

lux | funds



lux | portfolio

R.C.S. LUXEMBOURG B66907

Rapport semestriel non révisé 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	4
Etat globalisé du patrimoine.....	6
LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE	7
Etat du patrimoine	7
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	8
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	11
LUX-PORTFOLIO BALANCED	12
Etat du patrimoine	12
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	13
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	16
LUX-PORTFOLIO GROWTH	17
Etat du patrimoine	17
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	18
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	21
LUX-PORTFOLIO DYNAMIC.....	22
Etat du patrimoine	22
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	23
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	26
LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE	27
Etat du patrimoine	27
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	28
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	31
LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE SERENITY	32
Etat du patrimoine	32
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	33
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	36
Notes aux états financiers	37
Informations supplémentaires	42

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 M. Jean FELL 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

Organisation (suite)

Agent administratif	<p>BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG (jusqu'au 30 septembre 2023)</p> <p>Ul efa S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG (depuis le 1er octobre 2023)</p>
Calcul de la valeur nette d'inventaire, Agent de transfert et de registre (par délégation)	<p>Ul efa S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG</p>
Conseiller en investissements	<p>LUX-FUND ADVISORY S.A. 2, Place de Metz L-1930 LUXEMBOURG</p>
Cabinet de révision agréé	<p>DELOITTE Audit Société à responsabilité limitée 20, Boulevard de Kockelscheuer L-1821 LUXEMBOURG</p>
Distributeurs	<p>BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG</p> <p>BANQUE RAIFFEISEN S.C. 4, Rue Léon Laval L-3372 LEUDELANGE</p>
Initiateurs	<p>BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG</p> <p>BANQUE RAIFFEISEN S.C. 4, Rue Léon Laval L-3372 LEUDELANGE</p> <p>FORTUNA BANQUE S.C. 6a, Rue Goethe L-1637 LUXEMBOURG</p> <p>LA LUXEMBOURGEOISE-VIE S.A. D'ASSURANCES 9, Rue Jean Fischbach L-3372 LEUDELANGE</p>

Rapport d'activité

Lux-Portfolio Rapport semestriel 31.12.2023

À l'issue de la période sous revue, les compartiments de la SICAV Lux-Portfolio enregistrent les performances suivantes.

Fonds	Performance S2 2023 (%)
LUX-Portfolio Defensive	3.36%
LUX-Portfolio Balanced	3.87%
LUX-Portfolio Growth	4.02%
LUX-Portfolio Dynamic	4.28%
LUX-Portfolio Global Flexible	4.90%
LUX-Portfolio Global Flexible Serenity	4.51%

Le début de période s'est inscrit dans la lignée des mois de mai et juin. Les marchés actions ont continué à être portés par la thématique de l'intelligence artificielle et dans cette logique, les actions américaines ont surperformé leurs homologues européennes et émergentes.

Mais courant août, la remontée des rendements obligataires qui a suivi les discours cinglants des banquiers centraux à l'égard de l'inflation ont rompu cette dynamique. Cela a enclenché la plus forte correction de l'année sur les marchés actions, puisqu'ils ont perdu plus de 10% de part et d'autre de l'Atlantique. Même topo sur les marchés obligataires qui ont vu les taux américains à 10 ans grimper à près de 5% et le 10 ans allemand s'élever à près de 3%.

Lors de son discours de début novembre, J. Powell, Président de la Réserve fédérale américaine (Fed), a adopté un ton bien plus accommodant qui a considérablement changé la perception du marché quant à la direction qu'allait prendre la politique monétaire américaine. Ainsi, les deux derniers mois de l'année ont été euphoriques tant pour les marchés actions que pour les marchés obligataires. En somme, le contexte s'avérait favorable et offrait aux portefeuilles cross-asset comme les LUX-Portfolios, l'opportunité d'achever l'année sur de belles performances.

Dans ce contexte, au cours de la période, l'allocation a été décidée avec agilité et dynamisme. Des actions américaines et européennes ont été vendues début août afin de capitaliser sur le fort rebond des marchés actions entre mai et juillet. Dans le même temps, l'allocation sectorielle a été revue de sorte à prendre des profits sur une préférence de longue date, la Technologie, et la Consommation de Base a été favorisée au détriment de la Consommation Discrétionnaire.

Du côté obligataire, octobre a été synonyme de gestion active. Avec le relèvement des taux longs américains sur fond de remontée de la prime de terme, des obligations souveraines en euros qui avaient suivi le même chemin que leurs homologues américaines ont été favorisées *a contrario*. Toutefois, la situation économique fragile en Europe militait davantage en faveur d'un fléchissement des rendements obligataires par une Banque centrale européenne (BCE) qui déclencherait son assouplissement monétaire avant la Fed. Au même moment, la baisse des marchés actions a constitué l'opportunité de revenir sur le marché américain avec un positionnement neutre sur la classe d'actifs.

Compte tenu du rallye boursier et obligataire copieux de la fin de l'année et du scénario économique qui a évolué d'une croissance qui ne serait plus molle mais positive en 2024, il a été décidé de revoir le positionnement.

Côté obligataire, des bénéfices sur les taux souverains européens ont été pris, et la durée sur les taux américains a été réduite. Côté actions, les segments du marché qui ont moins bénéficié de la hausse de 2023 ont été favorisés, tel que le secteur des bancaires européennes ou celui des petites capitalisations boursières.

Rapport d'activité (suite)

Le dynamisme a également été de mise pour les fonds flexibles au cours de la période. Les indicateurs quantitatifs ont fortement évolué au gré du marché. La part d'actions sur le global flexible est passée de 82% en début de période à 80% en fin de période, mais avec de larges amplitudes tel qu'un point bas à 41% en octobre. Dans ces circonstances, les performances ont été volatiles mais il a été possible de capter une grande partie de ces tendances de marché.

Luxembourg, le 31 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.

Etat globalisé du patrimoine

au 31 décembre 2023
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	906.045.381,84
Dépôts de garantie sur futures	4.496.922,69
Avoirs bancaires	38.022.681,90
A recevoir sur émissions d'actions	521.318,24
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	4.314.910,46
Intérêts bancaires à recevoir	161.455,79
Plus-values non réalisées sur futures	1.162.467,11
Autres créances	130.650,00
	<hr/>
Total de l'actif	954.855.788,03
	<hr/>

Exigible

A payer sur rachats d'actions	1.356.265,13
Intérêts bancaires à payer	21,36
Frais à payer	1.142.857,68
A payer sur futures	117.232,27
Autres dettes	1.293.117,11
	<hr/>
Total de l'exigible	3.909.493,55
	<hr/>
Actif net à la fin de la période	950.946.294,48
	<hr/>

LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE**Etat du patrimoine**

au 31 décembre 2023
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	149.947.153,74
Avoirs bancaires	8.401.436,59
A recevoir sur émissions d'actions	11.309,37
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	552.775,39
Intérêts bancaires à recevoir	26.531,44
Total de l'actif	158.939.206,53

Exigible

A payer sur rachats d'actions	429.340,84
Intérêts bancaires à payer	7,11
Frais à payer	172.111,68
Total de l'exigible	601.459,63
Actif net à la fin de la période	158.337.746,90

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)
	908.526,9054	EUR	174,28	158.337.746,90
				158.337.746,90

LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE**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					
CAD	3.768	Royal Bank of Canada	294.316,94	346.513,11	0,22
CHF	3.268	Nestlé SA Reg	326.261,37	342.779,07	0,22
CHF	3.457	Novartis AG Reg	236.176,12	315.599,77	0,20
CHF	1.138	Roche Holding Ltd Pref	306.425,39	299.298,28	0,19
CHF	15.477	UBS Group Inc	314.651,93	434.520,61	0,27
			1.183.514,81	1.392.197,73	0,88
EUR	1.734	Airbus SE	159.743,44	242.378,52	0,15
EUR	1.989	Allianz SE Reg	402.647,15	481.238,55	0,30
EUR	1.972	BASF SE Reg	135.269,89	96.194,16	0,06
EUR	5.442	BNP Paribas SA A	326.391,95	340.614,78	0,22
EUR	5.055	Danone	276.388,70	296.627,40	0,19
EUR	2.758	Deutsche Telekom AG Reg	39.684,12	59.986,50	0,04
EUR	61.759	ENEL SpA	378.857,68	415.638,07	0,26
EUR	35.345	ENI SpA	432.056,90	542.475,06	0,34
EUR	29.671	Iberdrola SA	317.384,59	352.194,77	0,22
EUR	300	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	172.942,14	220.080,00	0,14
EUR	3.580	Mercedes-Benz Group AG Reg	244.679,62	223.929,00	0,14
EUR	3.867	Sanofi SA	294.414,87	347.101,92	0,22
EUR	5.700	SAP SE	650.534,41	795.036,00	0,50
EUR	1.767	Siemens AG Reg	232.377,84	300.248,64	0,19
EUR	4.182	Totalenergies SE	210.133,51	257.611,20	0,16
			4.273.506,81	4.971.354,57	3,13
GBP	1.655	Rio Tinto Plc	111.189,75	111.605,18	0,07
USD	1.779	3M Co	262.251,73	176.071,96	0,11
USD	2.919	Abbott Laboratories	182.199,63	290.882,56	0,18
USD	2.063	AbbVie Inc	183.299,43	289.441,95	0,18
USD	1.726	Adobe Inc Reg	677.440,04	932.263,46	0,59
USD	4.300	Alphabet Inc C	254.115,26	548.638,81	0,35
USD	3.973	Amazon.com Inc	491.357,46	546.519,05	0,35
USD	7.613	Apple Inc Reg	720.982,97	1.326.993,70	0,84
USD	2.874	AT&T Inc	51.696,46	43.660,97	0,03
USD	10.900	Bank of America Corp	327.622,19	332.264,72	0,21
USD	283	BlackRock Inc	170.436,21	207.993,66	0,13
USD	998	Caterpillar Inc Reg	182.053,68	267.148,30	0,17
USD	3.434	Citigroup Inc	160.286,59	159.924,82	0,10
USD	3.994	Colgate-Palmolive Co	278.118,63	288.227,55	0,18
USD	2.017	Comcast Corp A	67.832,93	80.073,74	0,05
USD	3.405	Consolidated Edison of NY Inc	270.769,88	280.433,52	0,18
USD	1.005	Danaher Corp	170.425,99	210.489,97	0,13
USD	1.100	Home Depot Inc	236.775,73	345.122,45	0,22
USD	1.659	Honeywell Intl Inc	186.165,46	314.977,95	0,20
USD	2.954	Johnson & Johnson	392.617,90	419.184,25	0,26
USD	1.337	JPMorgan Chase & Co	103.039,26	205.897,15	0,13
USD	414	Linde Plc	89.161,49	153.557,25	0,10
USD	1.721	Lowe's Companies Inc	278.155,46	346.755,28	0,22
USD	570	Mastercard Inc A	130.668,06	220.099,32	0,14
USD	964	Mc Donald's Corp	200.129,00	258.780,17	0,16
USD	2.903	Merck & Co Inc	154.687,50	286.528,50	0,18
USD	1.043	Meta Platforms Inc A	318.029,04	334.235,92	0,21
USD	3.872	Microsoft Corp	407.123,43	1.318.208,21	0,83
USD	1.786	Morgan Stanley	121.079,18	150.780,41	0,10

