



lux | pension

R.C.S. LUXEMBOURG B88078

Rapport annuel incluant les états financiers audités au 31 décembre 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	6
Etat globalisé du patrimoine	9
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	10
LUX-PENSION 25%	11
Etat du patrimoine	11
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	12
Statistiques	13
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	14
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	18
LUX-PENSION 50%	20
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	27
LUX-PENSION 75%	29
Etat du patrimoine	29
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	30
Statistiques	31
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	32
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	36
LUX-PENSION 100%	38
Etat du patrimoine	38
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	39
Statistiques	40
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	41
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	44
LUX-PENSION Marché Monétaire	45
Etat du patrimoine	45
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	46
Statistiques	47
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	48
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	49
Notes aux états financiers	50
Informations supplémentaires (non-auditées)	54

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. Giovanni GIALLOMBARDO Administrateur indépendant M. Roger HARTMANN Administrateur indépendant M. Guy HOFFMANN Banque Raiffeisen S.C. Administrateur M. Guy ROSSELJONG Administrateur indépendant Mme Nathalie ROTH Administrateur indépendant M. Christian STRASSER La Luxembourgeoise-Vie S.A. d'Assurances Administrateur M. Romain WEHLES Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg Administrateur
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
Dépositaire	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG

(*) voir note 11 Evénements

Organisation (suite)

Agent administratif	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG (*) 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG (jusqu'au 30 septembre 2023) UI efa S.A. (*) 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG (depuis le 1er octobre 2023)
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 FORTUNA BANQUE S.C. 6a, Rue Goethe L-1637 LUXEMBOURG LA LUXEMBOURGEOISE-VIE S.A. D'ASSURANCES 9, Rue Jean Fischbach L-3372 LEUDELANGE

(*) voir note 11 Evénements

Rapport d'activité du Conseil d'Administration

Compartiment	VNI au 31.12.2022	VNI au 29.12.2023	Performance en %
25%	152,55	163,19	+6,97
50%	174,19	190,42	+9,32
75%	181,54	201,38	+10,93
100%	193,20	217,81	+12,74
Marché Monétaire	114,74	117,17	+2,12

Les actions

En 2023, l'économie mondiale a fait preuve de résilience face à la montée des taux d'intérêt et à une inflation persistante. Cependant, les marchés financiers se sont retrouvés sous tension au premier trimestre. La volatilité élevée sur les taux et les marchés actions, l'attention accrue à la santé économique et des événements exogènes cruciaux ont contribué à cette situation.

En mars, la Banque centrale européenne (BCE), la Banque d'Angleterre et la Réserve fédérale (Fed) ont annoncé des hausses de taux, confirmant la nécessité de poursuivre la lutte contre une inflation qui s'avérait tenace. Parallèlement, la Silicon Valley Bank, une institution financière spécialisée dans le financement du capital-risque, a été déclarée insolvable, provoquant une onde de choc sur le secteur financier. Cette situation a conduit à une sous-performance des actions bancaires et a fait craindre un effet de contagion à l'ensemble du secteur.

Au cours du deuxième trimestre, l'économie mondiale a continué à faire preuve de résilience face au relèvement des taux d'intérêt. L'inflation a fléchi dans les principales économies développées grâce à une baisse des prix de l'énergie. Les résultats solides des banques européennes ont apaisé les tensions dont souffrait le secteur financier.

En termes d'allocation, les facteurs de qualité ont toujours été privilégiés. Le secteur de la Technologie, et plus particulièrement les entreprises SaaS déjà rentables, a été favorisé au premier semestre. L'exposition au secteur de la Santé a été réduite en raison de valorisations élevées, tandis que l'allocation au secteur de la Finance a été renforcée.

Au troisième trimestre, les actions ont chuté sous l'effet des inquiétudes que générait la hausse des taux d'intérêt, qui risquaient d'alourdir le coût du crédit et de freiner la consommation des ménages. L'inflation, bien que toujours élevée, a légèrement ralenti, ouvrant la possibilité pour la BCE de temporer le rythme de son resserrement monétaire.

Parmi les secteurs les plus affectés, la Consommation Discrétionnaire et les Technologies de l'Information ont subi de lourdes pertes, les investisseurs craignant que les consommateurs réduisent leurs dépenses et que la demande de puces électroniques faiblisse. En revanche, le secteur de l'Énergie s'est démarqué, profitant de la hausse des prix du pétrole et des perspectives de bénéfices plus élevés pour les entreprises pétrolières.

Le quatrième trimestre a apporté un certain soulagement aux investisseurs : les actions ont rebondi, un mouvement nourri par l'espoir d'une pause dans les hausses de taux de la BCE. Les secteurs de l'Immobilier et des Technologies de l'Information ont mené la charge, tandis que la Santé et l'Énergie ont enregistré des performances plus mitigées.

L'année 2023 a été marquée par une volatilité particulièrement élevée pour les actions de la zone euro, reflétant les incertitudes liées à la politique monétaire et l'évolution de l'inflation. Malgré ces fluctuations, les marchés ont fini par retrouver leur équilibre, stimulés par l'espoir d'une croissance économique plus modérée et de politiques monétaires moins restrictives.

En 2024, l'approche d'investissement demeure sélective. Les secteurs et les entreprises bien positionnés pour bénéficier des conditions économiques prévalant sont privilégiés. Parmi les secteurs les plus prometteurs en Europe à l'aube de 2024 figurent la Finance, les Services aux Collectivités et les petites capitalisations.

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

Les obligations

Lors du premier semestre 2023, l'économie mondiale a fait preuve de résilience face à la montée des taux d'intérêt et à une inflation persistante. La Banque centrale européenne (BCE) a annoncé des hausses de taux tandis que les banques américaines régionales et Crédit Suisse en Europe essayaient de lourds revers.

Dans ce cadre, la pondération des emprunts privés de qualité et de courte maturité a été renforcée au détriment des emprunts publics européens AAA-AA au premier trimestre. Toutefois, au deuxième trimestre, cette surpondération a été neutralisée en faveur d'une sélection d'émetteurs de qualité à faible cyclicité, les primes de risque du crédit reflétant plus la détérioration des fondamentaux et le ralentissement économique. Cette décision s'est accompagnée d'un retour sur les émetteurs souverains AAA-AA.

Au second semestre, alors que se poursuivait la dialectique restrictive des banques centrales et que le contexte économique continuait de se détériorer, un positionnement relativement défensif a été conservé, tout en restant légèrement sous-pondérés en termes de duration et de risque global par rapport au benchmark. Lors des derniers mois de l'année, l'évolution de l'inflation allant dans le bon sens, les obligations gouvernementales ont rallié, menant à limiter l'exposition aux obligations de très longue duration.

Le marché monétaire

En début d'exercice, les niveaux d'inflation s'affichaient bien au-delà de la cible de la BCE, la contraignant à poursuivre le resserrement de sa politique monétaire via des hausses de taux directeurs. Afin de pouvoir capter ces relèvements de taux, la maturité moyenne pondérée (« weighted average maturity » - WAM) a été limitée à 90 jours lors des dix premiers mois de l'année. Ce n'est qu'au mois de décembre que la WAM a commencée à être relevée à environ 150 jours, alors qu'était intégré un assouplissement de la politique monétaire dans le scénario.

Luxembourg, le 22 janvier 2024

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 2023, 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 2023, 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

Le 18 avril 2024

Etat globalisé du patrimoineau 31 décembre 2023
(en EUR)**Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	694.996.744,38
Avoirs bancaires	36.186.404,97
A recevoir sur ventes de titres	5.465.636,21
A recevoir sur émissions d'actions	29.355.009,19
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	3.796.754,42
Intérêts bancaires à recevoir	310.821,72
	<hr/>
Total de l'actif	770.111.370,89

Exigible

A payer sur achats de titres	5.483.395,89
A payer sur rachats d'actions	25.918.957,03
Frais à payer	706.243,20
	<hr/>
Total de l'exigible	32.108.596,12
	<hr/>
Actif net à la fin de l'exercice	738.002.774,77

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net

du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023
(en EUR)

Revenus

Dividendes, nets	9.191.441,75
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	5.844.930,76
Intérêts bancaires	969.387,39
Autres revenus	85.323,75
Total des revenus	16.091.083,65

Charges

Commission de conseil	4.139.819,36
Commission de gestion	1.518.328,89
Commission de dépositaire	520.411,58
Frais bancaires et autres commissions	73.698,52
Frais sur transactions	678.618,36
Frais d'administration centrale	483.212,73
Frais professionnels	47.252,85
Autres frais d'administration	160.456,52
Taxe d'abonnement	310.344,45
Intérêts bancaires payés	65,06
Autres charges	54.842,78
Total des charges	7.987.051,10

Revenus nets des investissements	8.104.032,55
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	9.960.656,89
- sur changes à terme	-69,27
- sur devises	63.681,05
Résultat réalisé	18.128.301,22

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

- sur portefeuille-titres	34.038.376,12
Résultat des opérations	52.166.677,34
Emissions	118.380.731,46
Rachats	-64.683.205,03
Total des variations de l'actif net	105.864.203,77
Total de l'actif net au début de l'exercice	632.138.571,00
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	738.002.774,77

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

au 31 décembre 2023
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	253.490.756,82
Avoirs bancaires	11.876.684,52
A recevoir sur émissions d'actions	12.884.155,80
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.408.650,47
Intérêts bancaires à recevoir	81.232,23
Total de l'actif	<u>280.741.479,84</u>

Exigible

A payer sur rachats d'actions	263.012,53
Frais à payer	254.721,72
Total de l'exigible	<u>517.734,25</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>280.223.745,59</u>

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	1.717.129,2498	EUR	163,19	<u>280.223.745,59</u>
				<u>280.223.745,59</u>

LUX-PENSION 25%**Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	1.977.384,32
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	3.784.006,10
Intérêts bancaires	295.723,78
Autres revenus	23.710,05
Total des revenus	6.080.824,25

Charges

Commission de conseil	1.495.588,76
Commission de gestion	553.426,21
Commission de dépositaire	194.519,69
Frais bancaires et autres commissions	28.152,61
Frais sur transactions	151.231,58
Frais d'administration centrale	152.318,88
Frais professionnels	17.722,67
Autres frais d'administration	43.561,37
Taxe d'abonnement	130.617,05
Intérêts bancaires payés	16,54
Autres charges	15.640,35
Total des charges	2.782.795,71

