,87
<b>Total instruments du marché monétaire</b>			<b>71.222.312,57</b>	<b>71.304.540,00</b>	<b>78,69</b>
Total portefeuille-titres			81.055.328,23	81.161.519,00	89,57
Avoirs bancaires				9.427.992,42	10,40
Autres actifs/(passifs) nets				27.485,53	0,03
<b>Total</b>				<b>90.616.996,95</b>	<b>100,00</b>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## LUX-PENSION Marché Monétaire

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2022

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	89,57 %
Total	<u>89,57 %</u>

#### Répartition géographique

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

France	30,84 %
Italie	29,72 %
Espagne	29,01 %
Total	<u>89,57 %</u>

## Notes aux états financiers

au 31 décembre 2022

### 1. Informations générales

LUX-PENSION (la "SICAV") a été créée à Luxembourg en date du 2 juillet 2002 pour une durée illimitée. Le capital social initial de EUR 1.250.000, a été souscrit conjointement par la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg, la Banque Raiffeisen S.C., La Luxembourgeoise-Vie S.A. d'Assurances et la Fortuna Banque S.C..

La SICAV est soumise à la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif 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, de la Fortuna Banque S.C. 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, de la Fortuna Banque S.C. 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.

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 d'agent domiciliataire et d'agent payeur.
4. Le contrat entre LUX-FUND ADVISORY S.A. et la SICAV.
5. Le contrat entre BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. et la SICAV.
6. Les rapports annuels et semestriels.

### 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

La valeur de toutes valeurs mobilières et instruments du marché monétaire, options et contrats à terme qui sont négociés ou cotés sur une bourse officielle ou sur un marché réglementé en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est déterminée suivant le dernier cours de clôture disponible au jour d'évaluation en question.

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 la base de la valeur probable de réalisation, laquelle est estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

#### 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 touchée; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant le montant que le Conseil d'Administration de la SICAV estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

#### d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisée 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.





## Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

### e) Etats financiers globalisés

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

### f) 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	=	1,5733658	AUD	Dollar australien
			0,9872845	CHF	Franc suisse
			7,4362303	DKK	Couronne danoise
			0,8875078	GBP	Livre anglaise
			10,5136886	NOK	Couronne norvégienne
			11,1242700	SEK	Couronne suédoise

### g) 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 sont enregistrés sur une base linéaire, nets de retenue à la source éventuelle.

### h) 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.

### i) Attribution des frais

Lorsque la SICAV supporte un engagement qui est en relation avec un avoir d'un compartiment ou en relation avec une opération effectuée en rapport avec un avoir d'un compartiment, cet engagement est attribué au compartiment en question.

Un engagement de la SICAV qui ne peut pas être attribué à un compartiment déterminé sera attribué à tous les compartiments au prorata des valeurs nettes des actions émises au sein des différents compartiments.

### j) 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 BCEE ASSET MANAGEMENT S.A., agissant en qualité de société de gestion.



## Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. perçoit pour ses services une rémunération de:

- maximum 0,215 % par an pour le compartiment LUX-PENSION 25%,
- maximum 0,24 % par an pour le compartiment LUX-PENSION 50%,
- maximum 0,265 % par an pour le compartiment LUX-PENSION 75%,
- maximum 0,29 % par an pour le compartiment LUX-PENSION 100%,
- maximum 0,10 % par an pour le compartiment LUX-PENSION Marché Monétaire,

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 de:

- maximum 0,585 % par an pour le compartiment LUX-PENSION 25%,
- maximum 0,56 % par an pour le compartiment LUX-PENSION 50%,
- maximum 0,785 % par an pour le compartiment LUX-PENSION 75%,
- maximum 0,76 % par an pour le compartiment LUX-PENSION 100%,
- maximum 0,45 % par an pour le compartiment LUX-PENSION Marché Monétaire,

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.

Le compartiment LUX-PENSION Marché Monétaire bénéficie de la taxe d'abonnement réduite au taux annuel de 0,01 % visée par l'article 174 (a) de la Loi modifiée du 17 décembre 2010.

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 du rapport, la SICAV n'est pas engagée dans des opérations de prêt de titres.



## Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

### 9. Mouvements du portefeuille-titres

La liste des achats et ventes effectués au cours de la période se référant au rapport 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'Epargne de l'Etat, Luxembourg, de la Banque Raiffeisen S.C. et de la Fortuna Banque S.C..

### 10. Evénements subséquents

Il n'y a pas d'événements subséquents.

## Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2022

### 1. Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512 telle que modifiée, 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 298.997 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, les compartiments de la SICAV sont catégorisés sous l'article 6.

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