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

LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE**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 *
USD	625	NetFlix Inc	267.201,65	275.496,81	0,17
USD	1.419	NVIDIA Corp	185.301,82	636.202,24	0,40
USD	1.218	Organon & Co	32.490,32	15.901,10	0,01
USD	3.044	PayPal Holdings Inc	593.995,53	169.238,19	0,11
USD	2.035	Procter & Gamble Co	211.863,39	269.982,26	0,17
USD	2.458	RTX Corp Reg	151.075,29	187.240,16	0,12
USD	691	Salesforce Inc	121.789,36	164.618,84	0,10
USD	5.936	Sempra Reg	424.601,34	401.609,05	0,25
USD	1.119	Tesla Inc	230.048,40	251.730,68	0,16
USD	943	The Walt Disney Co	152.655,72	77.084,31	0,05
USD	828	Union Pacific Corp	143.877,75	184.123,27	0,12
USD	995	United Health Group Inc	273.640,42	474.254,36	0,30
USD	1.583	United Parcel Service Inc B	217.284,57	225.336,19	0,14
USD	1.588	Walmart Inc Reg	173.917,97	226.651,76	0,14
			<u>10.248.264,12</u>	<u>13.894.624,82</u>	<u>8,77</u>
Total actions			16.110.792,43	20.716.295,41	13,07
Obligations					
EUR	1.100.000	Anheuser-Busch InBev SA 1.125% EMTN Sen Reg S19/01.07.27	1.145.980,00	1.039.797,00	0,66
EUR	2.025.000	Belgium 1% OLO 75 Reg S 15/22.06.31	2.040.447,86	1.829.273,63	1,16
EUR	1.000.000	Belgium 1.45% 144A 17/22.06.37	953.510,00	844.715,00	0,53
EUR	1.500.000	Berkshire Hathaway Inc 2.15% Sen 16/15.03.28	1.765.500,00	1.460.152,50	0,92
EUR	800.000	BMW Finance NV 1% EMTN Ser 1013 18/29.08.25	789.232,00	773.628,00	0,49
EUR	1.300.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 1.5% EMTN 22/25.05.32	1.295.125,00	1.191.521,50	0,75
EUR	1.400.000	Citigroup Inc 1.75% Sen 15/28.01.25	1.512.406,00	1.370.418,00	0,87
EUR	1.400.000	Deutsche Kreditbank AG 0.75% Sen 17/26.09.24	1.391.880,00	1.367.499,00	0,86
EUR	1.780.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	1.811.150,00	1.607.891,80	1,02
EUR	1.600.000	Enel Finance Intl SA 1.125% EMTN Sen Reg S 18/16.09.26	1.687.616,00	1.522.672,00	0,96
EUR	1.600.000	ENI SpA 3.625% EMTN Sen 14/29.01.29	1.972.080,00	1.647.608,00	1,04
EUR	1.500.000	Espana 2.15% Reg S Sen 15/31.10.25	1.662.675,00	1.485.480,00	0,94
EUR	2.225.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	3.048.083,15	2.405.024,75	1,52
EUR	700.000	EssilorLuxottica SA 0.375% EMTN Sen Reg S 19/27.11.27	704.200,00	641.473,00	0,41
EUR	2.000.000	European Fin Stability Facilit 3.875% EMTN 12/30.03.32	2.123.280,00	2.192.550,00	1,38
EUR	1.500.000	European Union 1.125% EMTN Ser 75 16/04.04.36	1.734.960,00	1.243.972,50	0,79
EUR	1.700.000	European Union 3.125% EMTN 23/04.12.30	1.681.334,00	1.763.894,50	1,11
EUR	2.000.000	France 0.75% AOT Sen 18/25.11.28	2.108.200,00	1.865.140,00	1,18
EUR	3.000.000	France 1.25% 22/25.05.38	2.269.350,00	2.441.595,00	1,54
EUR	1.100.000	France 4.50% T-Bond 09/25.04.41	2.044.383,00	1.341.301,50	0,85
EUR	1.000.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	1.564.520,00	1.159.080,00	0,73
EUR	800.000	France 5.75% OAT 01/25.10.32	1.392.984,57	1.005.308,00	0,64
EUR	1.800.000	HSBC Holdings Plc VAR Ser 40 20/13.11.26	1.584.540,00	1.696.779,00	1,07
EUR	1.500.000	IBRD 0.25% EMTN Ser 100786 19/21.05.29	1.469.850,00	1.337.625,00	0,84
EUR	1.625.000	Italia 5% BTP Ser 09/01.03.25	2.012.767,25	1.658.296,25	1,05
EUR	2.100.000	Italia 6.5% BTP 97/01.11.27	3.028.061,11	2.377.105,50	1,50
EUR	1.100.000	KPN NV 5.625% 09/30.09.24	1.245.409,00	1.113.706,00	0,70
EUR	1.500.000	La Mondiale Ste Assurances Vie 0.75% 20/20.04.26	1.516.800,00	1.408.380,00	0,89
EUR	1.300.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	1.294.161,70	1.195.246,00	0,75
EUR	1.700.000	Mizuho Financial Group Inc 0.956% EMTN Sen Reg S 17/16.10.24	1.705.950,00	1.662.787,00	1,05
EUR	500.000	Netherlands 0% 144A 21/15.01.38	405.390,00	353.902,50	0,22
EUR	2.000.000	Novartis Finance SA 0% 20/23.09.28	1.725.380,00	1.772.130,00	1,12

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

LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE**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	4.000.000	Oesterreich 0% 144A 21/20.02.31	3.152.520,00	3.366.360,00	2,13
EUR	1.200.000	Oesterreich 6.25% Ser 97-6 97/15.07.27	1.800.801,60	1.359.216,00	0,86
EUR	1.450.000	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	1.574.580,01	1.443.272,00	0,91
EUR	2.500.000	Stellantis NV 0.625% EMTN 21/30.03.27	2.448.680,19	2.306.400,00	1,46
EUR	1.500.000	Swedbank AB 3.75% EMTN 22/14.11.25	1.509.750,00	1.513.117,50	0,96
EUR	1.400.000	Un Nat Interprf Empl Comm Ind 1.75% EMTN Ser 33 22/25.11.32	1.423.100,00	1.308.202,00	0,83
EUR	1.300.000	Unilever Fin Netherlands BV 1.25% EMTN Sen Reg S 20/25.03.25	1.364.870,00	1.268.546,50	0,80
EUR	1.500.000	Veolia Environnement 0.892% EMTN Sen 19/14.01.24	1.548.033,00	1.498.702,50	0,95
EUR	1.100.000	Vinci SA 1% EMTN Sen 18/26.09.25	1.157.684,00	1.064.965,00	0,67
Total obligations			68.667.224,44	61.904.734,43	39,11
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
USD	45.000	Goldman Sachs Fds Scv GI Sm Cap CORE Eq Ptf I Dist	779.215,47	778.552,35	0,49
Total fonds d'investissement (OPCVM)			779.215,47	778.552,35	0,49
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	1.172.468	iShares II Plc USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF Dist	5.595.640,36	4.907.951,05	3,10
EUR	89.828	iShares III Plc Core EUR Corp Bond UCITS ETF Dist	11.045.410,93	10.826.070,56	6,84
EUR	29.184	iShares III Plc Core MSCI Japan IMI UCITS ETF Cap	1.167.614,72	1.343.339,52	0,85
EUR	800.000	iShares IV Plc USD Treasury Bd 20+yr UCITS ETF Hedged Dist	3.376.720,00	2.712.000,00	1,71
EUR	4.640.263	iShares VII Plc USD Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF EUR Dis	21.332.521,24	20.350.801,44	12,85
EUR	12.000	Multi Units Lux Amundi Euro Stoxx Bks UCITS ETF Cap	1.541.967,60	1.547.532,00	0,98
EUR	534.067	Vanguard Fds Plc USD Treasury Bond UCITS ETF Hdg EUR Cap	13.980.638,88	13.305.745,24	8,40
EUR	10.134	Xtrackers (IE) Plc MSCI Wld Energy ETF 1C Cap	353.708,28	429.630,93	0,27
EUR	25.000	Xtrackers II EUR Corp Bd Ucits ETF (DR) 1C Cap	3.533.147,50	3.778.250,00	2,39
			61.927.369,51	59.201.320,74	37,39
USD	79.706	iShares Plc Core MSCI Em Mks IMI UCITS ETF Cap	2.320.814,05	2.294.736,14	1,45
USD	3.964	iShares VII Plc Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF B Cap	440.464,83	621.506,97	0,39
USD	10.089	iShares VII Plc MSCI USA UCITS ETF Cap	4.164.078,52	4.430.007,70	2,80
			6.925.357,40	7.346.250,81	4,64
Total tracker funds (OPCVM)			68.852.726,91	66.547.571,55	42,03
Total portefeuille-titres			154.409.959,25	149.947.153,74	94,70
Avoirs bancaires				8.401.436,59	5,31
Autres actifs/(passifs) nets				-10.843,43	-0,01
Total				158.337.746,90	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-PORTFOLIO DEFENSIVE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	42,52 %
Pays et gouvernements	17,34 %
Finances	11,50 %
Institutions internationales	5,14 %
Biens de consommation durable	4,15 %
Technologies	3,40 %
Biens de consommation non-cyclique	2,79 %
Services aux collectivités	1,86 %
Services de santé	1,85 %
Industrie	1,56 %
Energie	1,54 %
Services de télécommunication	0,82 %
Matières premières	0,23 %
Total	<u>94,70 %</u>

Répartition géographique

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

Irlande	38,76 %
Etats-Unis d'Amérique	11,30 %
France	10,37 %
Luxembourg	7,38 %
Pays-Bas	4,78 %
Belgique	4,25 %
Italie	4,19 %
Autriche	2,99 %
Allemagne	2,84 %
Espagne	2,68 %
Royaume-Uni	1,14 %
Japon	1,05 %
Suède	0,96 %
Portugal	0,91 %
Suisse	0,88 %
Canada	0,22 %
Total	<u>94,70 %</u>

LUX-PORTFOLIO BALANCED**Etat du patrimoine**

au 31 décembre 2023
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	335.177.265,24
Avoirs bancaires	20.443.997,61
A recevoir sur émissions d'actions	103.296,32
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.079.743,42
Intérêts bancaires à recevoir	64.143,37
Total de l'actif	356.868.445,96

Exigible

A payer sur rachats d'actions	292.105,15
Intérêts bancaires à payer	2,73
Frais à payer	379.878,12
Total de l'exigible	671.986,00
Actif net à la fin de la période	356.196.459,96

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)
	1.787.741,0152	EUR	199,24	356.196.459,96
				356.196.459,96