Revenus nets des investissements 3.298.028,54

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-741.168,52
- sur changes à terme	102,13
- sur devises	20.128,67
Résultat réalisé	2.577.090,82

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

- sur portefeuille-titres	14.645.330,42
Résultat des opérations	17.222.421,24
Emissions	39.231.585,78
Rachats	-19.661.059,88
Total des variations de l'actif net	36.792.947,14
Total de l'actif net au début de l'exercice	243.430.798,45
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	280.223.745,59

LUX-PENSION 25%**Statistiques**

au 31 décembre 2023
(en EUR)

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	249.894.476,91	243.430.798,45	280.223.745,59

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Capitalisation	EUR	178,56	152,55	163,19

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
Capitalisation	1.595.755,5946	246.550,4733	-125.176,8181	1.717.129,2498

LUX-PENSION 25%**Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets**

au 31 décembre 2023
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<u>Portefeuille-titres</u>					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
CHF	288	Barry Callebaut AG Reg	428.396,63	439.600,29	0,16
CHF	3.195	Co Financière Richemont SA	310.700,74	397.809,32	0,14
CHF	5.098	EFG Intl Reg	57.560,11	59.225,22	0,02
CHF	692	Lonza Group AG Reg	364.266,05	263.283,87	0,09
CHF	14.470	Nestlé SA Reg	1.536.903,98	1.517.751,88	0,54
CHF	14.025	Novartis AG Reg	1.021.381,56	1.280.383,78	0,46
CHF	6.936	Roche Holding Ltd Pref	1.856.563,38	1.824.194,07	0,65
CHF	3.886	Swiss Re AG	290.888,48	395.269,54	0,14
CHF	19.350	UBS Group Inc	330.031,55	543.256,05	0,19
CHF	1.505	Zurich Insurance Group AG Reg	524.520,85	711.667,73	0,25
			6.721.213,33	7.432.441,75	2,64
DKK	24.854	Novo Nordisk AS B	879.830,13	2.327.565,94	0,83
EUR	2.214	Adidas AG Reg	403.569,25	407.730,24	0,15
EUR	158	Adyen BV	184.430,89	184.322,80	0,07
EUR	4.699	Air Liquide SA	656.626,36	827.587,88	0,30
EUR	4.209	Airbus SE	453.460,94	588.334,02	0,21
EUR	2.809	Allianz SE Reg	561.217,46	679.637,55	0,24
EUR	8.295	Amundi SA	386.564,62	510.972,00	0,18
EUR	2.886	ASML Holding NV	1.468.528,37	1.967.386,20	0,70
EUR	25.178	Axa SA	626.032,34	742.499,22	0,26
EUR	61.545	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA Reg	508.170,91	506.269,17	0,18
EUR	21.911	BNP Paribas SA A	1.172.079,09	1.371.409,49	0,49
EUR	11.635	Bouygues SA	320.073,35	396.986,20	0,14
EUR	17.969	Bureau Veritas SA	403.695,15	410.951,03	0,15
EUR	3.082	CapGemini SE	349.275,86	581.727,50	0,21
EUR	12.475	Cie de Saint-Gobain SA	481.302,72	831.583,50	0,30
EUR	3.341	Dassault Aviation SA	350.783,27	598.707,20	0,21
EUR	7.837	Dassault Systemes SA	346.395,40	346.669,70	0,12
EUR	3.289	Deutsche Boerse AG Reg	345.538,84	613.398,50	0,22
EUR	10.528	Deutsche Post AG Reg	468.414,42	472.233,44	0,17
EUR	22.426	Deutsche Telekom AG Reg	361.791,92	487.765,50	0,17
EUR	4.657	Dr Ing hc F Porsche AG	424.877,90	372.094,30	0,13
EUR	45.803	E.ON SE Reg	563.848,67	556.506,45	0,20
EUR	70.628	EDP-Energias de Portugal SA Reg	320.324,47	321.710,54	0,11
EUR	3.594	Eiffage SA	294.616,18	348.689,88	0,12
EUR	139.804	ENEL SpA	784.437,52	940.880,92	0,34
EUR	47.376	Engie SA	543.408,75	754.131,17	0,27
EUR	24.935	ENI SpA	379.463,32	382.702,38	0,14
EUR	42.775	Grifols SA A	620.561,48	661.087,63	0,24
EUR	7.614	Heineken NV	669.427,45	700.031,16	0,25
EUR	201	Hermes Intl SA	116.570,97	385.678,80	0,14
EUR	27.158	Iberdrola SA	273.426,97	322.365,46	0,12
EUR	12.655	Infineon Technologies AG Reg	410.997,15	478.359,00	0,17
EUR	37.202	ING Groep NV	340.055,15	503.194,25	0,18
EUR	232.103	Intesa Sanpaolo SpA	613.030,44	613.564,28	0,22
EUR	20.962	Jeronimo Martins SA Reg	454.329,73	482.964,48	0,17
EUR	10.286	KBC Group NV	580.768,51	603.993,92	0,22
EUR	400	Kering Reg	222.319,15	159.600,00	0,06
EUR	24.244	Koninklijke Ahold Delhaize NV	571.349,97	630.707,66	0,23
EUR	1.721	L'Oréal SA	545.038,85	775.568,65	0,28
EUR	2.082	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.169.418,07	1.527.355,20	0,55
EUR	11.782	Mercedes-Benz Group AG Reg	607.406,78	736.964,10	0,26

* 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 2023
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	13.314	Michelin SA	430.585,41	432.172,44	0,15
EUR	9.479	Neste Corporation	425.049,32	305.318,59	0,11
EUR	28.880	Nordea Bank Abp Reg	324.261,75	324.206,88	0,12
EUR	15.898	Oci NV Reg	472.767,12	417.163,52	0,15
EUR	29.454	Orange SA	315.072,96	303.494,02	0,11
EUR	1.523	Pernod-Ricard SA	285.305,25	243.299,25	0,09
EUR	13.960	Prosus NV N Reg	500.388,77	376.710,60	0,13
EUR	11.607	Renault SA	400.419,63	428.356,34	0,15
EUR	12.733	Rexel SA	195.737,47	315.396,41	0,11
EUR	13.542	Sanofi SA	1.094.200,00	1.215.529,92	0,43
EUR	6.630	SAP SE	860.856,33	924.752,40	0,33
EUR	5.407	Schneider Electric SE	615.172,81	982.884,46	0,35
EUR	4.142	Siemens AG Reg	563.276,98	703.808,64	0,25
EUR	22.887	Société Générale SA	451.600,11	549.860,18	0,20
EUR	16.502	Spie SAS	353.909,12	467.006,60	0,17
EUR	33.948	Stellantis NV	439.729,62	718.000,20	0,26
EUR	9.930	STMicroelectronics NV	312.994,64	448.935,30	0,16
EUR	2.615	Thales SA	294.234,84	350.279,25	0,13
EUR	14.909	Totalenergies SE	732.558,01	918.394,40	0,33
EUR	40.110	UBISOFT Entertainment SA	1.106.803,67	926.942,10	0,33
EUR	35.199	Unicredit SpA Reg	665.350,15	864.663,44	0,31
EUR	10.127	Universal Music Group NV	175.965,53	261.377,87	0,09
EUR	22.012	Veolia Environnement SA	643.732,14	628.662,72	0,22
EUR	5.669	Vinci SA	507.862,62	644.565,30	0,23
EUR	66.906	Vivendi	644.846,72	647.382,46	0,23
			33.166.309,61	39.183.484,66	14,01
GBP	11.630	3i Group Plc	324.058,78	325.011,93	0,12
GBP	19.542	Anglo American Plc	603.278,43	444.521,01	0,16
GBP	11.789	AstraZeneca Plc	1.099.864,56	1.442.472,82	0,51
GBP	135.441	Aviva Plc	686.457,84	679.617,57	0,24
GBP	174.436	BP Plc	862.574,23	938.613,10	0,33
GBP	12.938	British American Tobacco Plc	475.041,18	342.822,45	0,12
GBP	373.872	BT Group Plc	545.232,64	533.416,22	0,19
GBP	14.017	Burberry Group Plc	241.031,98	229.109,52	0,08
GBP	9.977	CRH Plc	622.775,84	623.048,77	0,22
GBP	7.325	Diageo Plc	292.514,77	241.485,27	0,09
GBP	53.215	GSK Plc	815.437,83	890.813,46	0,32
GBP	203.504	HSBC Holdings Plc	1.144.810,63	1.492.840,16	0,53
GBP	38.402	Imperial Brands Plc	824.542,35	800.786,26	0,29
GBP	3.248	London Stock Exchange Gr Plc	277.489,84	347.702,58	0,12
GBP	11.484	Reckitt Benckiser Group Plc	746.868,99	718.484,29	0,26
GBP	9.031	Relx Plc	323.807,08	324.205,99	0,12
GBP	11.181	Rio Tinto Plc	774.020,18	753.992,46	0,27
GBP	117.484	Rolls-Royce Holdings PLC	403.261,06	406.434,23	0,15
GBP	51.799	Shell Plc	1.559.147,11	1.537.562,26	0,55
GBP	20.086	SSE Plc	392.426,37	430.324,66	0,15
GBP	20.265	Unilever Plc	911.414,94	888.904,30	0,32
			13.926.056,63	14.392.169,31	5,14
SEK	24.107	Volvo AB B	477.081,02	566.913,05	0,20
Total actions			55.170.490,72	63.902.574,71	22,82
Obligations					
EUR	3.300.000	Alliander NV 0.875% EMTN Reg S Sen 16/22.04.26	3.365.340,00	3.154.272,00	1,13
EUR	3.150.000	Apple Inc 0.875% Sen 17/24.05.25	3.075.734,60	3.053.263,50	1,09
EUR	4.000.000	Apple Inc 1.625% Sen 14/10.11.26	3.813.200,00	3.891.560,00	1,39
EUR	2.225.000	BNG Bank NV 1.125% EMTN Reg S 14/04.09.24	2.269.556,34	2.191.569,38	0,78
EUR	2.500.000	Caisse Franç de Fin Local 1.45% Sen 19/16.01.34	2.897.500,00	2.182.612,50	0,78

