



lux | pension

R.C.S. LUXEMBOURG B88078

**Rapport annuel incluant
les états financiers audités au
31 décembre 2024****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 incluant les états financiers audités. 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	43
LUX-PENSION Marché Monétaire	44
Etat du patrimoine	44
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	45
Statistiques	46
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	47
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	48
Notes aux états financiers	49
Informations supplémentaires (non-auditées)	53

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 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
Agent administratif	Ul efa S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
Conseiller en investissements	LUX-FUND ADVISORY S.A. 2, Place de Metz L-1930 LUXEMBOURG (jusqu'au 31 janvier 2024)

Organisation (suite)

**Calcul de la valeur nette d'inventaire,
Agent de transfert et de registre
(par délégation)**

Ul efa S.A.
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG

Cabinet de révision agréé

DELOITTE Audit
Société à responsabilité limitée
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 LUXEMBOURG

Distributeurs

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG

BANQUE RAIFFEISEN S.C.
4, Rue Léon Laval
L-3372 LEUDELANGE

Initiateurs

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG

BANQUE RAIFFEISEN S.C.
4, Rue Léon Laval
L-3372 LEUDELANGE

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

Rapport d'activité du Conseil d'Administration

Compartiment	VNI au 29.12.2023	VNI au 31.12.2024	Performance en %
25%	163,19	167,04	+2,36
50%	190,42	196,23	+3,05
75%	201,38	208,63	+3,60
100%	217,81	227,36	+4,38
Marché Monétaire	117,17	120,33	+2,70

Les actions

L'année 2024 a été marquée par une résilience inattendue de l'économie mondiale, contrastant avec les anticipations des investisseurs à la fin de 2023. Le premier semestre a vu une série de données économiques positives, indiquant un atterrissage en douceur plutôt qu'une récession. En Europe, les fondamentaux sont restés globalement inchangés, les indicateurs économiques pointant vers une lente reprise.

Parmi les principaux contributeurs, nous trouvons Unicredit et Intesa Sanpaolo, dont la performance boursière remarquable a été stimulée par un environnement de taux plus élevés. Imperial Brands continue à délivrer sur sa stratégie de retour aux actionnaires initiée en 2021, et devrait présenter, en mars 2025, sa nouvelle stratégie pour les cinq prochaines années. CRH plc. a profité des hausses de prix et d'une forte demande sur les infrastructures aux États-Unis.

À l'inverse, Ubisoft figure parmi les contreperformances. L'entreprise a de nouveau déçu les investisseurs en raison de lancements de jeux reportés et d'un succès moins retentissant qu'attendu de certaines licences phares. La décision de solder la position a été prise, la confiance dans le management faisant désormais défaut. Grifols, également soldée, a fait l'objet d'attaques de fonds spéculatifs et s'en est retrouvée lourdement pénalisée. Stellantis a souffert d'inventaires trop élevés aux États-Unis et a licencié son CEO, précédemment adoubé, mais jeté en pâture cette année. Il a été décidé de diminuer l'exposition à ce secteur à la portion congrue car la concurrence chinoise devrait lui faire du tort dans les années à venir.

Les obligations

L'année 2024 a été largement influencée par les banques centrales, plus précisément les attentes des investisseurs en termes de baisses de taux directeurs.

Les cinq premiers mois de l'année ont globalement vu les taux remonter tandis que les premiers fléchissements de taux se faisaient attendre. Au sein des portefeuilles, la durée a été momentanément diminuée en début d'année alors que le marché attendait beaucoup de baisses de taux directeurs, et post correction, le chemin inverse a été réalisé. Aussi, l'économie mondiale se montrant plus résiliente qu'anticipé, la pondération aux emprunts privés et aux obligations gouvernementales de pays périphériques (Espagne notamment) a été renforcée tout en réduisant l'allocation aux pays cœur tel que l'Allemagne. Ainsi, cette allocation a été conservée durant tout le reste de l'exercice.