LUX-PORTFOLIO BALANCED**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					
CAD	18.437	Royal Bank of Canada	1.499.738,46	1.695.504,83	0,48
CHF	19.605	Nestlé SA Reg	1.997.995,43	2.056.359,75	0,58
CHF	18.272	Novartis AG Reg	1.250.327,69	1.668.104,98	0,47
CHF	4.379	Roche Holding Ltd Pref	1.160.647,36	1.151.693,46	0,32
CHF	84.963	UBS Group Inc	1.727.322,62	2.385.357,28	0,67
			6.136.293,10	7.261.515,47	2,04
EUR	8.509	Airbus SE	832.598,02	1.189.388,02	0,33
EUR	9.473	Allianz SE Reg	1.877.514,61	2.291.992,35	0,64
EUR	9.750	BASF SE Reg	669.153,18	475.605,00	0,13
EUR	28.088	BNP Paribas SA A	1.610.793,62	1.758.027,92	0,49
EUR	25.850	Danone	1.413.382,36	1.516.878,00	0,43
EUR	15.279	Deutsche Telekom AG Reg	224.931,43	332.318,25	0,09
EUR	313.040	ENEL SpA	1.888.296,77	2.106.759,20	0,59
EUR	175.795	ENI SpA	2.128.545,20	2.698.101,66	0,76
EUR	160.377	Iberdrola SA	1.760.156,72	1.903.674,99	0,53
EUR	1.405	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	847.578,94	1.030.708,00	0,29
EUR	16.719	Mercedes-Benz Group AG Reg	1.136.138,27	1.045.773,45	0,29
EUR	13.058	Sanofi SA	999.608,35	1.172.086,08	0,33
EUR	31.143	SAP SE	3.594.894,87	4.343.825,64	1,22
EUR	9.955	Siemens AG Reg	1.312.057,70	1.691.553,60	0,48
EUR	21.602	Totalenergies SE	1.065.275,40	1.330.683,20	0,37
			21.360.925,44	24.887.375,36	6,97
GBP	8.180	Rio Tinto Plc	521.604,24	551.619,56	0,16
USD	7.698	3M Co	1.142.868,80	761.889,78	0,21
USD	12.716	Abbott Laboratories	737.836,04	1.267.167,73	0,36
USD	11.429	AbbVie Inc	1.019.941,74	1.603.505,62	0,45
USD	3.020	Adobe Inc Reg	1.194.015,86	1.631.190,98	0,46
USD	18.288	Alphabet Inc C	1.056.111,12	2.333.373,63	0,66
USD	18.520	Amazon.com Inc	2.437.844,88	2.547.579,38	0,72
USD	30.639	Apple Inc Reg	2.964.415,07	5.340.570,07	1,50
USD	17.915	AT&T Inc	326.361,59	272.159,43	0,08
USD	52.152	Bank of America Corp	1.598.418,82	1.589.749,53	0,45
USD	1.426	BlackRock Inc	881.733,64	1.048.052,87	0,29
USD	4.446	Caterpillar Inc Reg	807.501,01	1.190.121,61	0,33
USD	17.052	Citigroup Inc	796.312,23	794.128,72	0,22
USD	20.424	Colgate-Palmolive Co	1.422.207,08	1.473.900,72	0,41
USD	10.474	Comcast Corp A	383.325,98	415.811,78	0,12
USD	14.605	Consolidated Edison of NY Inc	1.161.407,95	1.202.858,04	0,34
USD	5.046	Danaher Corp	840.713,75	1.056.848,16	0,30
USD	5.109	Home Depot Inc	1.075.237,32	1.602.936,90	0,45
USD	6.679	Honeywell Intl Inc	782.438,32	1.268.075,77	0,36
USD	6.481	JPMorgan Chase & Co	664.982,64	998.069,89	0,28
USD	2.073	Linde Plc	465.843,09	768.898,98	0,22
USD	5.987	Lowe's Companies Inc	990.769,26	1.206.289,30	0,34
USD	3.122	Mastercard Inc A	755.255,49	1.205.526,43	0,34
USD	5.233	Mc Donald's Corp	1.111.330,56	1.404.768,30	0,39
USD	17.294	Merck & Co Inc	949.958,54	1.706.932,13	0,48
USD	5.754	Meta Platforms Inc A	1.754.495,78	1.843.905,52	0,52
USD	20.738	Microsoft Corp	2.777.145,53	7.060.176,11	1,98
USD	8.773	Morgan Stanley	636.676,22	740.647,55	0,21
USD	3.156	Netflix Inc	1.350.953,00	1.391.148,68	0,39

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

LUX-PORTFOLIO BALANCED**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 *
USD	9.761	NVIDIA Corp	1.306.427,04	4.376.300,23	1,23
USD	15.481	PayPal Holdings Inc	3.090.396,20	860.701,83	0,24
USD	9.280	Procter & Gamble Co	1.104.385,03	1.231.172,15	0,35
USD	11.198	RTX Corp Reg	727.376,70	853.016,81	0,24
USD	3.571	Salesforce Inc	591.267,81	850.729,20	0,24
USD	25.456	Sempra Reg	1.820.864,52	1.722.264,16	0,48
USD	5.229	Tesla Inc	1.024.666,79	1.176.317,89	0,33
USD	5.490	The Walt Disney Co	881.452,36	448.772,89	0,13
USD	3.383	Union Pacific Corp	587.865,50	752.281,44	0,21
USD	4.846	United Health Group Inc	1.431.988,31	2.309.785,54	0,65
USD	6.596	United Parcel Service Inc B	922.310,71	938.924,52	0,26
USD	9.948	Walmart Inc Reg	1.164.312,18	1.419.856,23	0,40
			46.739.414,46	62.666.406,50	17,62
Total actions			76.257.975,70	97.062.421,72	27,27
Obligations					
EUR	1.850.000	Anheuser-Busch InBev SA 1.125% EMTN Sen Reg S19/01.07.27	1.930.367,25	1.748.749,50	0,49
EUR	3.150.000	Belgium 1% OLO 75 Reg S 15/22.06.31	3.116.845,50	2.845.536,75	0,80
EUR	2.000.000	Belgium 1.45% 144A 17/22.06.37	1.907.020,00	1.689.430,00	0,47
EUR	2.450.000	Berkshire Hathaway Inc 2.15% Sen 16/15.03.28	2.883.650,00	2.384.915,75	0,67
EUR	1.100.000	BMW Finance NV 1% EMTN Ser 1013 18/29.08.25	1.085.194,00	1.063.738,50	0,30
EUR	2.000.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 1.5% EMTN 22/25.05.32	1.992.500,00	1.833.110,00	0,51
EUR	3.100.000	Citigroup Inc 1.75% Sen 15/28.01.25	3.348.899,00	3.034.497,00	0,85
EUR	1.800.000	Deutsche Kreditbank AG 0.75% Sen 17/26.09.24	1.792.316,00	1.758.213,00	0,49
EUR	1.150.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	1.954.570,12	1.427.765,25	0,40
EUR	1.800.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	1.878.817,38	1.625.958,00	0,46
EUR	1.100.000	Enel Finance Intl SA 1.125% EMTN Sen Reg S 18/16.09.26	1.164.174,00	1.046.837,00	0,29
EUR	2.400.000	ENI SpA 3.625% EMTN Sen 14/29.01.29	2.958.120,00	2.471.412,00	0,69
EUR	3.200.000	Espana 2.15% Reg S Sen 15/31.10.25	3.547.040,00	3.169.024,00	0,89
EUR	3.500.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	4.752.603,98	3.783.185,00	1,06
EUR	1.900.000	EssilorLuxottica SA 0.375% EMTN Sen Reg S 19/27.11.27	1.911.400,00	1.741.141,00	0,49
EUR	4.000.000	European Fin Stability Facilit 3.875% EMTN 12/30.03.32	4.246.560,00	4.385.100,00	1,23
EUR	2.575.000	European Union 1.125% EMTN Ser 75 16/04.04.36	2.978.348,00	2.135.486,12	0,60
EUR	5.000.000	European Union 3.125% EMTN 23/04.12.30	4.945.100,00	5.187.925,00	1,46
EUR	4.000.000	France 0.75% AOT Sen 18/25.11.28	4.216.400,00	3.730.280,00	1,05
EUR	4.000.000	France 1.25% 22/25.05.38	3.025.800,00	3.255.460,00	0,91
EUR	2.125.000	France 4.50% T-Bond 09/25.04.41	3.949.376,25	2.591.150,63	0,73
EUR	4.425.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	6.667.287,00	5.128.929,00	1,44
EUR	3.500.000	France 5.75% OAT 01/25.10.32	5.886.846,50	4.398.222,50	1,23
EUR	2.500.000	HSBC Holdings Plc VAR Ser 40 20/13.11.26	2.200.750,00	2.356.637,50	0,66
EUR	3.000.000	IBRD 0.25% EMTN Ser 100786 19/21.05.29	2.939.700,00	2.675.250,00	0,75
EUR	3.300.000	Italia 6.5% BTP 97/01.11.27	4.757.654,40	3.735.451,50	1,05
EUR	2.000.000	KPN NV 5.625% 09/30.09.24	2.264.380,00	2.024.920,00	0,57
EUR	1.500.000	La Mondiale Ste Assurances Vie 0.75% 20/20.04.26	1.516.800,00	1.408.380,00	0,40
EUR	1.700.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	1.692.365,30	1.563.014,00	0,44
EUR	3.250.000	Mizuho Financial Group Inc 0.956% EMTN Sen Reg S 17/16.10.24	3.282.613,50	3.178.857,50	0,89
EUR	2.000.000	Netherlands 0% 144A 21/15.01.38	1.621.560,00	1.415.610,00	0,40
EUR	2.500.000	Novartis Finance SA 0% 20/23.09.28	2.156.725,00	2.215.162,50	0,62
EUR	6.700.000	Oesterreich 0% 144A 21/20.02.31	5.280.471,00	5.638.653,00	1,58
EUR	1.350.000	Oesterreich 6.25% Ser 97-6 97/15.07.27	2.025.901,80	1.529.118,00	0,43

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

LUX-PORTFOLIO BALANCED**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	2.575.000	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	2.807.185,16	2.563.052,00	0,72
EUR	3.300.000	Stellantis NV 0.625% EMTN 21/30.03.27	3.232.019,50	3.044.448,00	0,85
EUR	1.600.000	Swedbank AB 3.75% EMTN 22/14.11.25	1.610.400,00	1.613.992,00	0,45
EUR	2.000.000	Un Nat Interprf Empl Comm Ind 1.75% EMTN Ser 33 22/25.11.32	2.033.000,00	1.868.860,00	0,52
EUR	2.000.000	Unilever Fin Netherlands BV 1.25% EMTN Sen Reg S 20/25.03.25	2.099.800,00	1.951.610,00	0,55
EUR	2.100.000	Veolia Environnement 0.892% EMTN Sen 19/14.01.24	2.160.842,00	2.098.183,50	0,59
EUR	800.000	Vinci SA 1% EMTN Sen 18/26.09.25	841.952,00	774.520,00	0,22
Total obligations			116.663.354,64	104.091.785,50	29,20
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
USD	210.000	Goldman Sachs Fds Scv GI Sm Cap CORE Eq Ptf I Dist	3.636.338,87	3.633.244,31	1,02
Total fonds d'investissement (OPCVM)			3.636.338,87	3.633.244,31	1,02
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	2.136.470	iShares II Plc USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF Dist	10.145.444,22	8.943.263,42	2,51
EUR	125.298	iShares III Plc Core EUR Corp Bond UCITS ETF Dist	15.332.317,52	15.100.914,96	4,24
EUR	132.220	iShares III Plc Core MSCI Japan IMI UCITS ETF Cap	5.266.635,44	6.086.086,60	1,71
EUR	1.200.000	iShares IV Plc USD Treasury Bd 20+yr UCITS ETF Hedged Dist	5.063.040,00	4.068.000,00	1,14
EUR	7.390.354	iShares VII Plc USD Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF EUR Dis	33.667.170,79	32.411.875,54	9,10
EUR	40.000	Multi Units Lux Amundi Euro Stoxx Bks UCITS ETF Cap	5.139.892,00	5.158.440,00	1,45
EUR	599.371	Vanguard Fds Plc USD Treasury Bond UCITS ETF Hdg EUR Cap	15.559.174,30	14.932.729,09	4,19
EUR	43.466	Xtrackers (IE) Plc MSCI Wld Energy ETF 1C Cap	1.569.448,21	1.842.741,07	0,52
EUR	77.500	Xtrackers II EUR Corp Bd Ucits ETF (DR) 1C Cap	10.952.757,25	11.712.575,00	3,29
			102.695.879,73	100.256.625,68	28,15
USD	355.104	iShares Plc Core MSCI Em Mks IMI UCITS ETF Cap	10.419.902,37	10.223.445,93	2,87
USD	21.648	iShares VII Plc Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF B Cap	2.556.146,79	3.394.142,99	0,95
USD	37.613	iShares VII Plc MSCI USA UCITS ETF Cap	15.346.287,98	16.515.599,11	4,64
			28.322.337,14	30.133.188,03	8,46
Total tracker funds (OPCVM)			131.018.216,87	130.389.813,71	36,61
Total portefeuille-titres			327.575.886,08	335.177.265,24	94,10
Avoirs bancaires				20.443.997,61	5,74
Autres actifs/(passifs) nets				575.197,11	0,16
Total				356.196.459,96	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-PORTFOLIO BALANCED