* 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 2023
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	4.900.000	Cooperatieve Rabobank UA VAR EMTN Ser 3260A 22/27.01.28	5.009.858,00	5.078.703,00	1,81
EUR	1.700.000	Crédit Agricole SA 3.03% 14/21.02.24	1.860.380,00	1.698.130,00	0,61
EUR	2.800.000	Deutsche Kreditbank AG 0.75% Sen 17/26.09.24	2.766.162,40	2.734.998,00	0,98
EUR	5.000.000	Deutschland 0% 20/15.05.35	4.393.900,00	3.941.050,00	1,41
EUR	9.700.000	Deutschland 0% 21/15.11.28	9.431.437,20	8.853.190,00	3,16
EUR	10.300.000	Deutschland 0% 22/15.02.32	9.679.536,80	8.812.010,50	3,14
EUR	4.000.000	Deutschland 0.25% Sen 17/15.02.27	3.700.290,00	3.788.120,00	1,35
EUR	4.100.000	Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37	5.718.721,00	4.936.297,50	1,76
EUR	7.150.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	10.454.612,98	8.876.975,25	3,17
EUR	7.525.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	6.951.704,41	6.797.407,75	2,43
EUR	3.000.000	Elo SA 2.625% EMTN Sen Reg S 19/30.01.24	3.216.840,00	2.994.810,00	1,07
EUR	2.600.000	Engie SA 3.75% EMTN 23/06.09.27	2.590.120,00	2.654.600,00	0,95
EUR	1.500.000	Espana 2.55% Ser 10Y 144A 22/31.10.32	1.472.235,00	1.462.575,00	0,52
EUR	4.200.000	Espana 3.45% 22/30.07.43	4.117.344,00	4.163.649,00	1,49
EUR	2.100.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	2.534.691,00	2.269.911,00	0,81
EUR	2.200.000	EssilorLuxottica SA 0.375% EMTN Sen Reg S 19/27.11.27	2.145.364,00	2.016.058,00	0,72
EUR	5.100.000	Eur Fin Stabil Facil 0.5% EMTN Ser 115 Sen Reg S 17/11.07.25	5.120.496,00	4.929.073,50	1,76
EUR	2.400.000	European Union 1% Ser 27 22/06.07.32	2.004.912,00	2.114.076,00	0,75
EUR	7.200.000	France 2% 22/25.11.32	7.302.621,60	6.932.736,00	2,47
EUR	7.200.000	France 2.5% OAT 14/25.05.30	8.311.233,00	7.292.664,00	2,60
EUR	2.000.000	France 3.25% OAT 13/25.05.45	2.003.740,00	2.087.300,00	0,74
EUR	6.700.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	7.177.500,00	6.873.161,50	2,45
EUR	4.100.000	France 4.50% T-Bond 09/25.04.41	5.762.427,00	4.999.396,50	1,78
EUR	6.100.000	France 4.75% OAT 04/25.04.35	8.352.864,00	7.344.247,50	2,62
EUR	2.600.000	Italia 0% Ser 5Y 21/01.08.26	2.472.468,00	2.422.927,00	0,86
EUR	4.200.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	4.676.448,00	4.172.679,00	1,49
EUR	4.100.000	Italia 3.85% T-Bonds Ser 30Y Sen /01.09.49	3.900.699,00	3.883.786,50	1,39
EUR	2.500.000	Italia 4% Ser 7Y 23/15.11.30	2.448.595,00	2.607.687,50	0,93
EUR	3.100.000	Italia 5% BTP Ser 09/01.03.25	3.565.097,00	3.163.519,00	1,13
EUR	4.000.000	John Deere Bank SA 2.5% EMTN 22/14.09.26	3.920.280,00	3.959.800,00	1,41
EUR	4.200.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	4.177.145,00	3.861.564,00	1,38
EUR	1.100.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 3.25% EMTN 12/09.03.27	1.345.151,35	1.124.090,00	0,40
EUR	7.000.000	Netherlands 0% 144A 21/15.07.31	6.384.350,00	5.944.120,00	2,12
EUR	4.100.000	Netherlands 3.75% 10/15.01.42	5.723.354,00	4.835.417,00	1,73
EUR	5.950.000	Oesterreich 2.4% 13/23.05.34	6.204.522,50	5.828.530,75	2,08
EUR	2.000.000	Oesterreich 3.15% 12/20.06.44	2.019.800,00	2.086.540,00	0,74
EUR	1.400.000	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	1.550.724,00	1.393.504,00	0,50
EUR	3.500.000	Royal Bank of Canada 0.01% EMTN Ser CB47 20/21.01.27	3.066.735,00	3.210.007,50	1,15
EUR	4.000.000	TotalEnergies Cap Intl SA 1.375% EMTN Ser 103 14/19.03.25	3.863.840,00	3.899.780,00	1,39
EUR	3.600.000	UBS Group Inc VAR Sen 18/17.04.25	3.713.149,80	3.570.390,00	1,27
EUR	2.000.000	Verizon Communications Inc 1.375% Sen 17/27.10.26	2.089.560,00	1.915.220,00	0,68
EUR	2.300.000	Vinci SA 1% EMTN Sen 18/26.09.25	2.361.068,00	2.226.745,00	0,79
Total obligations			<u>200.983.307,98</u>	<u>188.230.724,63</u>	<u>67,16</u>

* 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 2023
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Fonds d'investissement ouverts					
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	24.494	Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF 1C Cap	1.345.283,96	1.357.457,48	0,48
Total tracker funds (OPCVM)			<u>1.345.283,96</u>	<u>1.357.457,48</u>	<u>0,48</u>
Total portefeuille-titres			257.499.082,66	253.490.756,82	90,46
Avoirs bancaires				11.876.684,52	4,24
Autres actifs/(passifs) nets				14.856.304,25	5,30
Total				<u><u>280.223.745,59</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

* 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 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	42,44 %
Finances	16,39 %
Biens de consommation durable	5,59 %
Institutions internationales	4,94 %
Biens de consommation non-cyclique	3,87 %
Industrie	3,80 %
Services de santé	3,53 %
Services aux collectivités	3,49 %
Technologies	2,22 %
Energie	1,46 %
Services de télécommunication	1,15 %
Matières premières	1,10 %
Fonds d'investissement	0,48 %
Total	<u>90,46 %</u>

LUX-PENSION 25%

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2023

Répartition géographique

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

France	25,98 %
Allemagne	18,64 %
Pays-Bas	10,40 %
Italie	6,81 %
Luxembourg	6,08 %
Royaume-Uni	4,92 %
Suisse	3,91 %
Espagne	3,36 %
Etats-Unis d'Amérique	3,16 %
Autriche	2,82 %
Canada	1,15 %
Belgique	0,97 %
Danemark	0,83 %
Portugal	0,78 %
Finlande	0,23 %
Irlande	0,22 %
Suède	0,20 %
Total	<u>90,46 %</u>

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

au 31 décembre 2023
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	173.124.448,81
Avoirs bancaires	8.190.782,08
A recevoir sur émissions d'actions	8.740.068,84
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.067.061,13
Intérêts bancaires à recevoir	80.452,92
Total de l'actif	191.202.813,78

Exigible

A payer sur rachats d'actions	11.876.493,76
Frais à payer	172.249,09
Total de l'exigible	12.048.742,85
Actif net à la fin de l'exercice	179.154.070,93

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	940.847,1528	EUR	190,42	179.154.070,93
				179.154.070,93

LUX-PENSION 50%**Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	2.700.626,11
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.661.440,04
Intérêts bancaires	229.216,95
Autres revenus	44.242,33
Total des revenus	4.635.525,43

Charges

Commission de conseil	946.495,22
Commission de gestion	408.117,86
Commission de dépositaire	128.727,89
Frais bancaires et autres commissions	18.385,91
Frais sur transactions	157.184,61
Frais d'administration centrale	123.394,41
Frais professionnels	11.738,54
Autres frais d'administration	38.018,78
Taxe d'abonnement	85.658,58
Intérêts bancaires payés	16,67
Autres charges	15.444,73
Total des charges	1.933.183,20

Revenus nets des investissements 2.702.342,23

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	2.804.010,22
- sur changes à terme	207,32
- sur devises	26.361,09
Résultat réalisé	5.532.920,86

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

- sur portefeuille-titres	9.419.219,35
Résultat des opérations	14.952.140,21
Emissions	28.933.357,80
Rachats	-19.957.805,56
Total des variations de l'actif net	23.927.692,45
Total de l'actif net au début de l'exercice	155.226.378,48
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	179.154.070,93

LUX-PENSION 50%**Statistiques**

au 31 décembre 2023
(en EUR)

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	172.425.528,01	155.226.378,48	179.154.070,93

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Capitalisation	EUR	200,51	174,19	190,42

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
Capitalisation	891.137,9568	156.141,1403	-106.431,9443	940.847,1528