De juin à août, les données économiques ouvrant la voie aux premiers fléchissements de taux aux États-Unis, les taux ont connu une belle performance, en particulier sur les durations longues. Ainsi, la durée des portefeuilles étant plus courte, le portefeuille a sous performé à cette période.

La dernière partie de l'année a été marquée par une remontée des taux, les derniers chiffres économiques (inflation et emploi en particulier) laissant présager moins de baisses de taux directeurs. Dans cet environnement, les portefeuilles ont limité les pertes du fait de leur faible exposition aux durations très longues.

Sur l'année, le positionnement plus court en durée a été bénéfique et l'exposition aux emprunts privés a soutenu la performance tandis que les positions résiduelles aux OAT (obligations françaises) ont grevé la performance totale.

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

Le marché monétaire

Au cours de l'exercice sous revue, la Banque Centrale Européenne (BCE) a entamé un cycle de baisses de taux directeurs. En effet, l'inflation s'affichant à des niveaux bien moindres qu'en 2023 et cette dernière convergeant vers la cible des 2%, la BCE a décidé de diminuer son taux directeur à quatre reprises en 2024, le faisant passer de 4,0% à 3,0%. Dans l'anticipation de futurs fléchissements de taux directeurs et afin de profiter le plus longtemps possible de taux d'intérêts élevés, une maturité moyenne pondérée (« weighted average maturity » - WAM) élevée a été maintenue durant tout l'exercice, aux alentours des 160 jours.

Luxembourg, le 28 janvier 2025

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 2024, 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 2024, 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 25 mars 2025

Etat globalisé du patrimoineau 31 décembre 2024
(en EUR)**Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	749.613.998,00
Avoirs bancaires	45.841.231,17
A recevoir sur émissions d'actions	1.977.943,80
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	4.202.658,51
Total de l'actif	<hr/> 801.635.831,48 <hr/>

Exigible

A payer sur rachats d'actions	197.998,76
Frais à payer	871.882,71
Total de l'exigible	<hr/> 1.069.881,47 <hr/>
Actif net à la fin de l'exercice	<hr/> 800.565.950,01 <hr/>

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif netdu 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	10.231.880,06
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	8.084.672,82
Intérêts bancaires	839.626,53
Autres revenus	137.000,82
Total des revenus	19.293.180,23

Charges

Commission de conseil	379.069,38
Commission de gestion	6.073.895,53
Commission de dépositaire	587.071,53
Frais bancaires et autres commissions	86.562,51
Frais sur transactions	1.536.601,31
Frais d'administration centrale	454.581,55
Frais professionnels	49.643,40
Autres frais d'administration	117.065,08
Taxe d'abonnement	351.942,73
Intérêts bancaires payés	242,12
Autres charges	85.951,39
Total des charges	9.722.626,53

Revenus nets des investissements 9.570.553,70

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	12.656.647,40
- sur devises	83.539,20
Résultat réalisé	22.310.740,30

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

- sur portefeuille-titres	-643.606,47
Résultat des opérations	21.667.133,83

Emissions 94.071.237,76

Rachats -53.175.196,35

Total des variations de l'actif net 62.563.175,24

Total de l'actif net au début de l'exercice 738.002.774,77

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 800.565.950,01

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

au 31 décembre 2024
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	270.196.135,96
Avoirs bancaires	8.936.585,12
A recevoir sur émissions d'actions	514.495,04
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.597.564,16
Total de l'actif	282.244.780,28

Exigible

A payer sur rachats d'actions	38.306,69
Frais à payer	300.765,77
Total de l'exigible	339.072,46
Actif net à la fin de l'exercice	281.905.707,82

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)
Capitalisation	1.687.632,9571	EUR	167,04	281.905.707,82
				281.905.707,82

LUX-PENSION 25%**Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	2.116.772,95
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	5.157.143,48
Intérêts bancaires	248.513,01
Autres revenus	24.571,10
Total des revenus	7.547.000,54