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	37,63 %
Pays et gouvernements	14,19 %
Finances	9,67 %
Technologies	7,28 %
Biens de consommation durable	5,78 %
Institutions internationales	4,50 %
Biens de consommation non-cyclique	3,90 %
Services de santé	3,36 %
Services aux collectivités	2,53 %
Industrie	2,07 %
Energie	1,82 %
Services de télécommunication	0,86 %
Matières premières	0,51 %
Total	<u>94,10 %</u>

Répartition géographique

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

Irlande	32,09 %
Etats-Unis d'Amérique	19,67 %
France	10,00 %
Luxembourg	8,07 %
Allemagne	4,18 %
Belgique	3,82 %
Pays-Bas	3,29 %
Italie	3,09 %
Espagne	2,48 %
Suisse	2,04 %
Autriche	2,01 %
Japon	0,89 %
Royaume-Uni	0,82 %
Portugal	0,72 %
Canada	0,48 %
Suède	0,45 %
Total	<u>94,10 %</u>

LUX-PORTFOLIO GROWTH**Etat du patrimoine**

au 31 décembre 2023
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	86.775.362,79
Avoirs bancaires	4.658.503,90
A recevoir sur émissions d'actions	37.768,66
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	219.615,36
Intérêts bancaires à recevoir	15.821,10
Total de l'actif	91.707.071,81

Exigible

A payer sur rachats d'actions	122.915,45
Intérêts bancaires à payer	11,52
Frais à payer	119.261,27
Total de l'exigible	242.188,24
Actif net à la fin de la période	91.464.883,57

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)
	428.791,6077	EUR	213,31	91.464.883,57
				91.464.883,57

LUX-PORTFOLIO GROWTH**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					
CAD	7.890	Royal Bank of Canada	654.911,94	725.580,79	0,79
CHF	7.773	Nestlé SA Reg	789.033,40	815.306,52	0,89
CHF	7.606	Novartis AG Reg	518.731,76	694.374,26	0,76
CHF	2.014	Roche Holding Ltd Pref	523.687,88	529.689,57	0,58
CHF	24.737	UBS Group Inc	502.865,13	694.497,41	0,76
			2.334.318,17	2.733.867,76	2,99
EUR	3.514	Airbus SE	335.962,79	491.186,92	0,54
EUR	4.044	Allianz SE Reg	800.818,94	978.445,80	1,07
EUR	3.720	BASF SE Reg	252.452,48	181.461,60	0,20
EUR	7.847	BNP Paribas SA A	395.676,34	491.143,73	0,54
EUR	9.813	Danone	536.538,53	575.826,84	0,63
EUR	5.581	Deutsche Telekom AG Reg	83.040,72	121.386,75	0,13
EUR	115.561	ENEL SpA	703.931,55	777.725,53	0,85
EUR	71.615	ENI SpA	877.154,61	1.099.147,02	1,20
EUR	59.204	Iberdrola SA	643.192,29	702.751,48	0,77
EUR	540	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	323.806,39	396.144,00	0,43
EUR	6.422	Mercedes-Benz Group AG Reg	436.008,40	401.696,10	0,44
EUR	6.898	Sanofi SA	527.949,18	619.164,48	0,68
EUR	13.189	SAP SE	1.501.321,07	1.839.601,72	2,01
EUR	4.130	Siemens AG Reg	543.653,07	701.769,60	0,77
EUR	8.765	Totalenergies SE	442.191,21	539.924,00	0,59
			8.403.697,57	9.917.375,57	10,85
GBP	3.285	Rio Tinto Plc	218.229,43	221.524,48	0,24
USD	2.833	3M Co	418.023,30	280.388,90	0,31
USD	4.676	Abbott Laboratories	308.661,57	465.970,14	0,51
USD	4.175	AbbVie Inc	405.631,32	585.758,68	0,64
USD	1.338	Adobe Inc Reg	499.037,34	722.693,22	0,79
USD	6.735	Alphabet Inc C	425.658,91	859.321,49	0,94
USD	8.417	Amazon.com Inc	1.061.068,11	1.157.828,06	1,27
USD	13.292	Apple Inc Reg	1.510.870,32	2.316.879,05	2,53
USD	6.787	AT&T Inc	125.470,08	103.106,12	0,11
USD	21.970	Bank of America Corp	667.214,18	669.711,56	0,73
USD	823	BlackRock Inc	504.365,05	604.872,03	0,66
USD	1.856	Caterpillar Inc Reg	347.134,49	496.820,90	0,54
USD	9.160	Citigroup Inc	429.164,96	426.590,38	0,47
USD	7.753	Colgate-Palmolive Co	539.873,26	559.496,29	0,61
USD	3.826	Comcast Corp A	134.300,64	151.890,00	0,17
USD	5.392	Consolidated Edison of NY Inc	428.778,61	444.081,52	0,49
USD	1.988	Danaher Corp	337.963,69	416.372,21	0,46
USD	1.845	Home Depot Inc	380.892,31	578.864,47	0,63
USD	2.695	Honeywell Intl Inc	304.264,34	511.673,03	0,56
USD	5.690	Johnson & Johnson	798.801,74	807.433,43	0,88
USD	3.803	JPMorgan Chase & Co	315.983,48	585.659,59	0,64
USD	793	Linde Plc	186.139,30	294.132,61	0,32
USD	2.533	Lowe's Companies Inc	418.763,52	510.360,92	0,56
USD	1.153	Mastercard Inc A	284.265,12	445.218,44	0,49
USD	2.260	Mc Donald's Corp	479.013,63	606.683,81	0,66
USD	6.384	Merck & Co Inc	390.096,76	630.106,09	0,69
USD	2.206	Meta Platforms Inc A	672.648,19	706.926,59	0,77
USD	8.733	Microsoft Corp	1.303.003,74	2.973.117,85	3,25
USD	5.123	Morgan Stanley	371.220,83	432.501,70	0,47

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

LUX-PORTFOLIO GROWTH**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 *
USD	1.273	NetFlix Inc	524.715,77	561.131,90	0,61
USD	4.185	NVIDIA Corp	563.681,84	1.876.325,83	2,05
USD	5.606	PayPal Holdings Inc	1.081.728,75	311.678,48	0,34
USD	3.931	Procter & Gamble Co	455.760,55	521.523,46	0,57
USD	4.673	RTX Corp Reg	318.613,75	355.969,60	0,39
USD	1.457	Salesforce Inc	247.069,53	347.105,14	0,38
USD	9.398	Sempra Reg	672.237,78	635.835,90	0,70
USD	2.008	Tesla Inc	388.122,12	451.720,47	0,49
USD	1.910	The Walt Disney Co	300.459,04	156.130,46	0,17
USD	1.364	Union Pacific Corp	237.153,98	303.314,18	0,33
USD	1.865	United Health Group Inc	569.898,39	888.929,02	0,97
USD	2.571	United Parcel Service Inc B	357.458,43	365.975,58	0,40
USD	4.027	Walmart Inc Reg	469.253,58	574.764,88	0,63
USD	5.073	Warner Bros Discovery Inc	115.184,92	52.266,30	0,06
			<u>20.349.647,22</u>	<u>26.747.130,28</u>	<u>29,24</u>
Total actions			31.960.804,33	40.345.478,88	44,11
Obligations					
EUR	600.000	Anheuser-Busch InBev SA 1.125% EMTN Sen Reg S19/01.07.27	625.080,00	567.162,00	0,62
EUR	450.000	Belgium 1% OLO 75 Reg S 15/22.06.31	448.236,98	406.505,25	0,44
EUR	300.000	Belgium 1.45% 144A 17/22.06.37	286.053,00	253.414,50	0,28
EUR	450.000	Berkshire Hathaway Inc 2.15% Sen 16/15.03.28	529.650,00	438.045,75	0,48
EUR	200.000	BMW Finance NV 1% EMTN Ser 1013 18/29.08.25	197.308,00	193.407,00	0,21
EUR	300.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 1.5% EMTN 22/25.05.32	298.875,00	274.966,50	0,30
EUR	550.000	Citigroup Inc 1.75% Sen 15/28.01.25	594.159,50	538.378,50	0,59
EUR	400.000	Deutsche Kreditbank AG 0.75% Sen 17/26.09.24	398.369,00	390.714,00	0,43
EUR	350.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	575.057,62	434.537,25	0,47
EUR	250.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	253.860,62	225.827,50	0,25
EUR	450.000	Enel Finance Intl SA 1.125% EMTN Sen Reg S 18/16.09.26	473.568,00	428.251,50	0,47
EUR	250.000	ENI SpA 3.625% EMTN Sen 14/29.01.29	308.137,50	257.438,75	0,28
EUR	750.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	1.018.763,91	810.682,50	0,89
EUR	300.000	EssilorLuxottica SA 0.375% EMTN Sen Reg S 19/27.11.27	301.800,00	274.917,00	0,30
EUR	1.000.000	European Fin Stability Facilit 3.875% EMTN 12/30.03.32	1.061.640,00	1.096.275,00	1,20
EUR	450.000	European Union 1.125% EMTN Ser 75 16/04.04.36	520.488,00	373.191,75	0,41
EUR	500.000	France 0.75% AOT Sen 18/25.11.28	527.050,00	466.285,00	0,51
EUR	1.000.000	France 1.25% 22/25.05.38	756.450,00	813.865,00	0,89
EUR	300.000	France 4.50% T-Bond 09/25.04.41	557.559,00	365.809,50	0,40
EUR	875.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	1.316.144,50	1.014.195,00	1,11
EUR	700.000	France 5.75% OAT 01/25.10.32	1.174.837,25	879.644,50	0,96
EUR	500.000	HSBC Holdings Plc VAR Ser 40 20/13.11.26	440.150,00	471.327,50	0,52
EUR	300.000	IBRD 0.25% EMTN Ser 100786 19/21.05.29	293.970,00	267.525,00	0,29
EUR	525.000	Italia 5% BTP Ser 09/01.03.25	650.539,75	535.757,25	0,59
EUR	625.000	Italia 6.5% BTP 97/01.11.27	901.038,95	707.471,87	0,77
EUR	300.000	KPN NV 5.625% 09/30.09.24	339.657,00	303.738,00	0,33
EUR	300.000	La Mondiale Ste Assurances Vie 0.75% 20/20.04.26	303.360,00	281.676,00	0,31
EUR	400.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	398.203,60	367.768,00	0,40
EUR	400.000	Mizuho Financial Group Inc 0.956% EMTN Sen Reg S 17/16.10.24	401.400,00	391.244,00	0,43
EUR	300.000	Netherlands 0% 144A 21/15.01.38	243.234,00	212.341,50	0,23
EUR	400.000	Novartis Finance SA 0% 20/23.09.28	345.076,00	354.426,00	0,39
EUR	1.000.000	Oesterreich 0% 144A 21/20.02.31	788.130,00	841.590,00	0,92