LUX-PENSION 50%**Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets**

au 31 décembre 2023
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<u>Portefeuille-titres</u>					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
CHF	404	Barry Callebaut AG Reg	600.945,28	616.661,52	0,34
CHF	4.492	Co Financière Richemont SA	436.828,71	559.298,74	0,31
CHF	7.432	EFG Intl Reg	83.912,67	86.340,10	0,05
CHF	1.015	Lonza Group AG Reg	528.283,78	386.175,03	0,22
CHF	20.144	Nestlé SA Reg	2.111.253,28	2.112.895,22	1,18
CHF	19.563	Novartis AG Reg	1.448.876,72	1.785.964,20	1,00
CHF	9.892	Roche Holding Ltd Pref	2.587.802,34	2.601.633,18	1,45
CHF	4.492	Swiss Re AG	336.250,90	456.909,62	0,26
CHF	26.985	UBS Group Inc	460.203,94	757.610,56	0,42
CHF	1.905	Zurich Insurance Group AG Reg	651.205,90	900.815,30	0,50
			9.245.563,52	10.264.303,47	5,73
DKK	34.015	Novo Nordisk AS B	1.337.507,39	3.185.489,48	1,78
EUR	3.012	Adidas AG Reg	540.540,91	554.689,92	0,31
EUR	230	Adyen BV	268.475,34	268.318,00	0,15
EUR	6.440	Air Liquide SA	837.770,93	1.134.212,80	0,63
EUR	5.726	Airbus SE	600.150,58	800.380,28	0,45
EUR	3.857	Allianz SE Reg	773.356,88	933.201,15	0,52
EUR	11.583	Amundi SA	519.375,96	713.512,80	0,40
EUR	3.954	ASML Holding NV	2.001.675,55	2.695.441,80	1,50
EUR	35.049	Axa SA	889.206,54	1.033.595,01	0,58
EUR	83.737	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA Reg	691.408,04	688.820,56	0,38
EUR	30.105	BNP Paribas SA A	1.609.555,37	1.884.271,95	1,05
EUR	19.691	Bouygues SA	566.232,99	671.856,92	0,38
EUR	25.263	Bureau Veritas SA	567.563,61	577.764,81	0,32
EUR	4.289	CapGemini SE	520.343,97	809.548,75	0,45
EUR	17.366	Cie de Saint-Gobain SA	671.313,77	1.157.617,56	0,65
EUR	5.190	Dassault Aviation SA	586.267,80	930.048,00	0,52
EUR	11.073	Dassault Systemes SA	489.426,60	489.814,16	0,27
EUR	5.022	Deutsche Boerse AG Reg	570.562,69	936.603,00	0,52
EUR	14.324	Deutsche Post AG Reg	610.199,12	642.503,02	0,36
EUR	30.513	Deutsche Telekom AG Reg	491.312,33	663.657,75	0,37
EUR	6.337	Dr Ing hc F Porsche AG	581.002,96	506.326,30	0,28
EUR	62.319	E.ON SE Reg	767.165,59	757.175,85	0,42
EUR	100.100	EDP-Energias de Portugal SA Reg	453.991,04	455.955,50	0,25
EUR	4.011	Eiffage SA	328.799,52	389.147,22	0,22
EUR	190.214	ENEL SpA	1.065.529,50	1.280.140,22	0,71
EUR	71.472	Engie SA	845.498,94	1.137.691,30	0,64
EUR	33.926	ENI SpA	516.289,26	520.696,25	0,29
EUR	58.199	Grifols SA A	844.326,30	899.465,55	0,50
EUR	10.559	Heineken NV	931.989,69	970.794,46	0,54
EUR	273	Hermes Intl SA	186.885,37	523.832,40	0,29
EUR	36.951	Iberdrola SA	372.918,26	438.608,37	0,24
EUR	17.696	Infineon Technologies AG Reg	587.949,47	668.908,80	0,37
EUR	51.949	ING Groep NV	475.186,92	702.662,17	0,39
EUR	322.660	Intesa Sanpaolo SpA	852.209,59	852.951,71	0,48
EUR	28.521	Jeronimo Martins SA Reg	617.260,83	657.123,84	0,37
EUR	13.995	KBC Group NV	789.701,71	821.786,40	0,46
EUR	561	Kering Reg	298.736,57	223.839,00	0,12
EUR	33.749	Koninklijke Ahold Delhaize NV	778.227,96	877.980,24	0,49
EUR	2.342	L'Oréal SA	742.922,89	1.055.422,30	0,59
EUR	2.857	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.541.072,13	2.095.895,20	1,17
EUR	16.401	Mercedes-Benz Group AG Reg	845.533,74	1.025.882,55	0,57

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

au 31 décembre 2023
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	18.681	Michelin SA	604.158,48	606.385,26	0,34
EUR	15.741	Neste Corporation	675.621,23	507.017,61	0,28
EUR	39.294	Nordea Bank Abp Reg	441.189,10	441.114,44	0,25
EUR	21.631	Oci NV Reg	650.732,01	567.597,44	0,32
EUR	40.881	Orange SA	437.068,06	421.237,82	0,24
EUR	2.121	Pernod-Ricard SA	397.469,03	338.829,75	0,19
EUR	16.344	Prosus NV N Reg	576.330,31	441.042,84	0,25
EUR	16.157	Renault SA	557.386,06	596.274,09	0,33
EUR	17.325	Rexel SA	290.723,12	429.140,25	0,24
EUR	18.630	Sanofi SA	1.487.337,35	1.672.228,80	0,93
EUR	9.150	SAP SE	1.182.828,17	1.276.242,00	0,71
EUR	7.440	Schneider Electric SE	846.474,14	1.352.443,20	0,75
EUR	5.744	Siemens AG Reg	776.354,19	976.020,48	0,54
EUR	31.861	Société Générale SA	628.672,65	765.460,53	0,43
EUR	20.659	Spie SAS	443.061,97	584.649,70	0,33
EUR	46.189	Stellantis NV	595.873,70	976.897,35	0,55
EUR	13.511	STMicroelectronics NV	425.868,14	610.832,31	0,34
EUR	3.106	Thales SA	349.481,23	416.048,70	0,23
EUR	20.506	Totalenergies SE	1.007.568,22	1.263.169,60	0,71
EUR	55.331	UBISOFT Entertainment SA	1.486.371,71	1.278.699,41	0,71
EUR	48.639	Unicredit SpA Reg	919.400,16	1.194.817,04	0,67
EUR	14.097	Universal Music Group NV	257.332,95	363.843,57	0,20
EUR	28.790	Veolia Environnement SA	841.952,03	822.242,40	0,46
EUR	7.713	Vinci SA	697.751,43	876.968,10	0,49
EUR	91.031	Vivendi	877.365,88	880.815,96	0,49
			45.682.308,54	54.108.162,52	30,18
GBP	15.823	3i Group Plc	440.892,68	442.189,50	0,25
GBP	30.745	Anglo American Plc	918.232,45	699.355,16	0,39
GBP	15.496	AstraZeneca Plc	1.493.287,04	1.896.052,15	1,06
GBP	165.572	Aviva Plc	839.608,85	830.809,28	0,46
GBP	240.725	BP Plc	1.192.742,28	1.295.303,95	0,72
GBP	17.603	British American Tobacco Plc	646.324,77	466.432,49	0,26
GBP	521.401	BT Group Plc	760.380,14	743.900,99	0,42
GBP	20.131	Burberry Group Plc	346.166,41	329.043,57	0,18
GBP	13.870	CRH Plc	865.781,38	866.160,81	0,48
GBP	10.521	Diageo Plc	426.418,77	346.848,67	0,19
GBP	73.501	GSK Plc	1.092.555,67	1.230.398,95	0,69
GBP	276.884	HSBC Holdings Plc	1.564.568,47	2.031.132,33	1,13
GBP	53.120	Imperial Brands Plc	1.144.206,20	1.107.696,64	0,62
GBP	4.420	London Stock Exchange Gr Plc	377.618,58	473.166,69	0,26
GBP	15.625	Reckitt Benckiser Group Plc	1.016.706,75	977.561,56	0,55
GBP	12.287	Relx Plc	440.551,17	441.093,90	0,25
GBP	15.213	Rio Tinto Plc	1.058.849,76	1.025.891,01	0,57
GBP	159.847	Rolls-Royce Holdings PLC	548.671,06	552.988,42	0,31
GBP	70.477	Shell Plc	2.121.353,91	2.091.985,86	1,17
GBP	28.182	SSE Plc	552.702,08	603.774,25	0,34
GBP	27.990	Unilever Plc	1.260.529,39	1.227.753,84	0,69
			19.108.147,81	19.679.540,02	10,99
SEK	33.581	Volvo AB B	636.936,28	789.708,68	0,44
			76.010.463,54	88.027.204,17	49,12
Obligations					
EUR	1.500.000	Alliander NV 0.875% EMTN Reg S Sen 16/22.04.26	1.526.950,00	1.433.760,00	0,80
EUR	1.500.000	Apple Inc 0.875% Sen 17/24.05.25	1.462.565,91	1.453.935,00	0,81
EUR	1.800.000	Apple Inc 1.625% Sen 14/10.11.26	1.715.940,00	1.751.202,00	0,98
EUR	800.000	BNG Bank NV 1.125% EMTN Reg S 14/04.09.24	829.984,76	787.980,00	0,44
EUR	1.100.000	Caisse Franç de Fin Local 1.45% Sen 19/16.01.34	1.274.900,00	960.349,50	0,54

* 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 2023
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	2.100.000	Cooperatieve Rabobank UA VAR EMTN Ser 3260A 22/27.01.28	2.147.082,00	2.176.587,00	1,21
EUR	800.000	Crédit Agricole SA 3.03% 14/21.02.24	872.139,50	799.120,00	0,45
EUR	1.200.000	Deutsche Kreditbank AG 0.75% Sen 17/26.09.24	1.190.599,40	1.172.142,00	0,65
EUR	3.100.000	Deutschland 0% 20/15.05.35	2.724.218,00	2.443.451,00	1,36
EUR	4.250.000	Deutschland 0% 21/15.11.28	4.125.713,00	3.878.975,00	2,17
EUR	4.500.000	Deutschland 0% 22/15.02.32	4.209.367,80	3.849.907,50	2,15
EUR	2.000.000	Deutschland 0.25% Sen 17/15.02.27	1.848.720,00	1.894.060,00	1,06
EUR	1.000.000	Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37	1.394.810,00	1.203.975,00	0,67
EUR	3.125.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	4.576.494,75	3.879.796,87	2,17
EUR	2.825.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	2.565.490,00	2.551.850,75	1,42
EUR	1.300.000	Elo SA 2.625% EMTN Sen Reg S 19/30.01.24	1.393.964,00	1.297.751,00	0,72
EUR	1.300.000	Engie SA 3.75% EMTN 23/06.09.27	1.295.060,00	1.327.300,00	0,74
EUR	1.000.000	Espana 2.55% Ser 10Y 144A 22/31.10.32	981.490,00	975.050,00	0,54
EUR	1.800.000	Espana 3.45% 22/30.07.43	1.764.576,00	1.784.421,00	1,00
EUR	1.050.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	1.247.762,50	1.134.955,50	0,63
EUR	700.000	EssilorLuxottica SA 0.375% EMTN Sen Reg S 19/27.11.27	704.200,00	641.473,00	0,36
EUR	2.300.000	Eur Fin Stabil Facil 0.5% EMTN Ser 115 Sen Reg S 17/11.07.25	2.299.192,00	2.222.915,50	1,24
EUR	1.400.000	European Union 1% Ser 27 22/06.07.32	1.169.532,00	1.233.211,00	0,69
EUR	3.425.000	France 2% 22/25.11.32	3.448.743,28	3.297.864,00	1,84
EUR	3.175.000	France 2.5% OAT 14/25.05.30	3.673.467,25	3.215.862,25	1,80
EUR	1.000.000	France 3.25% OAT 13/25.05.45	1.001.870,00	1.043.650,00	0,58
EUR	3.100.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	3.335.352,00	3.180.119,50	1,78
EUR	1.800.000	France 4.50% T-Bond 09/25.04.41	2.529.846,00	2.194.857,00	1,23
EUR	2.800.000	France 4.75% OAT 04/25.04.35	3.743.586,00	3.371.130,00	1,88
EUR	1.200.000	Italia 0% Ser 5Y 21/01.08.26	1.140.303,00	1.118.274,00	0,62
EUR	1.700.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	1.892.848,00	1.688.941,50	0,94
EUR	1.750.000	Italia 3.85% T-Bonds Ser 30Y Sen /01.09.49	1.664.932,50	1.657.713,75	0,93
EUR	1.300.000	Italia 4% Ser 7Y 23/15.11.30	1.273.269,40	1.355.997,50	0,76
EUR	1.400.000	Italia 5% BTP Ser 09/01.03.25	1.612.958,53	1.428.686,00	0,80
EUR	1.800.000	John Deere Bank SA 2.5% EMTN 22/14.09.26	1.764.126,00	1.781.910,00	0,99
EUR	1.400.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	1.418.928,00	1.287.188,00	0,72
EUR	500.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 3.25% EMTN 12/09.03.27	611.644,00	510.950,00	0,29
EUR	3.100.000	Netherlands 0% 144A 21/15.07.31	2.827.355,00	2.632.396,00	1,47
EUR	1.800.000	Netherlands 3.75% 10/15.01.42	2.512.692,00	2.122.866,00	1,18
EUR	2.860.000	Oesterreich 2.4% 13/23.05.34	2.960.081,00	2.801.613,10	1,56
EUR	1.000.000	Oesterreich 3.15% 12/20.06.44	1.009.900,00	1.043.270,00	0,58
EUR	650.000	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	719.979,00	646.984,00	0,36
EUR	1.500.000	Royal Bank of Canada 0.01% EMTN Ser CB47 20/21.01.27	1.314.315,00	1.375.717,50	0,77
EUR	1.700.000	TotalEnergies Cap Intl SA 1.375% EMTN Ser 103 14/19.03.25	1.642.132,00	1.657.406,50	0,93
EUR	1.600.000	UBS Group Inc VAR Sen 18/17.04.25	1.655.099,75	1.586.840,00	0,89
EUR	750.000	Verizon Communications Inc 1.375% Sen 17/27.10.26	783.585,00	718.207,50	0,40
EUR	700.000	Vinci SA 1% EMTN Sen 18/26.09.25	736.708,00	677.705,00	0,38
Total obligations			88.594.472,33	83.250.317,72	46,48