Charges

Commission de conseil	137.206,86
Commission de gestion	2.093.546,31
Commission de dépositaire	211.658,48
Frais bancaires et autres commissions	31.625,51
Frais sur transactions	417.355,19
Frais d'administration centrale	150.069,34
Frais professionnels	17.931,24
Autres frais d'administration	32.581,35
Taxe d'abonnement	139.700,97
Intérêts bancaires payés	111,60
Autres charges	26.163,06
Total des charges	3.257.949,91

Revenus nets des investissements 4.289.050,63

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-5.252.288,08
- sur devises	25.610,40
Résultat réalisé	-937.627,05

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

- sur portefeuille-titres	7.379.121,98
Résultat des opérations	6.441.494,93

Emissions 24.516.703,49

Rachats -29.276.236,19

Total des variations de l'actif net 1.681.962,23

Total de l'actif net au début de l'exercice 280.223.745,59

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 281.905.707,82

LUX-PENSION 25%**Statistiques**

au 31 décembre 2024
(en EUR)

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	243.430.798,45	280.223.745,59	281.905.707,82

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Capitalisation	EUR	152,55	163,19	167,04

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
Capitalisation	1.717.129,2498	148.043,5926	-177.539,8853	1.687.632,9571

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

au 31 décembre 2024
(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	1.010	Geberit AG Reg	571.280,43	553.698,35	0,20
CHF	3.506	Logitech Intl SA Reg	285.499,53	280.276,58	0,10
CHF	19.098	Nestlé SA Reg	1.952.016,16	1.523.476,62	0,54
CHF	20.004	Novartis AG Reg	1.740.638,63	1.890.264,31	0,67
CHF	6.725	Roche Holding Ltd Pref	1.775.275,95	1.830.481,16	0,65
CHF	1.416	Zurich Insurance Group AG Reg	721.418,23	812.779,82	0,29
			7.046.128,93	6.890.976,84	2,45
DKK	11.292	Novo Nordisk AS B	1.031.460,13	945.165,02	0,34
DKK	3.135	Novonesis AS B	197.489,60	171.392,28	0,06
			1.228.949,73	1.116.557,30	0,40
EUR	3.270	Air Liquide SA	473.636,33	513.128,40	0,18
EUR	6.605	Amundi SA	440.736,56	424.041,00	0,15
EUR	3.367	ASML Holding NV	2.153.308,41	2.285.182,90	0,81
EUR	25.335	Assicurazioni Generali SpA	676.697,85	690.885,45	0,24