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

LUX-PORTFOLIO GROWTH**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	475.000	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	515.822,96	472.796,00	0,52
EUR	1.100.000	Stellantis NV 0.625% EMTN 21/30.03.27	1.073.129,00	1.014.816,00	1,11
EUR	300.000	Swedbank AB 3.75% EMTN 22/14.11.25	301.950,00	302.623,50	0,33
EUR	300.000	Un Nat Interprf Empl Comm Ind 1.75% EMTN Ser 33 22/25.11.32	304.950,00	280.329,00	0,31
EUR	200.000	Unilever Fin Netherlands BV 1.25% EMTN Sen Reg S 20/25.03.25	209.980,00	195.161,00	0,21
EUR	400.000	Veolia Environnement 0.892% EMTN Sen 19/14.01.24	412.290,00	399.654,00	0,44
EUR	400.000	Vinci SA 1% EMTN Sen 18/26.09.25	420.976,00	387.260,00	0,42
Total obligations			20.566.945,14	18.291.018,37	20,01
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
USD	80.000	Goldman Sachs Fds Scv GI Sm Cap CORE Eq Ptf I Dist	1.385.271,95	1.384.093,07	1,51
Total fonds d'investissement (OPCVM)			1.385.271,95	1.384.093,07	1,51
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	193.964	iShares II Plc USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF Dist	920.006,00	811.933,30	0,89
EUR	14.332	iShares III Plc Core EUR Corp Bond UCITS ETF Dist	1.834.015,61	1.727.292,64	1,89
EUR	55.245	iShares III Plc Core MSCI Japan IMI UCITS ETF Cap	2.225.868,75	2.542.927,35	2,78
EUR	190.000	iShares IV Plc USD Treasury Bd 20+yr UCITS ETF Hedged Dist	802.009,00	644.100,00	0,70
EUR	1.473.143	iShares VII Plc USD Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF EUR Dis	6.679.859,08	6.460.763,26	7,06
EUR	15.000	Multi Units Lux Amundi Euro Stoxx Bks UCITS ETF Cap	1.927.459,50	1.934.415,00	2,11
EUR	66.561	Vanguard Fds Plc USD Treasury Bond UCITS ETF Hdg EUR Cap	1.746.397,31	1.658.300,75	1,81
EUR	16.046	Xtrackers (IE) Plc MSCI Wld Energy ETF 1C Cap	523.214,27	680.270,17	0,74
EUR	12.500	Xtrackers II EUR Corp Bd Ucits ETF (DR) 1C Cap	1.766.573,75	1.889.125,00	2,07
			18.425.403,27	18.349.127,47	20,05
USD	130.746	iShares Plc Core MSCI Em Mks IMI UCITS ETF Cap	3.794.715,23	3.764.177,99	4,12
USD	8.941	iShares VII Plc Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF B Cap	1.131.158,24	1.401.840,01	1,53
USD	7.378	iShares VII Plc MSCI USA UCITS ETF Cap	3.029.769,59	3.239.627,00	3,54
			7.955.643,06	8.405.645,00	9,19
Total tracker funds (OPCVM)			26.381.046,33	26.754.772,47	29,24
Total portefeuille-titres			80.294.067,75	86.775.362,79	94,87
Avoirs bancaires				4.658.503,90	5,09
Autres actifs/(passifs) nets				31.016,88	0,04
Total				91.464.883,57	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-PORTFOLIO GROWTH

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	30,75 %
Technologies	11,63 %
Finances	10,42 %
Pays et gouvernements	9,59 %
Biens de consommation durable	8,65 %
Services de santé	6,17 %
Biens de consommation non-cyclique	5,30 %
Industrie	3,39 %
Services aux collectivités	3,25 %
Institutions internationales	2,15 %
Energie	2,07 %
Matières premières	0,76 %
Services de télécommunication	0,74 %
Total	<u>94,87 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	30,28 %
Irlande	25,38 %
France	8,82 %
Luxembourg	7,53 %
Allemagne	5,92 %
Italie	3,69 %
Pays-Bas	3,10 %
Suisse	2,99 %
Belgique	1,75 %
Espagne	1,66 %
Autriche	0,92 %
Canada	0,79 %
Royaume-Uni	0,76 %
Portugal	0,52 %
Japon	0,43 %
Suède	0,33 %
Total	<u>94,87 %</u>

LUX-PORTFOLIO DYNAMIC**Etat du patrimoine**

au 31 décembre 2023
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	47.413.963,33
Avoirs bancaires	2.390.729,92
A recevoir sur émissions d'actions	33.294,32
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	48.256,04
Intérêts bancaires à recevoir	10.361,30
Total de l'actif	49.896.604,91

Exigible

A payer sur rachats d'actions	23.351,22
Frais à payer	65.147,23
Total de l'exigible	88.498,45
Actif net à la fin de la période	49.808.106,46

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)
	229.264,8900	EUR	217,25	49.808.106,46
				49.808.106,46

LUX-PORTFOLIO DYNAMIC**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					
CAD	5.591	Royal Bank of Canada	463.959,03	514.159,98	1,03
CHF	5.730	Nestlé SA Reg	584.266,54	601.017,16	1,21
CHF	5.800	Novartis AG Reg	396.659,39	529.499,17	1,06
CHF	1.467	Roche Holding Ltd Pref	389.097,96	385.826,51	0,77
CHF	18.206	UBS Group Inc	370.133,30	511.137,96	1,03
			1.740.157,19	2.027.480,80	4,07
EUR	2.558	Airbus SE	242.033,38	357.557,24	0,72
EUR	2.908	Allianz SE Reg	576.574,35	703.590,60	1,41
EUR	2.786	BASF SE Reg	188.513,08	135.901,08	0,27
EUR	6.678	BNP Paribas SA A	369.874,77	417.976,02	0,84
EUR	6.974	Danone	381.312,52	409.234,32	0,82
EUR	4.089	Deutsche Telekom AG Reg	61.207,61	88.935,75	0,18
EUR	86.442	ENEL SpA	523.272,23	581.754,66	1,17
EUR	51.109	ENI SpA	623.013,51	784.420,93	1,57
EUR	44.286	Iberdrola SA	483.001,02	525.674,82	1,06
EUR	432	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	246.595,33	316.915,20	0,64
EUR	5.136	Mercedes-Benz Group AG Reg	351.653,53	321.256,80	0,64
EUR	5.228	Sanofi SA	399.945,74	469.265,28	0,94
EUR	9.463	SAP SE	1.089.809,97	1.319.899,24	2,65
EUR	2.979	Siemens AG Reg	389.823,29	506.191,68	1,02
EUR	6.236	Totalenergies SE	317.354,88	384.137,60	0,77
			6.243.985,21	7.322.711,22	14,70
GBP	2.428	Rio Tinto Plc	160.460,57	163.732,56	0,33
USD	2.062	3M Co	304.560,96	204.081,16	0,41
USD	3.686	Abbott Laboratories	272.395,10	367.315,21	0,74
USD	3.122	AbbVie Inc	307.471,20	438.021,22	0,88
USD	866	Adobe Inc Reg	330.905,79	467.752,12	0,94
USD	5.407	Alphabet Inc C	344.010,19	689.881,41	1,39
USD	5.448	Amazon.com Inc	678.340,58	749.417,52	1,50
USD	8.857	Apple Inc Reg	906.848,97	1.543.830,71	3,10
USD	5.061	AT&T Inc	94.035,37	76.885,23	0,15
USD	15.710	Bank of America Corp	482.740,39	478.887,96	0,96
USD	587	BlackRock Inc	365.683,52	431.421,48	0,87
USD	1.334	Caterpillar Inc Reg	247.743,22	357.090,02	0,72
USD	6.841	Citigroup Inc	344.384,65	318.592,22	0,64
USD	5.510	Colgate-Palmolive Co	383.683,95	397.629,89	0,80
USD	2.803	Comcast Corp A	97.184,16	111.277,49	0,22
USD	4.033	Consolidated Edison of NY Inc	320.709,22	332.155,19	0,67
USD	1.519	Danaher Corp	263.867,12	318.143,55	0,64
USD	1.209	Home Depot Inc	239.831,12	379.320,95	0,76
USD	1.937	Honeywell Intl Inc	241.666,18	367.759,06	0,74
USD	4.124	Johnson & Johnson	578.450,83	585.211,86	1,17
USD	2.799	JPMorgan Chase & Co	277.332,45	431.044,23	0,87
USD	595	Linde Plc	142.107,35	220.692,18	0,44
USD	1.619	Lowe's Companies Inc	261.656,52	326.203,84	0,65
USD	864	Mastercard Inc A	218.485,07	333.624,23	0,67
USD	1.449	Mc Donald's Corp	298.538,35	388.975,59	0,78
USD	4.775	Merck & Co Inc	292.546,64	471.296,46	0,95
USD	1.583	Meta Platforms Inc A	482.684,53	507.282,31	1,02
USD	6.261	Microsoft Corp	1.018.591,28	2.131.534,51	4,28
USD	3.639	Morgan Stanley	267.886,90	307.217,19	0,62