* 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 2023
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Fonds d'investissement ouverts					
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	33.326	Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF 1C Cap	1.830.363,90	1.846.926,92	1,03
Total tracker funds (OPCVM)			<u>1.830.363,90</u>	<u>1.846.926,92</u>	<u>1,03</u>
Total portefeuille-titres			166.435.299,77	173.124.448,81	96,63
Avoirs bancaires				8.190.782,08	4,57
Autres actifs/(passifs) nets				-2.161.159,96	-1,20
Total				<u><u>179.154.070,93</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

* 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 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	30,06 %
Finances	17,34 %
Services de santé	7,63 %
Biens de consommation durable	7,29 %
Industrie	6,86 %
Biens de consommation non-cyclique	6,73 %
Technologies	4,75 %
Services aux collectivités	4,60 %
Institutions internationales	3,35 %
Energie	3,17 %
Matières premières	2,39 %
Services de télécommunication	1,43 %
Fonds d'investissement	1,03 %
Total	<u>96,63 %</u>

LUX-PENSION 50%**Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)**

au 31 décembre 2023

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

France	28,38 %
Allemagne	15,92 %
Pays-Bas	10,57 %
Royaume-Uni	10,51 %
Suisse	6,62 %
Italie	6,20 %
Luxembourg	4,68 %
Espagne	3,29 %
Etats-Unis d'Amérique	2,19 %
Autriche	2,14 %
Danemark	1,78 %
Belgique	1,15 %
Portugal	0,98 %
Canada	0,77 %
Finlande	0,53 %
Irlande	0,48 %
Suède	0,44 %
Total	<u>96,63 %</u>

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

au 31 décembre 2023
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	86.863.065,53
Avoirs bancaires	2.809.188,62
A recevoir sur émissions d'actions	6.442.443,48
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	283.374,02
Intérêts bancaires à recevoir	48.803,32
Total de l'actif	<u>96.446.874,97</u>

Exigible

A payer sur rachats d'actions	7.709.595,79
Frais à payer	104.825,19
Total de l'exigible	<u>7.814.420,98</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>88.632.453,99</u>

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	440.136,0069	EUR	201,38	<u>88.632.453,99</u>
				<u>88.632.453,99</u>

LUX-PENSION 75%**Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	1.905.902,71
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	399.484,62
Intérêts bancaires	127.535,23
Autres revenus	7.207,29
Total des revenus	2.440.129,85

Charges

Commission de conseil	634.248,70
Commission de gestion	215.283,46
Commission de dépositaire	61.644,86
Frais bancaires et autres commissions	8.675,84
Frais sur transactions	107.648,04
Frais d'administration centrale	75.013,78
Frais professionnels	5.521,40
Autres frais d'administration	28.018,49
Taxe d'abonnement	41.283,76
Intérêts bancaires payés	12,39
Autres charges	9.566,59
Total des charges	1.186.917,31

Revenus nets des investissements 1.253.212,54

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	2.276.695,41
- sur changes à terme	70,43
- sur devises	22.220,21
Résultat réalisé	3.552.198,59

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

- sur portefeuille-titres	4.660.608,02
Résultat des opérations	8.212.806,61
Emissions	18.770.335,63
Rachats	-9.821.302,79
Total des variations de l'actif net	17.161.839,45
Total de l'actif net au début de l'exercice	71.470.614,54
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	88.632.453,99

LUX-PENSION 75%**Statistiques**

au 31 décembre 2023
(en EUR)

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	74.476.219,27	71.470.614,54	88.632.453,99

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Capitalisation	EUR	205,96	181,54	201,38

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
Capitalisation	393.700,7989	95.604,8347	-49.169,6267	440.136,0069

LUX-PENSION 75%**Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets**

au 31 décembre 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	301	Barry Callebaut AG Reg	520.708,42	459.443,36	0,52
CHF	3.277	Co Financière Richemont SA	318.674,91	408.019,14	0,46
CHF	5.360	EFG Intl Reg	60.518,28	62.268,96	0,07
CHF	725	Lonza Group AG Reg	331.902,18	275.839,31	0,31
CHF	15.366	Nestlé SA Reg	1.621.156,45	1.611.732,92	1,82
CHF	14.429	Novartis AG Reg	1.076.260,75	1.317.266,13	1,49
CHF	7.296	Roche Holding Ltd Pref	1.951.940,34	1.918.875,42	2,16
CHF	3.357	Swiss Re AG	270.988,08	341.461,62	0,38
CHF	19.742	UBS Group Inc	345.489,98	554.261,54	0,63
CHF	1.405	Zurich Insurance Group AG Reg	491.560,47	664.380,84	0,75
			6.989.199,86	7.613.549,24	8,59
DKK	25.138	Novo Nordisk AS B	886.539,00	2.354.162,41	2,66
EUR	2.221	Adidas AG Reg	404.845,21	409.019,36	0,46
EUR	166	Adyen BV	193.769,16	193.655,60	0,22
EUR	4.716	Air Liquide SA	669.657,58	830.581,92	0,94
EUR	4.224	Airbus SE	467.377,63	590.430,72	0,67
EUR	2.879	Allianz SE Reg	573.819,59	696.574,05	0,79
EUR	8.616	Amundi SA	417.097,34	530.745,60	0,60
EUR	2.923	ASML Holding NV	1.518.145,70	1.992.609,10	2,25
EUR	26.639	Axa SA	684.450,14	785.584,11	0,89
EUR	61.763	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA Reg	509.970,91	508.062,44	0,57
EUR	22.277	BNP Paribas SA A	1.209.061,34	1.394.317,43	1,57
EUR	14.393	Bouygues SA	418.212,25	491.089,16	0,55
EUR	18.433	Bureau Veritas SA	414.119,46	421.562,71	0,48
EUR	3.187	CapGemini SE	449.442,86	601.546,25	0,68
EUR	13.097	Cie de Saint-Gobain SA	539.650,76	873.046,02	0,98
EUR	3.803	Dassault Aviation SA	454.873,29	681.497,60	0,77
EUR	8.268	Dassault Systemes SA	365.445,60	365.734,98	0,41
EUR	3.704	Deutsche Boerse AG Reg	438.224,49	690.796,00	0,78
EUR	10.565	Deutsche Post AG Reg	461.758,88	473.893,08	0,53
EUR	22.506	Deutsche Telekom AG Reg	365.027,67	489.505,50	0,55
EUR	4.674	Dr Ing hc F Porsche AG	423.434,04	373.452,60	0,42
EUR	45.966	E.ON SE Reg	522.932,80	558.486,90	0,63
EUR	74.817	EDP-Energias de Portugal SA Reg	339.323,15	340.791,44	0,38
EUR	3.006	Eiffage SA	246.415,21	291.642,12	0,33
EUR	140.300	ENEL SpA	786.939,92	944.219,00	1,07
EUR	52.438	Engie SA	634.208,59	834.708,08	0,94
EUR	25.023	ENI SpA	380.802,52	384.053,00	0,43
EUR	42.927	Grifols SA A	622.766,63	663.436,79	0,75
EUR	7.875	Heineken NV	690.343,69	724.027,50	0,82
EUR	201	Hermes Intl SA	142.656,07	385.678,80	0,43
EUR	27.254	Iberdrola SA	275.677,38	323.504,98	0,36
EUR	13.170	Infineon Technologies AG Reg	434.368,19	497.826,00	0,56
EUR	38.644	ING Groep NV	384.329,98	522.698,74	0,59
EUR	239.678	Intesa Sanpaolo SpA	633.037,53	633.588,79	0,71
EUR	21.037	Jeronimo Martins SA Reg	456.967,07	484.692,48	0,55
EUR	10.322	KBC Group NV	583.342,48	606.107,84	0,68
EUR	419	Kering Reg	227.145,87	167.181,00	0,19
EUR	25.700	Koninklijke Ahold Delhaize NV	606.082,74	668.585,50	0,75
EUR	1.727	L'Oréal SA	546.787,82	778.272,55	0,88
EUR	2.101	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.139.518,06	1.541.293,60	1,74
EUR	12.321	Mercedes-Benz Group AG Reg	646.434,86	770.678,55	0,87