EUR	36.245	Axa SA	1.001.152,60	1.243.928,40	0,44
EUR	250.522	Banco Santander Reg SA	996.937,16	1.118.455,47	0,40
EUR	7.694	Bawag Group AG Bearer	532.771,03	624.368,10	0,22
EUR	14.210	BE Semiconductor Industries NV Reg	2.052.146,95	1.879.983,00	0,67
EUR	10.735	BNP Paribas SA A	607.366,78	635.726,70	0,23
EUR	18.850	Bureau Veritas SA	481.932,54	553.059,00	0,20
EUR	3.104	CapGemini SE	503.099,79	490.897,60	0,17
EUR	13.885	Cie de Saint-Gobain SA	651.629,60	1.189.944,50	0,42
EUR	1.947	Dassault Aviation SA	359.598,44	383.948,40	0,14
EUR	10.552	Deutsche Post AG	426.898,20	358.556,96	0,13
EUR	38.089	Deutsche Telekom AG Reg	727.825,56	1.100.391,21	0,39
EUR	30.982	E.ON SE Reg	381.397,71	348.392,59	0,12
EUR	12.408	Eiffage SA	1.113.840,86	1.051.205,76	0,37
EUR	63.692	ENEL SpA	357.374,57	438.583,11	0,16
EUR	37.124	Engie SA	505.700,08	568.368,44	0,20
EUR	1.305	EssilorLuxottica SA	279.599,25	307.458,00	0,11
EUR	5.167	Gaztransport et technigaz SA	670.169,20	664.476,20	0,24
EUR	371	Hermes Intl SA	568.125,04	861.462,00	0,31
EUR	38.322	Iberdrola SA	399.769,26	509.682,60	0,18
EUR	13.783	Industria de Diseno Textil SA	555.155,35	684.188,12	0,24
EUR	33.693	ING Groep NV	340.484,94	509.775,09	0,18
EUR	136.342	Intesa Sanpaolo SpA	479.467,56	526.689,15	0,19
EUR	29.401	Jeronimo Martins SA Reg	562.498,69	542.448,45	0,19
EUR	234.030	KPN NV	876.910,41	822.615,45	0,29
EUR	2.443	L'Oréal SA	845.725,56	835.139,55	0,30
EUR	1.809	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.062.448,43	1.149.619,50	0,41
EUR	956	Muenchener Rueckver AG REG	453.364,74	465.667,60	0,16
EUR	19.615	Prosus NV N Reg	726.104,39	752.235,25	0,27
EUR	5.013	Publicis Groupe SA	474.926,11	516.339,00	0,18
EUR	13.609	Renault SA	519.351,75	640.303,45	0,23
EUR	764	Rheinmetall AG	364.181,15	469.554,40	0,17
EUR	11.050	Sanofi SA	908.792,46	1.035.827,00	0,37
EUR	5.055	SAP SE	729.301,68	1.194.496,50	0,42
EUR	4.851	Schneider Electric SE	650.597,19	1.168.605,90	0,41
EUR	10.368	Solvay SA	273.948,32	323.066,88	0,11
EUR	45.367	Spie SAS	1.370.523,46	1.362.824,68	0,48
EUR	46.743	Stellantis NV	599.990,62	588.494,37	0,21
EUR	10.048	STMicroelectronics NV	278.175,59	241.252,48	0,09
EUR	20.847	TAG Immobilien AG	336.451,82	299.362,92	0,11