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

LUX-PORTFOLIO DYNAMIC**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 *
USD	903	NetFlix Inc	371.892,21	398.037,79	0,80
USD	2.985	NVIDIA Corp	402.685,49	1.338.311,26	2,69
USD	4.145	PayPal Holdings Inc	827.111,43	230.450,82	0,46
USD	2.816	Procter & Gamble Co	343.039,35	373.597,07	0,75
USD	3.312	RTX Corp Reg	219.888,03	252.294,31	0,51
USD	1.016	Salesforce Inc	175.345,54	242.044,49	0,49
USD	7.030	Sempra Reg	502.855,03	475.625,28	0,95
USD	1.607	Tesla Inc	302.722,84	361.511,35	0,73
USD	1.469	The Walt Disney Co	211.746,58	120.081,49	0,24
USD	1.005	Union Pacific Corp	175.029,68	223.482,96	0,45
USD	1.445	United Health Group Inc	449.361,91	688.741,25	1,38
USD	1.876	United Parcel Service Inc B	260.378,19	267.044,03	0,54
USD	3.018	Walmart Inc Reg	361.327,15	430.752,52	0,86
			14.667.725,04	19.134.519,41	38,43
Total actions			23.276.287,04	29.162.603,97	58,56
Obligations					
EUR	150.000	Anheuser-Busch InBev SA 1.125% EMTN Sen Reg S19/01.07.27	156.270,00	141.790,50	0,28
EUR	100.000	Belgium 1.45% 144A 17/22.06.37	95.351,00	84.471,50	0,17
EUR	100.000	Berkshire Hathaway Inc 2.15% Sen 16/15.03.28	117.700,00	97.343,50	0,20
EUR	100.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 1.5% EMTN 22/25.05.32	99.625,00	91.655,50	0,18
EUR	100.000	Citigroup Inc 1.75% Sen 15/28.01.25	108.029,00	97.887,00	0,20
EUR	100.000	Deutsche Kreditbank AG 0.75% Sen 17/26.09.24	99.420,00	97.678,50	0,20
EUR	175.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	276.095,75	217.268,62	0,44
EUR	250.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	272.722,50	225.827,50	0,45
EUR	100.000	Enel Finance Intl SA 1.125% EMTN Sen Reg S 18/16.09.26	104.760,00	95.167,00	0,19
EUR	75.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	104.394,09	81.068,25	0,16
EUR	100.000	EssilorLuxottica SA 0.375% EMTN Sen Reg S 19/27.11.27	100.600,00	91.639,00	0,18
EUR	75.000	European Union 1.125% EMTN Ser 75 16/04.04.36	86.748,00	62.198,63	0,12
EUR	250.000	France 0.75% AOT Sen 18/25.11.28	263.525,00	233.142,50	0,47
EUR	300.000	France 1.25% 22/25.05.38	226.935,00	244.159,50	0,49
EUR	100.000	France 4.50% T-Bond 09/25.04.41	185.853,00	121.936,50	0,24
EUR	50.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	72.667,00	57.954,00	0,12
EUR	50.000	France 5.75% OAT 01/25.10.32	81.892,50	62.831,75	0,13
EUR	200.000	HSBC Holdings Plc VAR Ser 40 20/13.11.26	176.060,00	188.531,00	0,38
EUR	100.000	IBRD 0.25% EMTN Ser 100786 19/21.05.29	97.990,00	89.175,00	0,18
EUR	100.000	Italia 5% BTP Ser 09/01.03.25	124.534,00	102.049,00	0,20
EUR	150.000	Italia 6.5% BTP 97/01.11.27	216.193,10	169.793,25	0,34
EUR	100.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	99.550,90	91.942,00	0,18
EUR	100.000	Mizuho Financial Group Inc 0.956% EMTN Sen Reg S 17/16.10.24	100.350,00	97.811,00	0,20
EUR	100.000	Netherlands 0% 144A 21/15.01.38	81.078,00	70.780,50	0,14
EUR	100.000	Novartis Finance SA 0% 20/23.09.28	86.269,00	88.606,50	0,18
EUR	105.000	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	111.922,01	104.512,80	0,21
EUR	100.000	Stellantis NV 0.625% EMTN 21/30.03.27	99.854,00	92.256,00	0,19
EUR	100.000	Swedbank AB 3.75% EMTN 22/14.11.25	100.650,00	100.874,50	0,20
EUR	100.000	Un Nat Interprf Empl Comm Ind 1.75% EMTN Ser 33 22/25.11.32	101.650,00	93.443,00	0,19
EUR	100.000	Unilever Fin Netherlands BV 1.25% EMTN Sen Reg S 20/25.03.25	104.990,00	97.580,50	0,20

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LUX-PORTFOLIO DYNAMIC**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	100.000	Veolia Environnement 0.892% EMTN Sen 19/14.01.24	101.986,00	99.913,50	0,20
EUR	100.000	Vinci SA 1% EMTN Sen 18/26.09.25	105.244,00	96.815,00	0,19
Total obligations			4.160.908,85	3.688.103,30	7,40
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
USD	60.000	Goldman Sachs Fds Scv GI Sm Cap CORE Eq Ptf I Dist	1.038.953,96	1.038.069,80	2,08
Total fonds d'investissement (OPCVM)			1.038.953,96	1.038.069,80	2,08
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	8.002	iShares III Plc Core EUR Corp Bond UCITS ETF Dist	963.057,03	964.401,04	1,94
EUR	37.449	iShares III Plc Core MSCI Japan IMI UCITS ETF Cap	1.486.189,38	1.723.777,47	3,46
EUR	50.000	iShares IV Plc USD Treasury Bd 20+yr UCITS ETF Hedged Dist	211.045,00	169.500,00	0,34
EUR	460.460	iShares VII Plc USD Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF EUR Dis	2.079.894,73	2.019.439,42	4,05
EUR	11.600	Multi Units Lux Amundi Euro Stoxx Bks UCITS ETF Cap	1.490.568,68	1.495.947,60	3,00
EUR	17.306	Vanguard Fds Plc USD Treasury Bond UCITS ETF Hdg EUR Cap	454.066,95	431.161,68	0,87
EUR	12.003	Xtrackers (IE) Plc MSCI Wld Energy ETF 1C Cap	428.692,42	508.867,19	1,02
			7.113.514,19	7.313.094,40	14,68
USD	95.641	iShares Plc Core MSCI Em Mks IMI UCITS ETF Cap	2.779.926,27	2.753.504,87	5,53
USD	5.757	iShares VII Plc Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF B Cap	723.946,51	902.627,55	1,81
USD	5.821	iShares VII Plc MSCI USA UCITS ETF Cap	2.381.620,97	2.555.959,44	5,13
			5.885.493,75	6.212.091,86	12,47
Total tracker funds (OPCVM)			12.999.007,94	13.525.186,26	27,15
Total portefeuille-titres			41.475.157,79	47.413.963,33	95,19
Avoirs bancaires				2.390.729,92	4,80
Autres actifs/(passifs) nets				3.413,21	0,01
Total				49.808.106,46	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-PORTFOLIO DYNAMIC

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	29,23 %
Technologies	15,39 %
Finances	10,20 %
Biens de consommation durable	9,41 %
Services de santé	8,53 %
Biens de consommation non-cyclique	6,07 %
Industrie	4,15 %
Services aux collectivités	4,05 %
Pays et gouvernements	3,48 %
Energie	2,34 %
Matières premières	1,04 %
Institutions internationales	0,75 %
Services de télécommunication	0,55 %
Total	<u>95,19 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	38,57 %
Irlande	24,59 %
Allemagne	6,99 %
France	6,40 %
Luxembourg	5,71 %
Suisse	4,07 %
Italie	3,28 %
Pays-Bas	1,44 %
Espagne	1,22 %
Canada	1,03 %
Royaume-Uni	0,71 %
Belgique	0,57 %
Portugal	0,21 %
Japon	0,20 %
Suède	0,20 %
Total	<u>95,19 %</u>

LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE**Etat du patrimoine**

au 31 décembre 2023
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	217.691.180,63
Dépôts de garantie sur futures	3.878.179,91
Avoirs bancaires	1.362.964,45
A recevoir sur émissions d'actions	288.973,80
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.597.131,57
Intérêts bancaires à recevoir	31.558,14
Plus-values non réalisées sur futures	1.002.719,94
Autres créances	112.680,00
Total de l'actif	225.965.388,44

Exigible

A payer sur rachats d'actions	453.694,72
Frais à payer	307.221,85
A payer sur futures	101.020,11
Autres dettes	1.115.399,94
Total de l'exigible	1.977.336,62

Actif net à la fin de la période	223.988.051,82
----------------------------------	-----------------------

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)
	1.839.160,7080	EUR	121,79	223.988.051,82
				223.988.051,82

LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE**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					
CAD	20.605	Royal Bank of Canada	1.892.118,28	1.894.878,62	0,85
CHF	9.001	Nestlé SA Reg	1.033.326,49	944.110,89	0,42
CHF	11.391	Novartis AG Reg	777.563,25	1.039.918,12	0,46
CHF	4.643	Roche Holding Ltd Pref	1.315.061,25	1.221.126,45	0,55
CHF	41.037	UBS Group Inc	726.265,15	1.152.123,94	0,51
			3.852.216,14	4.357.279,40	1,94
EUR	13.081	Airbus SE	1.262.181,16	1.828.462,18	0,82
EUR	5.677	Allianz SE Reg	1.139.280,93	1.373.550,15	0,61
EUR	28.571	BASF SE Reg	1.465.339,78	1.393.693,38	0,62
EUR	18.549	BNP Paribas SA A	974.331,02	1.160.981,91	0,52
EUR	32.195	Deutsche Telekom AG Reg	487.260,23	700.241,25	0,31
EUR	3.192	Dr Ing hc F Porsche AG	384.524,10	255.040,80	0,11
EUR	106.414	ENEL SpA	580.118,91	716.166,22	0,32
EUR	234	Hermes Intl SA	372.097,74	448.999,20	0,20
EUR	54.154	Iberdrola SA	550.918,85	642.807,98	0,29
EUR	1.723	L'Oréal SA	721.500,89	776.469,95	0,35
EUR	1.422	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	773.123,80	1.043.179,20	0,47
EUR	4.148	Mercedes-Benz Group AG Reg	295.935,74	259.457,40	0,12
EUR	9.620	Sanofi SA	830.955,47	863.491,20	0,39
EUR	14.759	SAP SE	1.880.719,35	2.058.585,32	0,92
EUR	9.146	Siemens AG Reg	1.303.703,37	1.554.088,32	0,69
EUR	23.547	Stellantis NV	408.686,56	498.019,05	0,22
EUR	13.421	Totalenergies SE	568.521,70	826.733,60	0,37
			13.999.199,60	16.399.967,11	7,33
GBP	22.133	Rio Tinto Plc	1.221.922,33	1.492.542,28	0,67
USD	18.429	3M Co	2.164.299,31	1.823.962,95	0,81
USD	11.599	AbbVie Inc	1.167.524,36	1.627.356,87	0,73
USD	5.545	Adobe Inc Reg	2.588.098,50	2.995.017,88	1,34
USD	11.615	Alphabet Inc C	542.970,62	1.481.962,75	0,66
USD	18.172	Amazon.com Inc	2.090.186,74	2.499.709,09	1,12
USD	27.353	Apple Inc Reg	2.640.445,51	4.767.799,64	2,13
USD	80.370	AT&T Inc	1.294.879,55	1.220.957,49	0,55
USD	61.021	Bank of America Corp	2.349.899,91	1.860.103,27	0,83
USD	2.578	BlackRock Inc	1.934.064,05	1.894.726,72	0,85
USD	8.192	Caterpillar Inc Reg	1.482.286,99	2.192.864,64	0,98
USD	24.250	Citigroup Inc	1.164.922,06	1.129.346,79	0,50
USD	23.671	Comcast Corp A	789.418,78	939.725,09	0,42
USD	7.302	Consolidated Edison of NY Inc	580.664,22	601.387,84	0,27
USD	7.062	Danaher Corp	1.551.166,75	1.479.084,77	0,66
USD	2.612	Home Depot Inc	484.122,58	819.508,94	0,37
USD	8.975	Honeywell Intl Inc	1.228.429,54	1.703.994,61	0,76
USD	31.146	Intel Corp	1.331.172,87	1.416.944,91	0,63
USD	11.860	Johnson & Johnson	1.670.694,68	1.682.980,76	0,75
USD	15.839	JPMorgan Chase & Co	1.333.460,93	2.439.195,96	1,09
USD	6.145	Linde Plc	1.732.151,54	2.279.249,51	1,02
USD	4.156	Lowe's Companies Inc	827.391,49	837.370,69	0,37
USD	3.337	Mastercard Inc A	773.784,82	1.288.546,35	0,58
USD	4.381	Mc Donald's Corp	1.004.940,52	1.176.053,88	0,52
USD	16.656	Merck & Co Inc	939.192,45	1.643.961,00	0,73
USD	3.248	Meta Platforms Inc A	706.465,42	1.040.842,04	0,46
USD	11.782	Microsoft Corp	1.812.203,52	4.011.138,73	1,79