* 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 2023
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	13.918	Michelin SA	450.119,25	451.778,28	0,51
EUR	11.744	Neste Corporation	498.908,83	378.274,24	0,43
EUR	28.982	Nordea Bank Abp Reg	325.407,00	325.351,93	0,37
EUR	15.954	Oci NV Reg	479.281,37	418.632,96	0,47
EUR	26.644	Orange SA	284.717,32	274.539,78	0,31
EUR	1.475	Pernod-Ricard SA	276.518,95	235.631,25	0,27
EUR	11.906	Prosus NV N Reg	402.294,08	321.283,41	0,36
EUR	11.886	Renault SA	408.555,20	438.652,83	0,49
EUR	12.779	Rexel SA	212.937,18	316.535,83	0,36
EUR	13.690	Sanofi SA	1.089.726,58	1.228.814,40	1,39
EUR	6.717	SAP SE	877.425,45	936.887,16	1,06
EUR	5.705	Schneider Electric SE	684.075,68	1.037.054,90	1,17
EUR	4.263	Siemens AG Reg	583.605,39	724.368,96	0,82
EUR	23.908	Société Générale SA	479.360,11	574.389,70	0,65
EUR	15.082	Spie SAS	323.455,18	426.820,60	0,48
EUR	34.068	Stellantis NV	452.356,44	720.538,20	0,81
EUR	9.965	STMicroelectronics NV	314.097,85	450.517,65	0,51
EUR	2.324	Thales SA	261.492,08	311.299,80	0,35
EUR	15.452	Totalenergies SE	779.544,86	951.843,20	1,07
EUR	40.625	UBISOFT Entertainment SA	1.099.590,78	938.843,75	1,06
EUR	36.060	Unicredit SpA Reg	684.736,50	885.813,90	1,00
EUR	9.806	Universal Music Group NV	179.823,39	253.092,86	0,29
EUR	22.365	Veolia Environnement SA	646.312,22	638.744,40	0,72
EUR	5.689	Vinci SA	508.941,16	646.839,30	0,73
EUR	67.143	Vivendi	647.130,95	649.675,67	0,73
			34.228.878,26	40.051.402,85	45,18
GBP	11.671	3i Group Plc	325.201,20	326.157,72	0,37
GBP	22.881	Anglo American Plc	671.835,76	520.473,10	0,59
GBP	11.430	AstraZeneca Plc	1.109.970,21	1.398.546,47	1,58
GBP	126.283	Aviva Plc	640.282,39	633.664,44	0,71
GBP	178.389	BP Plc	884.624,39	959.883,58	1,08
GBP	12.984	British American Tobacco Plc	476.730,15	344.041,32	0,39
GBP	387.705	BT Group Plc	565.405,87	553.152,24	0,62
GBP	14.588	Burberry Group Plc	250.850,75	238.442,58	0,27
GBP	10.303	CRH Plc	643.125,12	643.406,98	0,73
GBP	7.624	Diageo Plc	306.125,16	251.342,48	0,28
GBP	53.944	GSK Plc	810.415,18	903.016,85	1,02
GBP	204.226	HSBC Holdings Plc	1.130.837,46	1.498.136,52	1,69
GBP	39.394	Imperial Brands Plc	849.684,44	821.472,16	0,93
GBP	3.260	London Stock Exchange Gr Plc	278.515,06	348.987,20	0,39
GBP	11.525	Reckitt Benckiser Group Plc	748.333,41	721.049,41	0,81
GBP	9.063	Relx Plc	324.954,44	325.354,77	0,37
GBP	11.220	Rio Tinto Plc	763.803,63	756.622,43	0,85
GBP	117.901	Rolls-Royce Holdings PLC	404.692,41	407.876,83	0,46
GBP	51.983	Shell Plc	1.564.685,50	1.543.023,98	1,74
GBP	20.577	SSE Plc	382.444,39	440.843,90	0,50
GBP	20.747	Unilever Plc	914.167,51	910.046,76	1,03
			14.046.684,43	14.545.541,72	16,41
SEK	24.577	Volvo AB B	476.065,85	577.965,82	0,65
Total actions			56.627.367,40	65.142.622,04	73,49
Obligations					
EUR	300.000	Alliander NV 0.875% EMTN Reg S Sen 16/22.04.26	305.950,00	286.752,00	0,32
EUR	350.000	Apple Inc 0.875% Sen 17/24.05.25	339.595,00	339.251,50	0,38
EUR	400.000	Apple Inc 1.625% Sen 14/10.11.26	381.320,00	389.156,00	0,44
EUR	200.000	BNG Bank NV 1.125% EMTN Reg S 14/04.09.24	203.686,50	196.995,00	0,22
EUR	300.000	Caisse Franç de Fin Local 1.45% Sen 19/16.01.34	319.918,00	261.913,50	0,30

* 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 2023
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	500.000	Cooperatieve Rabobank UA VAR EMTN Ser 3260A 22/27.01.28	511.210,00	518.235,00	0,58
EUR	200.000	Crédit Agricole SA 3.03% 14/21.02.24	214.246,50	199.780,00	0,23
EUR	300.000	Deutsche Kreditbank AG 0.75% Sen 17/26.09.24	295.379,70	293.035,50	0,33
EUR	400.000	Deutschland 0% 20/15.05.35	351.512,00	315.284,00	0,36
EUR	950.000	Deutschland 0% 21/15.11.28	922.407,00	867.065,00	0,98
EUR	1.000.000	Deutschland 0% 22/15.02.32	933.902,85	855.535,00	0,97
EUR	500.000	Deutschland 0.25% Sen 17/15.02.27	462.465,00	473.515,00	0,53
EUR	400.000	Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37	557.924,00	481.590,00	0,54
EUR	700.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	1.017.752,50	869.074,50	0,98
EUR	750.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	675.501,00	677.482,50	0,76
EUR	300.000	Elo SA 2.625% EMTN Sen Reg S 19/30.01.24	320.354,00	299.481,00	0,34
EUR	300.000	Engie SA 3.75% EMTN 23/06.09.27	298.860,00	306.300,00	0,35
EUR	400.000	Espana 2.55% Ser 10Y 144A 22/31.10.32	392.596,00	390.020,00	0,44
EUR	425.000	Espana 3.45% 22/30.07.43	416.636,00	421.321,62	0,48
EUR	250.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	296.321,50	270.227,50	0,30
EUR	200.000	EssilorLuxottica SA 0.375% EMTN Sen Reg S 19/27.11.27	203.016,00	183.278,00	0,21
EUR	550.000	Eur Fin Stabil Facil 0.5% EMTN Ser 115 Sen Reg S 17/11.07.25	545.909,50	531.566,75	0,60
EUR	400.000	European Union 1% Ser 27 22/06.07.32	334.152,00	352.346,00	0,40
EUR	950.000	France 2% 22/25.11.32	938.467,10	914.736,00	1,03
EUR	700.000	France 2.5% OAT 14/25.05.30	800.088,75	709.009,00	0,80
EUR	300.000	France 3.25% OAT 13/25.05.45	300.561,00	313.095,00	0,35
EUR	700.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	753.144,00	718.091,50	0,81
EUR	400.000	France 4.50% T-Bond 09/25.04.41	562.188,00	487.746,00	0,55
EUR	900.000	France 4.75% OAT 04/25.04.35	1.147.569,00	1.083.577,50	1,22
EUR	300.000	Italia 0% Ser 5Y 21/01.08.26	282.901,00	279.568,50	0,32
EUR	375.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	417.540,00	372.560,63	0,42
EUR	450.000	Italia 3.85% T-Bonds Ser 30Y Sen /01.09.49	428.125,50	426.269,25	0,48
EUR	400.000	Italia 4% Ser 7Y 23/15.11.30	391.775,20	417.230,00	0,47
EUR	350.000	Italia 5% BTP Ser 09/01.03.25	399.474,73	357.171,50	0,40
EUR	400.000	John Deere Bank SA 2.5% EMTN 22/14.09.26	392.028,00	395.980,00	0,45
EUR	400.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	394.106,00	367.768,00	0,41
EUR	100.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 3.25% EMTN 12/09.03.27	123.000,00	102.190,00	0,12
EUR	700.000	Netherlands 0% 144A 21/15.07.31	638.435,00	594.412,00	0,67
EUR	400.000	Netherlands 3.75% 10/15.01.42	558.376,00	471.748,00	0,53
EUR	660.000	Oesterreich 2.4% 13/23.05.34	672.021,00	646.526,10	0,73
EUR	350.000	Oesterreich 3.15% 12/20.06.44	353.465,00	365.144,50	0,41
EUR	150.000	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	166.149,00	149.304,00	0,17
EUR	350.000	Royal Bank of Canada 0.01% EMTN Ser CB47 20/21.01.27	306.673,50	321.000,75	0,36
EUR	400.000	TotalEnergies Cap Intl SA 1.375% EMTN Ser 103 14/19.03.25	386.384,00	389.978,00	0,44
EUR	265.000	UBS Group Inc VAR Sen 18/17.04.25	276.895,85	262.820,37	0,30
EUR	250.000	Verizon Communications Inc 1.375% Sen 17/27.10.26	251.321,00	239.402,50	0,27
EUR	200.000	Vinci SA 1% EMTN Sen 18/26.09.25	209.971,00	193.630,00	0,22
Total obligations			<u>21.451.274,68</u>	<u>20.358.164,47</u>	<u>22,97</u>

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

au 31 décembre 2023
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Fonds d'investissement ouverts					
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	24.581	Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF 1C Cap	1.350.062,26	1.362.279,02	1,54
Total tracker funds (OPCVM)			<u>1.350.062,26</u>	<u>1.362.279,02</u>	<u>1,54</u>
Total portefeuille-titres			79.428.704,34	86.863.065,53	98,00
Avoirs bancaires				2.809.188,62	3,17
Autres actifs/(passifs) nets				-1.039.800,16	-1,17
Total				<u>88.632.453,99</u>	<u>100,00</u>

* 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 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	17,93 %
Pays et gouvernements	14,94 %
Services de santé	11,36 %
Industrie	9,92 %
Biens de consommation non-cyclique	9,39 %
Biens de consommation durable	8,70 %
Technologies	7,11 %
Services aux collectivités	5,27 %
Energie	4,75 %
Matières premières	3,58 %
Institutions internationales	1,76 %
Services de télécommunication	1,75 %
Fonds d'investissement	1,54 %
Total	<u>98,00 %</u>