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

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

au 31 décembre 2024
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	8.870	Talanx AG	684.118,53	728.670,50	0,26
EUR	15.312	Totalenergies SE	849.275,36	817.201,44	0,29
EUR	18.888	Unicredit SpA Reg	547.662,28	727.660,20	0,26
EUR	128.200	Vallourec Usines Tubes	1.921.776,27	2.105.044,00	0,75
EUR	15.478	Veolia Environnement SA	453.065,72	419.608,58	0,15
EUR	9.442	Vinci SA	945.651,56	941.745,08	0,33
			34.171.663,71	38.110.561,33	13,53
GBP	22.120	3i Group Plc	880.727,48	953.691,79	0,34
GBP	17.383	Anglo American Plc	476.463,48	497.115,64	0,18
GBP	15.490	AstraZeneca Plc	2.025.361,05	1.961.554,40	0,70
GBP	75.203	Auto Trader Gr Plc	801.910,41	721.428,97	0,26
GBP	20.233	Coca-Cola HBC Ltd Reg	678.514,27	668.692,11	0,24
GBP	5.934	CRH Plc	370.407,13	532.212,84	0,19
GBP	59.891	GSK Plc	1.124.913,02	975.558,13	0,35
GBP	23.260	Hikma Pharmaceutical Plc	551.568,38	560.792,55	0,20
GBP	118.505	HSBC Holdings Plc	666.649,22	1.125.790,29	0,40
GBP	29.041	Imperial Brands Plc	685.573,55	896.907,40	0,32
GBP	11.095	Intertek Group Plc	680.170,57	634.585,29	0,22
GBP	435.526	JD Sports Fashion Plc	687.093,68	505.263,49	0,18
GBP	6.421	Next Plc	785.227,43	737.768,42	0,26
GBP	20.260	Relx Plc	810.519,81	889.429,71	0,32
GBP	10.440	Rio Tinto Plc	714.669,61	596.490,69	0,21
GBP	46.506	SSE Plc	969.905,62	902.398,94	0,32
GBP	24.912	Unilever Plc	1.180.772,84	1.370.611,20	0,49
			14.090.447,55	14.530.291,86	5,18
NOK	10.966	SalMar ASA	541.138,82	503.860,46	0,18
SEK	57.073	Atlas Copco AB A	987.471,33	842.157,21	0,30
SEK	37.226	Swedbank AB A	675.285,60	710.168,68	0,25
			1.662.756,93	1.552.325,89	0,55
Total actions			58.741.085,67	62.704.573,68	22,29
Fonds d'investissement fermés					
EUR	6.782	Klepierre Dist	163.747,32	188.539,60	0,07
Total fonds d'investissement fermés			163.747,32	188.539,60	0,07
Obligations					
EUR	2.000.000	AT&T Inc 3.95% 23/30.04.31	2.030.800,00	2.088.460,00	0,74
EUR	3.500.000	Banco Santander SA VAR EMTN 23/23.08.33	3.624.250,00	3.725.715,00	1,32
EUR	2.200.000	Bank of America Corp 4.134% EMTN 23/12.06.28	2.243.780,00	2.286.416,00	0,81
EUR	3.500.000	Belgium 3% 144A 23/22.06.33	3.489.570,00	3.535.315,00	1,25
EUR	2.700.000	BNP Paribas SA VAR EMTN 23/13.11.32	2.845.719,00	2.883.073,50	1,02
EUR	4.000.000	BP Capital Markets Plc 2.519% EMTN Ser 115 20/07.04.28	3.898.000,00	3.963.980,00	1,41
EUR	1.800.000	BPCE S.A. 3.875% EMTN 24/11.01.29	1.800.900,00	1.838.754,00	0,65
EUR	3.000.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 4.75% EMTN 23/10.11.31	3.163.870,00	3.199.170,00	1,13
EUR	1.600.000	Coca-Cola Europac Partners PLC 3.25% 24/21.03.32	1.597.744,00	1.608.656,00	0,57
EUR	4.900.000	Cooperatieve Rabobank UA VAR EMTN Ser 3260A 22/27.01.28	5.009.858,00	5.073.313,00	1,80
EUR	3.800.000	Cred Agricole SA London 1.75% EMTN Ser 543 19/05.03.29	3.459.596,00	3.583.001,00	1,27
EUR	3.000.000	Danone 3.47% EMTN Ser 125 23/22.05.31	3.041.190,00	3.071.145,00	1,09
EUR	2.500.000	Deutschland 1% 22/15.05.38	2.084.701,40	2.066.512,50	0,73
EUR	4.000.000	Deutschland 2.6% 24/15.08.34	4.146.384,00	4.079.720,00	1,45
EUR	2.000.000	Deutschland 3.25% 10/04.07.42	2.201.550,00	2.181.770,00	0,77
EUR	3.400.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	4.971.424,35	4.051.321,00	1,44