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

LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE**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 *
USD	16.943	Morgan Stanley	1.469.912,91	1.430.387,71	0,64
USD	2.175	NetFlx Inc	1.085.199,25	958.728,89	0,43
USD	7.941	Nike Inc B	1.109.154,95	780.548,07	0,35
USD	4.103	NVIDIA Corp	887.159,21	1.839.561,50	0,82
USD	19.649	PayPal Holdings Inc	3.158.482,23	1.092.431,39	0,49
USD	7.497	Pepsico Inc	955.430,50	1.152.768,53	0,51
USD	13.532	Philip Morris Intl Inc	1.162.687,17	1.152.587,53	0,51
USD	11.229	Procter & Gamble Co	1.479.706,77	1.489.744,84	0,67
USD	13.689	Qualcomm Inc	1.569.421,49	1.792.440,42	0,80
USD	10.371	Salesforce Inc	1.774.953,35	2.470.712,00	1,10
USD	9.166	Sempra Reg	629.020,12	620.139,59	0,28
USD	8.561	Starbucks Corp	557.124,00	744.141,61	0,33
USD	4.567	Tesla Inc	1.312.996,15	1.027.394,11	0,46
USD	12.219	The Walt Disney Co	1.631.640,90	998.826,23	0,45
USD	3.774	United Health Group Inc	1.479.423,30	1.798.830,09	0,80
USD	10.234	United Parcel Service Inc B	1.780.407,39	1.456.784,95	0,65
USD	10.895	Walmart Inc Reg	1.385.379,74	1.555.019,46	0,69
			<u>59.612.937,14</u>	<u>69.214.840,09</u>	<u>30,90</u>
Total actions			80.578.393,49	93.359.507,50	41,69
Fonds d'investissement fermés					
USD	4.286	American Tower Corp	769.679,84	837.682,02	0,37
USD	1.098	Equinix Inc	742.019,69	800.614,02	0,36
USD	7.605	Simon Property Group Inc	742.403,12	982.098,77	0,44
Total fonds d'investissement fermés			<u>2.254.102,65</u>	<u>2.620.394,81</u>	<u>1,17</u>
Obligations					
EUR	1.300.000	Belgium 0.8% OLO Reg S Ser 74 15/22.06.25	1.341.704,45	1.265.088,50	0,56
EUR	4.000.000	Belgium 0.8% Ser OLO 85 Sen Reg S 18/22.06.28	4.160.180,00	3.762.280,00	1,68
EUR	3.000.000	Belgium 1% OLO 75 Reg S 15/22.06.31	3.265.320,00	2.710.035,00	1,21
EUR	2.500.000	Belgium 1.45% 144A 17/22.06.37	2.260.300,00	2.111.787,50	0,94
EUR	2.100.000	Belgium 4% OLO 66 12/28.03.32	2.957.490,29	2.335.252,50	1,04
EUR	2.650.000	Belgium 5% OLO Ser 44 04/28.03.35	4.311.935,52	3.226.600,25	1,44
EUR	6.000.000	Deutschland 0.5% 18/15.02.28	5.536.260,00	5.667.870,00	2,53
EUR	2.600.000	Deutschland 4.25% Ser 07 07/04.07.39	4.445.138,00	3.272.321,00	1,46
EUR	3.250.000	Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31	5.270.765,50	4.004.146,25	1,79
EUR	3.000.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	4.950.492,50	3.724.605,00	1,66
EUR	3.000.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	2.579.670,00	2.709.930,00	1,21
EUR	3.000.000	Espana 3.15% 23/30.04.33	2.950.260,00	3.050.625,00	1,36
EUR	6.000.000	European Economic Community 3.375% EMTN Sen 12/04.04.32	6.201.396,00	6.365.190,00	2,84
EUR	3.000.000	European Fin Stability Facilit 3.875% EMTN 12/30.03.32	3.184.920,00	3.288.825,00	1,47
EUR	6.000.000	European Union 3.125% EMTN 23/04.12.30	5.934.120,00	6.225.510,00	2,78
EUR	7.200.000	Finland 3% 144A 23/15.09.33	7.038.828,00	7.466.652,00	3,33
EUR	3.300.000	France 1.25% 22/25.05.38	2.496.285,00	2.685.754,50	1,20
EUR	1.850.000	France 1.25% OAT 16/25.05.36	2.100.638,00	1.566.080,50	0,70
EUR	6.000.000	France 2% 22/25.11.32	5.591.400,00	5.777.280,00	2,58
EUR	3.000.000	France 2.5% OAT 14/25.05.30	3.550.228,39	3.038.610,00	1,36
EUR	3.000.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	4.269.510,00	3.477.240,00	1,55
EUR	3.000.000	Ireland 0.35% 22/18.10.32	2.415.240,00	2.528.100,00	1,13
EUR	3.000.000	Italia 3.4% Ser 5Y 22/01.04.28	2.983.140,00	3.058.215,00	1,37
EUR	1.908.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 0.625% Reg S Sen 17/01.02.27	1.927.573,52	1.807.219,44	0,81
EUR	1.100.000	Netherlands 4% 05/15.01.37	1.750.296,95	1.283.881,50	0,57
EUR	3.750.000	Oesterreich 2.4% 13/23.05.34	4.612.132,00	3.673.443,75	1,64
EUR	5.700.000	Oesterreich 2.9% 23/20.02.33	5.521.134,00	5.846.575,50	2,61
Total obligations			<u>103.606.358,12</u>	<u>95.929.118,19</u>	<u>42,82</u>

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

LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE**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	124.165	iShares III Plc Core MSCI Japan IMI UCITS ETF Cap	5.669.611,37	5.715.314,95	2,55
EUR	103.095	Xtrackers (IE) Plc MSCI Wld Energy ETF 1C Cap	<u>3.621.542,12</u>	<u>4.370.712,53</u>	<u>1,95</u>
			9.291.153,49	10.086.027,48	4,50
USD	338.064	iShares Plc Core MSCI Em Mks IMI UCITS ETF Cap	9.752.830,73	9.732.864,24	4,35
USD	38.034	iShares VII Plc Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF B Cap	5.166.355,21	5.963.268,41	2,66
			<u>14.919.185,94</u>	<u>15.696.132,65</u>	<u>7,01</u>
Total tracker funds (OPCVM)			<u>24.210.339,43</u>	<u>25.782.160,13</u>	<u>11,51</u>
Total portefeuille-titres			210.649.193,69	217.691.180,63	97,19
Avoirs bancaires				1.362.964,45	0,61
Autres actifs/(passifs) nets				4.933.906,74	2,20
Total				<u>223.988.051,82</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-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	34,52 %
Fonds d'investissement	11,51 %
Technologies	10,02 %
Institutions internationales	8,30 %
Biens de consommation durable	7,22 %
Finances	7,20 %
Services de santé	5,07 %
Biens de consommation non-cyclique	4,72 %
Industrie	3,14 %
Matières premières	2,31 %
Services de télécommunication	1,28 %
Services aux collectivités	1,16 %
Energie	0,37 %
Immobilier	0,37 %
Total	<u>97,19 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	31,05 %
Irlande	13,66 %
Belgique	12,49 %
Allemagne	10,82 %
France	9,69 %
Autriche	4,25 %
Luxembourg	3,49 %
Finlande	3,33 %
Suisse	1,94 %
Italie	1,69 %
Espagne	1,65 %
Pays-Bas	1,61 %
Canada	0,85 %
Royaume-Uni	0,67 %
Total	<u>97,19 %</u>

LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE SERENITY**Etat du patrimoine**

au 31 décembre 2023
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	69.040.456,11
Dépôts de garantie sur futures	618.742,78
Avoirs bancaires	765.049,43
A recevoir sur émissions d'actions	46.675,77
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	817.388,68
Intérêts bancaires à recevoir	13.040,44
Plus-values non réalisées sur futures	159.747,17
Autres créances	17.970,00
Total de l'actif	71.479.070,38

Exigible

A payer sur rachats d'actions	34.857,75
Frais à payer	99.237,53
A payer sur futures	16.212,16
Autres dettes	177.717,17
Total de l'exigible	328.024,61
Actif net à la fin de la période	71.151.045,77

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)
	717.811,4150	EUR	99,12	71.151.045,77
				71.151.045,77

LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE SERENITY**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					
CAD	3.397	Royal Bank of Canada	311.152,92	312.395,18	0,44
CHF	1.470	Nestlé SA Reg	168.220,32	154.187,65	0,22
CHF	1.902	Novartis AG Reg	129.833,19	173.639,21	0,24
CHF	775	Roche Holding Ltd Pref	209.028,66	203.827,91	0,29
CHF	6.814	UBS Group Inc	120.592,90	191.304,74	0,27
			627.675,07	722.959,51	1,02
EUR	2.185	Airbus SE	205.196,22	305.419,30	0,43
EUR	930	Allianz SE Reg	186.401,16	225.013,50	0,32
EUR	4.864	BASF SE Reg	254.605,28	237.265,92	0,33
EUR	3.029	BNP Paribas SA A	155.670,98	189.585,11	0,27
EUR	5.174	Deutsche Telekom AG Reg	79.566,59	112.534,50	0,16
EUR	588	Dr Ing hc F Porsche AG	66.482,83	46.981,20	0,07
EUR	17.406	ENEL SpA	96.158,39	117.142,38	0,16
EUR	39	Hermes Intl SA	60.918,56	74.833,20	0,11
EUR	9.380	Iberdrola SA	95.323,14	111.340,60	0,16
EUR	286	L'Oréal SA	119.761,61	128.885,90	0,18
EUR	237	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	126.544,27	173.863,20	0,24
EUR	746	Mercedes-Benz Group AG Reg	53.222,78	46.662,30	0,07
EUR	1.572	Sanofi SA	135.829,53	141.102,72	0,20
EUR	2.495	SAP SE	323.411,43	348.002,60	0,49
EUR	1.552	Siemens AG Reg	218.035,45	263.715,84	0,37
EUR	4.195	Stellantis NV	72.810,90	88.724,25	0,12
EUR	2.241	Totalenergies SE	95.872,99	138.045,60	0,19
			2.345.812,11	2.749.118,12	3,87
GBP	3.630	Rio Tinto Plc	200.210,23	244.789,61	0,34
USD	2.932	3M Co	351.299,07	290.187,17	0,41
USD	1.873	AbbVie Inc	189.584,03	262.784,67	0,37
USD	935	Adobe Inc Reg	450.477,72	505.021,05	0,71
USD	1.940	Alphabet Inc C	101.376,50	247.525,42	0,35
USD	3.043	Amazon.com Inc	333.900,16	418.589,85	0,59
USD	4.546	Apple Inc Reg	421.380,16	792.396,34	1,11
USD	13.350	AT&T Inc	216.426,41	202.809,29	0,29
USD	9.873	Bank of America Corp	408.018,45	300.958,68	0,42
USD	401	BlackRock Inc	323.204,44	294.718,94	0,41
USD	1.360	Caterpillar Inc Reg	251.834,77	364.049,79	0,51
USD	4.158	Citigroup Inc	228.231,52	193.642,23	0,27
USD	4.144	Comcast Corp A	136.182,15	164.514,42	0,23
USD	1.251	Consolidated Edison of NY Inc	99.481,09	103.031,52	0,15
USD	1.190	Danaher Corp	259.812,47	249.236,88	0,35
USD	366	Home Depot Inc	56.540,85	114.831,65	0,16
USD	1.480	Honeywell Intl Inc	216.104,19	280.992,98	0,40
USD	5.075	Intel Corp	215.971,29	230.880,22	0,32
USD	1.978	Johnson & Johnson	278.601,09	280.686,00	0,39
USD	2.645	JPMorgan Chase & Co	253.675,23	407.328,32	0,57
USD	1.042	Linde Plc	291.165,63	386.489,50	0,54
USD	580	Lowe's Companies Inc	117.154,39	116.861,17	0,16
USD	555	Mastercard Inc A	119.059,26	214.307,23	0,30
USD	727	Mc Donald's Corp	164.785,39	195.158,91	0,27
USD	2.818	Merck & Co Inc	165.175,45	278.138,93	0,39
USD	616	Meta Platforms Inc A	133.984,82	197.401,08	0,28
USD	1.968	Microsoft Corp	295.273,95	669.998,39	0,94