LUX-PENSION 75%**Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)**

au 31 décembre 2023

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

France	29,52 %
Royaume-Uni	15,68 %
Allemagne	12,57 %
Pays-Bas	10,18 %
Suisse	8,89 %
Italie	5,30 %
Luxembourg	3,35 %
Espagne	2,90 %
Danemark	2,66 %
Autriche	1,14 %
Portugal	1,10 %
Etats-Unis d'Amérique	1,09 %
Belgique	1,08 %
Finlande	0,80 %
Irlande	0,73 %
Suède	0,65 %
Canada	0,36 %
Total	<u>98,00 %</u>

LUX-PENSION 100%**Etat du patrimoine**

au 31 décembre 2023
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	96.318.264,72
Avoirs bancaires	2.863.506,31
A recevoir sur émissions d'actions	1.053.293,08
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	37.668,80
Intérêts bancaires à recevoir	50.207,18
Total de l'actif	100.322.940,09

Exigible

A payer sur rachats d'actions	5.991.826,80
Frais à payer	114.413,12
Total de l'exigible	6.106.239,92
Actif net à la fin de l'exercice	94.216.700,17

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	432.576,9111	EUR	217,80	94.216.700,17
				94.216.700,17

LUX-PENSION 100%**Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	2.607.528,61
Intérêts bancaires	151.309,57
Autres revenus	10.164,08
Total des revenus	2.769.002,26

Charges

Commission de conseil	643.759,48
Commission de gestion	246.859,54
Commission de dépositaire	64.621,29
Frais bancaires et autres commissions	8.811,61
Frais sur transactions	209.630,07
Frais d'administration centrale	82.554,45
Frais professionnels	5.741,96
Autres frais d'administration	29.331,78
Taxe d'abonnement	43.426,50
Intérêts bancaires payés	19,46
Autres charges	11.690,80
Total des charges	1.346.446,94

Revenus nets des investissements	1.422.555,32
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	3.548.478,84
- sur changes à terme	-449,15
- sur devises	-5.028,92
Résultat réalisé	4.965.556,09

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

- sur portefeuille-titres	4.851.658,41
Résultat des opérations	9.817.214,50

Emissions	21.379.816,31
-----------	---------------

Rachats	-8.374.113,22
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	22.822.917,59
--	----------------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	71.393.782,58
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	94.216.700,17
--	----------------------

LUX-PENSION 100%**Statistiques**

au 31 décembre 2023
(en EUR)

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	76.202.725,19	71.393.782,58	94.216.700,17

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Capitalisation	EUR	217,95	193,20	217,80

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
Capitalisation	369.536,4764	101.879,5608	-38.839,1261	432.576,9111

LUX-PENSION 100%**Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets**au 31 décembre 2023
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<u>Portefeuille-titres</u>					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
CHF	443	Barry Callebaut AG Reg	745.922,94	676.190,73	0,72
CHF	4.855	Co Financière Richemont SA	500.543,97	604.495,85	0,64
CHF	8.033	EFG Intl Reg	90.698,39	93.322,12	0,10
CHF	997	Lonza Group AG Reg	519.798,65	379.326,61	0,40
CHF	22.580	Nestlé SA Reg	2.413.395,94	2.368.406,18	2,51
CHF	21.254	Novartis AG Reg	1.695.301,22	1.940.340,59	2,06
CHF	10.729	Roche Holding Ltd Pref	2.878.019,84	2.821.767,32	3,00
CHF	4.952	Swiss Re AG	413.356,43	503.699,12	0,53
CHF	29.166	UBS Group Inc	539.827,30	818.842,68	0,87
CHF	2.059	Zurich Insurance Group AG Reg	719.612,15	973.637,12	1,03
			10.516.476,83	11.180.028,32	11,86
DKK	36.871	Novo Nordisk AS B	1.790.211,16	3.452.952,59	3,66
EUR	3.255	Adidas AG Reg	591.805,36	599.440,80	0,64
EUR	247	Adyen BV	275.947,94	288.150,20	0,31
EUR	6.911	Air Liquide SA	958.297,22	1.217.165,32	1,29
EUR	6.193	Airbus SE	708.126,11	865.657,54	0,92
EUR	4.282	Allianz SE Reg	870.006,87	1.036.029,90	1,10
EUR	12.679	Amundi SA	623.126,44	781.026,40	0,83
EUR	4.288	ASML Holding NV	2.209.156,68	2.923.129,60	3,10
EUR	36.480	Axa SA	928.888,36	1.075.795,20	1,14
EUR	90.503	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA Reg	747.274,22	744.477,68	0,79
EUR	32.695	BNP Paribas SA A	1.789.858,40	2.046.380,05	2,17
EUR	21.047	Bouygues SA	606.025,05	718.123,64	0,76
EUR	27.305	Bureau Veritas SA	613.439,59	624.465,35	0,66
EUR	4.687	CapGemini SE	595.422,26	884.671,25	0,94
EUR	19.191	Cie de Saint-Gobain SA	830.587,25	1.279.272,06	1,36
EUR	5.609	Dassault Aviation SA	696.936,50	1.005.132,80	1,07
EUR	12.190	Dassault Systemes SA	473.827,30	539.224,65	0,57
EUR	5.482	Deutsche Boerse AG Reg	714.685,08	1.022.393,00	1,09
EUR	15.482	Deutsche Post AG Reg	635.303,67	694.445,11	0,74
EUR	33.436	Deutsche Telekom AG Reg	537.229,28	727.233,00	0,77
EUR	6.971	Dr Ing hc F Porsche AG	565.529,35	556.982,90	0,59
EUR	67.355	E.ON SE Reg	769.836,09	818.363,25	0,87
EUR	101.094	EDP-Energias de Portugal SA Reg	459.308,86	460.483,17	0,49
EUR	4.006	Eiffage SA	328.389,66	388.662,12	0,41
EUR	205.584	ENEL SpA	1.174.253,89	1.383.580,32	1,47
EUR	76.463	Engie SA	928.357,37	1.217.138,03	1,29
EUR	37.322	ENI SpA	567.969,93	572.818,06	0,61
EUR	63.585	Grifols SA A	859.249,56	982.706,18	1,04
EUR	11.412	Heineken NV	1.049.893,32	1.049.219,28	1,11
EUR	300	Hermes Intl SA	328.210,09	575.640,00	0,61
EUR	40.769	Iberdrola SA	425.707,38	483.928,03	0,51
EUR	19.809	Infineon Technologies AG Reg	647.855,02	748.780,20	0,79
EUR	56.866	ING Groep NV	621.738,10	769.169,52	0,82
EUR	352.440	Intesa Sanpaolo SpA	930.864,53	931.675,14	0,99
EUR	30.826	Jeronimo Martins SA Reg	683.551,31	710.231,04	0,75
EUR	15.297	KBC Group NV	888.728,63	898.239,84	0,95
EUR	630	Kering Reg	307.164,44	251.370,00	0,27
EUR	37.659	Koninklijke Ahold Delhaize NV	899.913,47	979.698,89	1,04
EUR	2.531	L'Oréal SA	835.470,06	1.140.595,15	1,21
EUR	3.088	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.746.116,30	2.265.356,80	2,40
EUR	18.055	Mercedes-Benz Group AG Reg	975.129,16	1.129.340,25	1,20

* 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 2023
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	20.497	Michelin SA	658.918,24	665.332,62	0,71
EUR	17.307	Neste Corporation	711.239,09	557.458,47	0,59
EUR	42.469	Nordea Bank Abp Reg	476.837,69	476.756,99	0,51
EUR	23.768	Oci NV Reg	668.851,05	623.672,32	0,66
EUR	37.913	Orange SA	407.768,62	390.655,55	0,41
EUR	1.988	Pernod-Ricard SA	372.909,19	317.583,00	0,34
EUR	16.070	Prosus NV N Reg	564.372,72	433.648,95	0,46
EUR	17.584	Renault SA	607.696,36	648.937,52	0,69
EUR	18.725	Rexel SA	323.863,19	463.818,25	0,49
EUR	20.135	Sanofi SA	1.638.711,73	1.807.317,60	1,92
EUR	9.832	SAP SE	1.189.078,02	1.371.367,36	1,46
EUR	8.396	Schneider Electric SE	1.064.224,82	1.526.224,88	1,62
EUR	6.267	Siemens AG Reg	919.601,96	1.064.888,64	1,13
EUR	35.306	Société Générale SA	724.205,13	848.226,65	0,90
EUR	22.328	Spie SAS	523.356,47	631.882,40	0,67
EUR	48.468	Stellantis NV	649.962,77	1.025.098,20	1,09
EUR	14.817	STMicroelectronics NV	511.172,70	669.876,57	0,71
EUR	3.068	Thales SA	349.926,78	410.958,60	0,44
EUR	22.696	Totalenergies SE	1.170.481,90	1.398.073,60	1,48
EUR	60.717	UBISOFT Entertainment SA	1.798.805,11	1.403.169,87	1,49
EUR	52.974	Unicredit SpA Reg	1.020.418,35	1.301.306,31	1,38
EUR	13.198	Universal Music Group NV	245.852,78	340.640,38	0,36
EUR	31.585	Veolia Environnement SA	922.662,89	902.067,60	0,96
EUR	8.285	Vinci SA	741.172,01	942.004,50	1,00
EUR	99.411	Vivendi	951.892,25	961.900,84	1,02
			50.613.161,92	58.569.059,39	62,16
GBP	17.102	3i Group Plc	476.530,79	477.932,43	0,51
GBP	33.678	Anglo American Plc	953.488,63	766.071,98	0,81
GBP	16.830	AstraZeneca Plc	1.667.301,73	2.059.277,08	2,19
GBP	178.950	Aviva Plc	901.810,37	897.937,58	0,95
GBP	262.007	BP Plc	1.432.777,21	1.409.819,09	1,50
GBP	19.026	British American Tobacco Plc	687.480,13	504.138,19	0,54
GBP	570.402	BT Group Plc	896.959,45	813.812,42	0,86
GBP	21.757	Burberry Group Plc	374.126,60	355.620,73	0,38
GBP	15.151	CRH Plc	945.742,88	946.157,35	1,00
GBP	10.197	Diageo Plc	415.925,74	336.167,27	0,36
GBP	79.440	GSK Plc	1.212.794,79	1.329.817,19	1,41
GBP	299.256	HSBC Holdings Plc	1.750.543,23	2.195.246,16	2,33
GBP	57.882	Imperial Brands Plc	1.260.651,31	1.206.997,30	1,28
GBP	4.288	London Stock Exchange Gr Plc	367.845,43	459.035,92	0,49
GBP	16.833	Reckitt Benckiser Group Plc	1.133.096,64	1.053.138,80	1,12
GBP	13.280	Relx Plc	476.155,25	476.741,84	0,51
GBP	16.589	Rio Tinto Plc	1.094.814,01	1.118.681,78	1,19
GBP	175.642	Rolls-Royce Holdings PLC	307.493,16	607.630,99	0,64
GBP	76.172	Shell Plc	2.094.645,38	2.261.031,91	2,40
GBP	30.459	SSE Plc	594.549,72	652.556,95	0,69
GBP	30.477	Unilever Plc	1.384.630,74	1.336.843,65	1,42
			20.429.363,19	21.264.656,61	22,58
SEK	36.294	Volvo AB B	718.567,11	853.509,03	0,91
Total actions			84.067.780,21	95.320.205,94	101,17