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

LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE SERENITY**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 *
USD	3.044	Morgan Stanley	268.473,64	256.985,20	0,36
USD	363	NetFlix Inc	182.912,54	160.008,55	0,23
USD	1.213	Nike Inc B	179.701,77	119.229,92	0,17
USD	674	NVIDIA Corp	136.656,59	302.184,85	0,42
USD	3.341	PayPal Holdings Inc	480.910,48	185.750,59	0,26
USD	1.326	Pepsico Inc	164.584,84	203.891,03	0,29
USD	2.172	Philip Morris Intl Inc	184.967,99	185.000,01	0,26
USD	1.846	Procter & Gamble Co	241.810,20	244.907,74	0,34
USD	2.461	Qualcomm Inc	290.646,27	322.243,84	0,45
USD	1.750	Salesforce Inc	298.444,76	416.907,34	0,59
USD	1.522	Sempra Reg	104.447,81	102.973,21	0,15
USD	1.362	Starbucks Corp	96.990,91	118.388,14	0,17
USD	857	Tesla Inc	235.137,66	192.791,06	0,27
USD	1.856	The Walt Disney Co	273.552,91	151.716,30	0,21
USD	651	United Health Group Inc	254.102,07	310.291,04	0,44
USD	1.700	United Parcel Service Inc B	296.828,85	241.990,86	0,34
USD	1.793	Walmart Inc Reg	226.625,84	255.910,96	0,36
			9.995.495,61	11.533.711,27	16,20
Total actions			13.480.345,94	15.562.973,69	21,87
Fonds d'investissement fermés					
USD	711	American Tower Corp	127.098,93	138.962,18	0,20
USD	187	Equinix Inc	126.373,12	136.352,30	0,19
USD	1.301	Simon Property Group Inc	127.004,14	168.009,27	0,24
Total fonds d'investissement fermés			380.476,19	443.323,75	0,63
Obligations					
EUR	2.400.000	Belgium 0.8% OLO Reg S Ser 74 15/22.06.25	2.499.071,23	2.335.548,00	3,28
EUR	2.200.000	Belgium 0.8% Ser OLO 85 Sen Reg S 18/22.06.28	2.258.482,00	2.069.254,00	2,91
EUR	1.800.000	Belgium 1% OLO 75 Reg S 15/22.06.31	1.959.192,00	1.626.021,00	2,29
EUR	1.500.000	Belgium 1.45% 144A 17/22.06.37	1.356.180,00	1.267.072,50	1,78
EUR	1.400.000	Belgium 4% OLO 66 12/28.03.32	1.970.687,45	1.556.835,00	2,19
EUR	1.300.000	Belgium 5% OLO Ser 44 04/28.03.35	1.816.802,30	1.582.860,50	2,22
EUR	3.000.000	Deutschland 0.5% 18/15.02.28	2.767.340,00	2.833.935,00	3,98
EUR	1.500.000	Deutschland 4.25% Ser 07 07/04.07.39	2.483.279,00	1.887.877,50	2,65
EUR	2.000.000	Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31	3.266.890,00	2.464.090,00	3,46
EUR	1.800.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	2.989.405,82	2.234.763,00	3,14
EUR	2.000.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	1.719.780,00	1.806.620,00	2,54
EUR	1.000.000	Espana 3.15% 23/30.04.33	983.420,00	1.016.875,00	1,43
EUR	2.000.000	European Economic Community 3.375% EMTN Sen 12/04.04.32	2.067.132,00	2.121.730,00	2,98
EUR	2.000.000	European Fin Stability Facilit 3.875% EMTN 12/30.03.32	2.123.280,00	2.192.550,00	3,08
EUR	2.000.000	European Union 3.125% EMTN 23/04.12.30	1.978.040,00	2.075.170,00	2,92
EUR	2.600.000	Finland 3% 144A 23/15.09.33	2.541.799,00	2.696.291,00	3,79
EUR	1.800.000	France 1.25% 22/25.05.38	1.361.610,00	1.464.957,00	2,06
EUR	1.100.000	France 1.25% OAT 16/25.05.36	1.249.028,00	931.183,00	1,31
EUR	3.000.000	France 2% 22/25.11.32	2.797.480,00	2.888.640,00	4,06
EUR	1.800.000	France 2.5% OAT 14/25.05.30	2.135.365,20	1.823.166,00	2,56
EUR	1.800.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	2.561.706,00	2.086.344,00	2,93
EUR	1.000.000	Ireland 0.35% 22/18.10.32	805.080,00	842.700,00	1,18
EUR	1.000.000	Italia 3.4% Ser 5Y 22/01.04.28	994.380,00	1.019.405,00	1,43
EUR	1.200.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 0.625% Reg S Sen 17/01.02.27	1.186.740,00	1.136.616,00	1,60
EUR	650.000	Netherlands 4% 05/15.01.37	1.026.812,91	758.657,25	1,07
EUR	2.200.000	Oesterreich 2.4% 13/23.05.34	2.698.036,00	2.155.087,00	3,03
EUR	1.800.000	Oesterreich 2.9% 23/20.02.33	1.743.516,00	1.846.287,00	2,60
Total obligations			53.340.534,91	48.720.534,75	68,47

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

LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE SERENITY**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	20.815	iShares III Plc Core MSCI Japan IMI UCITS ETF Cap	950.240,39	958.114,45	1,35
EUR	17.317	Xtrackers (IE) Plc MSCI Wld Energy ETF 1C Cap	604.698,44	734.154,22	1,03
			1.554.938,83	1.692.268,67	2,38
USD	56.453	iShares Plc Core MSCI Em Mks IMI UCITS ETF Cap	1.631.857,08	1.625.282,15	2,28
USD	6.353	iShares VII Plc Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF B Cap	869.909,67	996.073,10	1,40
			2.501.766,75	2.621.355,25	3,68
Total tracker funds (OPCVM)			4.056.705,58	4.313.623,92	6,06
Total portefeuille-titres			71.258.062,62	69.040.456,11	97,03
Avoirs bancaires				765.049,43	1,08
Autres actifs/(passifs) nets				1.345.540,23	1,89
Total				71.151.045,77	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-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE SERENITY

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	56,95 %
Institutions internationales	11,52 %
Fonds d'investissement	6,06 %
Technologies	5,34 %
Finances	3,76 %
Biens de consommation durable	3,72 %
Services de santé	2,67 %
Biens de consommation non-cyclique	2,46 %
Industrie	1,65 %
Matières premières	1,21 %
Services de télécommunication	0,68 %
Services aux collectivités	0,62 %
Immobilier	0,20 %
Energie	0,19 %
Total	<u>97,03 %</u>

Répartition géographique

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

Belgique	20,57 %
Etats-Unis d'Amérique	16,29 %
Allemagne	15,04 %
France	14,11 %
Irlande	7,78 %
Luxembourg	7,22 %
Autriche	5,63 %
Finlande	3,79 %
Pays-Bas	1,62 %
Italie	1,59 %
Espagne	1,59 %
Suisse	1,02 %
Canada	0,44 %
Royaume-Uni	0,34 %
Total	<u>97,03 %</u>

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2023

1. Informations générales

LUX-PORTFOLIO (la "SICAV") a été créée à Luxembourg en date du 30 octobre 1998 pour une durée illimitée. Le capital social initial de 1.500.000,- ECU a été souscrit conjointement par la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG, la BANQUE RAIFFEISEN S.C. et la FORTUNA BANQUE S.C..

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

La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et le prix de rachat sont disponibles au siège de la SICAV et aux guichets de la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, Luxembourg et de la BANQUE RAIFFEISEN S.C..

Les rapports financiers, le prospectus, le document d'informations clés (DIC) ainsi que les statuts de la SICAV sont disponibles gratuitement au siège de la SICAV, ainsi qu'aux guichets de la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, Luxembourg et de la BANQUE RAIFFEISEN S.C..

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

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

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

1. Les statuts.
2. Le contrat de banque dépositaire.
3. Le contrat 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-titres

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 applicable au jour d'évaluation en question.

Dans la mesure où il n'existe aucun cours pour les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire, options et contrats à terme 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

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

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

c) Evaluation des autres actifs

La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance ainsi que des dividendes et intérêts annoncés ou échus et non encore touchés, est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée.

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

d) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres 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) réalisé(e) sur portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition.

f) Revenus sur portefeuille-titres

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

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

g) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leur dernier cours de règlement (*settlement price*) ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés règlementés. Les plus-values et moins-values réalisées sur les contrats de futures sont déterminées sur base de la méthode FIFO (First In, First Out). Les plus- ou moins-values nettes non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine.

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 converties dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers.

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.

j) Autres créances / Autres dettes

Les rubriques "Autres créances / Autres dettes" figurant dans l'état du patrimoine comprennent les comptes de marge sur les contrats de futures reflétant les variations de marge quotidiennes.

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

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 annuelle de :

- maximum 0,21% pour le compartiment LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE,
- maximum 0,23% pour le compartiment LUX-PORTFOLIO BALANCED,
- maximum 0,25% pour le compartiment LUX-PORTFOLIO GROWTH,
- maximum 0,27% pour le compartiment LUX-PORTFOLIO DYNAMIC,
- maximum 0,30% pour les compartiments LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE et LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE SERENITY,

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 0,59% par an pour le compartiment LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE,
- maximum 0,57% par an pour le compartiment LUX-PORTFOLIO BALANCED,
- maximum 0,80% par an pour le compartiment LUX-PORTFOLIO GROWTH,
- maximum 0,78% par an pour le compartiment LUX-PORTFOLIO DYNAMIC,
- maximum 0,85% par an pour les compartiments LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE et LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE SERENITY,

payable à la fin de chaque mois sur les actifs nets moyens du mois en question.

4. Rémunération du Dépositaire

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

5. Frais d'administration centrale

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

6. Rémunération des administrateurs

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

7. Impôts

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

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

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

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

8. Prêt de titres

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

9. Contrats de futures

Au 31 décembre 2023, les compartiments de la SICAV sont engagés dans les contrats de futures suivants:

LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	393	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/24 EUX	EUR	17.853.990,00	-112.680,00
Achat	168	S&P 500 Index FUT 03/24 CME E-Mini	USD	36.655.651,62	1.115.399,94
					<u>1.002.719,94</u>

LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE SERENITY

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	62	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/24 EUX	EUR	2.816.660,00	-17.970,00
Achat	27	S&P 500 Index FUT 03/24 CME E-Mini	USD	5.891.086,87	177.717,17
					<u>159.747,17</u>

A la date des états financiers, les compartiments LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE et LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE SERENITY ont déposé des actifs en garantie, enregistrés dans la rubrique "Dépôts de garantie sur futures" dans l'état du patrimoine, en faveur de BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, agissant en tant que contrepartie de la SICAV pour les positions de contrats de futures.

10. Mouvements du portefeuille-titres

La liste des achats et ventes effectués au cours de l'exercice se référant au rapport annuel incluant les états financiers audités est tenue sans frais à la disposition des actionnaires au siège de la SICAV, ainsi qu'aux guichets de la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, Luxembourg et de la BANQUE RAIFFEISEN S.C..

11. Evénements

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

12. Evénement subséquent**Restructuration**

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

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

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

Les SICAV absorbées:

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

La SICAV absorbante:

- LUX-PORTFOLIO

Nom de la SICAV après fusion: LUX-FUNDS.

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

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

Informations supplémentaires

au 31 décembre 2023

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.