* 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%**Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite)**au 31 décembre 2023
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Fonds d'investissement ouverts					
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	18.009	Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF 1C Cap	989.108,31	998.058,78	1,06
Total tracker funds (OPCVM)			<u>989.108,31</u>	<u>998.058,78</u>	<u>1,06</u>
Total portefeuille-titres			85.056.888,52	96.318.264,72	102,23
Avoirs bancaires				2.863.506,31	3,04
Autres actifs/(passifs) nets				-4.965.070,86	-5,27
Total				<u>94.216.700,17</u>	<u>100,00</u>

* 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 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	19,48 %
Services de santé	15,68 %
Industrie	13,33 %
Biens de consommation non-cyclique	12,40 %
Biens de consommation durable	10,60 %
Technologies	9,83 %
Energie	6,58 %
Services aux collectivités	6,28 %
Matières premières	4,95 %
Services de télécommunication	2,04 %
Fonds d'investissement	1,06 %
Total	<u>102,23 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	31,12 %
Royaume-Uni	21,58 %
Suisse	11,86 %
Pays-Bas	10,58 %
Allemagne	10,38 %
Italie	4,45 %
Danemark	3,66 %
Espagne	2,34 %
Portugal	1,24 %
Finlande	1,10 %
Luxembourg	1,06 %
Irlande	1,00 %
Belgique	0,95 %
Suède	0,91 %
Total	<u>102,23 %</u>

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

au 31 décembre 2023
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	85.200.208,50
Avoirs bancaires	10.446.243,44
A recevoir sur ventes de titres	5.465.636,21
A recevoir sur émissions d'actions	235.047,99
Intérêts bancaires à recevoir	50.126,07
Total de l'actif	101.397.262,21

Exigible

A payer sur achats de titres	5.483.395,89
A payer sur rachats d'actions	78.028,15
Frais à payer	60.034,08
Total de l'exigible	5.621.458,12
Actif net à la fin de l'exercice	95.775.804,09

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	817.431,4026	EUR	117,17	95.775.804,09
				95.775.804,09

LUX-PENSION Marché Monétaire**Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023
(en EUR)**Revenus**

Intérêts bancaires	165.601,86
Total des revenus	165.601,86

Charges

Commission de conseil	419.727,20
Commission de gestion	94.641,82
Commission de dépositaire	70.897,85
Frais bancaires et autres commissions	9.672,55
Frais sur transactions	52.924,06
Frais d'administration centrale	49.931,21
Frais professionnels	6.528,28
Autres frais d'administration	21.526,10
Taxe d'abonnement	9.358,56
Autres charges	2.500,31
Total des charges	737.707,94

Pertes nettes des investissements	-572.106,08
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	2.072.640,94
Résultat réalisé	1.500.534,86

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

- sur portefeuille-titres	461.559,92
Résultat des opérations	1.962.094,78

Emissions	10.065.635,94
-----------	---------------

Rachats	-6.868.923,58
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	5.158.807,14
--	---------------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	90.616.996,95
--	----------------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	95.775.804,09
--	----------------------

LUX-PENSION Marché Monétaire**Statistiques**

au 31 décembre 2023
(en EUR)

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	90.623.694,70	90.616.996,95	95.775.804,09

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Capitalisation	EUR	115,98	114,74	117,17

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
Capitalisation	789.792,2892	86.998,2511	-59.359,1377	817.431,4026

LUX-PENSION Marché Monétaire**Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets**

au 31 décembre 2023
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<u>Portefeuille-titres</u>					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Obligations					
EUR	3.700.000	Italia 0% Ser 1Y 23/12.07.24	3.616.150,53	3.633.141,00	3,79
EUR	2.500.000	Italia 0% Ser 6M 23/31.05.24	2.461.549,23	2.463.650,00	2,57
Total obligations			6.077.699,76	6.096.791,00	6,36
<u>Instruments du marché monétaire</u>					
Instruments du marché monétaire					
EUR	4.000.000	Espana 0% Ser 12M 23/05.07.24	3.907.549,99	3.928.360,00	4,10
EUR	3.300.000	Espana 0% Ser 12M 23/06.09.24	3.222.833,63	3.224.364,00	3,37
EUR	5.000.000	Espana 0% Ser 12M 23/07.06.24	4.910.870,45	4.924.225,00	5,14
EUR	1.800.000	Espana 0% Ser 12M 23/08.03.24	1.762.806,26	1.788.300,00	1,87
EUR	4.500.000	Espana 0% Ser 12M 23/09.08.24	4.399.234,70	4.406.467,50	4,60
EUR	4.800.000	Espana 0% Ser 12M 23/10.05.24	4.703.849,21	4.739.736,00	4,95
EUR	3.500.000	Espana 0% Ser 12M 23/12.04.24	3.423.744,17	3.464.982,50	3,62
EUR	5.000.000	France 0% 23/02.05.24	4.922.666,75	4.939.925,00	5,16
EUR	3.600.000	France 0% 23/04.09.24	3.517.953,70	3.517.974,00	3,67
EUR	4.500.000	France 0% 23/07.08.24	4.402.761,57	4.409.550,00	4,61
EUR	3.900.000	France 0% 23/10.07.24	3.825.173,11	3.829.098,00	4,00
EUR	3.000.000	France 0% 23/12.06.24	2.926.725,69	2.953.515,00	3,08
EUR	3.000.000	France 0% 23/15.05.24	2.932.958,84	2.960.775,00	3,09
EUR	4.000.000	France 0% 23/17.04.24	3.913.300,84	3.957.740,00	4,13
EUR	3.800.000	France 0% 23/20.03.24	3.716.858,01	3.770.911,00	3,94
EUR	2.000.000	Italia 0% Ser 1Y 23/12.04.24	1.958.280,58	1.980.300,00	2,07
EUR	2.500.000	Italia 0% Ser 1Y 23/13.09.24	2.441.672,65	2.442.975,00	2,55
EUR	4.100.000	Italia 0% Ser 1Y 23/14.03.24	4.011.516,63	4.073.473,00	4,25
EUR	3.500.000	Italia 0% Ser 1Y 23/14.05.24	3.383.680,90	3.455.287,50	3,61
EUR	3.000.000	Italia 0% Ser 1Y 23/14.06.24	2.921.387,88	2.952.930,00	3,08
EUR	4.200.000	Italia 0% Ser 1Y 23/14.08.24	4.096.379,10	4.110.645,00	4,29
EUR	3.300.000	Italia 0% Ser 6M 23/28.03.24	3.252.553,39	3.271.884,00	3,42
Total instruments du marché monétaire			78.554.758,05	79.103.417,50	82,60
Total portefeuille-titres			84.632.457,81	85.200.208,50	88,96
Avoirs bancaires				10.446.243,44	10,91
Autres actifs/(passifs) nets				129.352,15	0,13
Total				95.775.804,09	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 Marché Monétaire

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	88,96 %
Total	<u>88,96 %</u>

Répartition géographique

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

France	31,68 %
Italie	29,63 %
Espagne	27,65 %
Total	<u>88,96 %</u>

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2023

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 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.

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 SPUERKEESS ASSET MANAGEMENT S.A. et la SICAV.
6. Les rapports annuels et semestriels.

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'informations clés 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

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.

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

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) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment 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) 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.

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 sont enregistrés sur une base linéaire, 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-values ou moins-values réalisées sur les contrats de change à terme correspondent à la différence entre la valeur du contrat au moment de son ouverture et sa valeur de clôture. 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) 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.

i) 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	=	0,9296445	CHF	Franc suisse
			7,4543871	DKK	Couronne danoise
			0,8663137	GBP	Livre anglaise
			11,2168157	NOK	Couronne norvégienne
			11,1283413	SEK	Couronne suédoise

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

j) 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.

k) Frais sur transactions

Les coûts de transaction, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations 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 SPUERKEESS ASSET MANAGEMENT S.A., agissant en qualité de société de gestion.

SPUERKEESS 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.

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

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.

9. Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2023, les compartiments de la SICAV ne sont engagés dans aucun contrat de change à terme.

10. 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'Épargne de l'État, Luxembourg et de la Banque Raiffeisen S.C..

11. 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.

Depuis le 1er octobre 2023, la société de gestion délègue l'administration centrale directement à UI efa S.A.

12. Événement subséquent

Le contrat entre LUX-FUND ADVISORY S.A. et LUX-PENSION a été résilié avec effet au 31 janvier 2024. La commission de gestion attribuée à Spuerkeess Asset Management a été augmentée de la commission de conseil en investissement préalablement attribuée à LFA.

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2023

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 2023 payé par la Société de Gestion à l'ensemble de son personnel s'est élevé à 2.257.228 euros dont 257.500 euros de rémunérations variables.

La Société de Gestion a employé une moyenne de 21 personnes (en équivalent temps plein) sur cette période.

Le montant total agrégé des rémunérations payées par la Société de Gestion à son personnel identifié s'est élevé à 365.429 euros. Ces rémunérations ont été calculées au prorata des actifs nets de la SICAV par rapport au total des actifs des OPCVM gérés par la Société de Gestion.

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 au règlement de l'UE 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("SFDR") tel que modifié et complété par des normes techniques réglementaires (RTS)

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.