* 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 2024
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	4.000.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	3.695.258,16	3.654.840,00	1,30
EUR	2.000.000	EIB 2.75% 24/16.01.34	1.972.960,00	2.001.120,00	0,71
EUR	3.300.000	Engie SA 1.375% EMTN Sen 17/28.02.29	3.000.921,00	3.110.613,00	1,10
EUR	2.600.000	Engie SA 3.75% EMTN 23/06.09.27	2.590.120,00	2.658.942,00	0,94
EUR	3.200.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	2.856.444,00	2.842.848,00	1,01
EUR	2.000.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	1.895.460,00	1.933.720,00	0,69
EUR	2.000.000	Espana 2.5% 24/31.05.27	2.004.860,00	2.008.030,00	0,71
EUR	3.000.000	Espana 2.55% Ser 10Y 144A 22/31.10.32	2.932.380,00	2.939.055,00	1,04
EUR	3.200.000	Espana 3.25% Ser 10Y 144A 24/30.04.34	3.198.921,00	3.260.032,00	1,16
EUR	5.000.000	Espana 3.5% 23/31.05.29	5.142.750,00	5.204.600,00	1,85
EUR	2.600.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	3.074.481,00	2.746.575,00	0,97
EUR	4.500.000	European Fin Stability Facilit 2.625% EMTN 24/16.07.29	4.486.005,00	4.529.025,00	1,61
EUR	3.900.000	European Union 1% Ser 27 22/06.07.32	3.321.807,00	3.453.411,00	1,22
EUR	5.000.000	European Union 2.875% EMTN 24/06.12.27	5.046.708,00	5.079.900,00	1,80
EUR	4.300.000	European Union 3.125% EMTN 23/05.12.28	4.365.250,00	4.410.832,50	1,56
EUR	3.000.000	Finland 0.25% 144A 20/15.09.40	2.062.140,00	1.971.255,00	0,70
EUR	4.300.000	Finland 1.375% 144A 22/15.04.27	4.207.072,00	4.220.299,50	1,50
EUR	2.200.000	Finland 2.75% 12/04.07.28	2.233.528,00	2.235.574,00	0,79
EUR	1.800.000	Finland 2.875% 144A 23/15.04.29	1.799.604,00	1.834.146,00	0,65
EUR	3.800.000	Finland 3% 144A 23/15.09.33	3.846.778,00	3.869.692,00	1,37
EUR	4.100.000	France 0.5% OAT Reg S Sen 16/25.05.26	3.975.483,00	4.004.183,00	1,42
EUR	6.700.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	7.177.500,00	6.807.401,00	2,41
EUR	1.600.000	General Motors Financial Co 3.9% EMTN 24/12.01.28	1.601.120,00	1.637.776,00	0,58
EUR	1.600.000	ING Groep NV 2% EMTN Ser 197 18/20.09.28	1.545.440,00	1.546.536,00	0,55
EUR	2.600.000	Italia 0% Ser 5Y 21/01.08.26	2.472.468,00	2.509.546,00	0,89
EUR	2.100.000	Italia 1.65% BTP Ser 15 15/01.03.32	1.824.270,00	1.904.259,00	0,68
EUR	4.200.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	4.676.448,00	4.231.311,00	1,50
EUR	3.700.000	Italia 4% Ser 7Y 23/15.11.30	3.698.767,00	3.895.841,00	1,38
EUR	4.000.000	John Deere Bank SA 2.5% EMTN 22/14.09.26	3.920.280,00	3.992.200,00	1,42
EUR	2.500.000	Johnson Controls Intl Plc 1% 20/15.09.32	2.031.875,00	2.143.012,50	0,76
EUR	2.000.000	Logicor Financing Sàrl 4.25% EMTN 24/18.07.29	1.994.180,00	2.060.790,00	0,73
EUR	2.800.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.625% 24/23.10.34	2.786.392,00	2.765.406,00	0,98
EUR	2.800.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.875% 24/01.03.34	2.792.552,00	2.832.396,00	1,00
EUR	4.200.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	4.177.145,00	3.984.183,00	1,41
EUR	2.200.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 0.625% EMTN 17/18.01.27	2.114.970,00	2.127.290,00	0,75
EUR	7.000.000	Netherlands 0% 144A 21/15.07.31	6.384.350,00	6.002.290,00	2,13
EUR	2.000.000	Netherlands 4% 05/15.01.37	2.297.360,00	2.267.460,00	0,80
EUR	3.700.000	Oesterreich 0.5% 144A 17/20.04.27	3.545.508,00	3.560.565,50	1,26
EUR	2.600.000	Oesterreich 0.75% 144A 18/20.02.28	2.463.071,00	2.481.544,00	0,88
EUR	3.600.000	Oesterreich 2.4% 13/23.05.34	3.719.883,88	3.492.594,00	1,24
EUR	2.000.000	Oesterreich 2.9% 144A 24/20.02.34	2.047.280,00	2.020.490,00	0,72
EUR	2.000.000	Philip Morris Intl Inc 3.75% 24/15.01.31	2.041.640,00	2.044.220,00	0,72
EUR	3.000.000	Poland 3.625% Ser 58 23/29.11.30	3.069.948,00	3.143.550,00	1,11
EUR	4.800.000	Portugal 0.7% 144A 20/15.10.27	4.555.189,00	4.621.992,00	1,64
EUR	3.000.000	Portugal 1.95% 144A 19/15.06.29	2.903.790,00	2.964.405,00	1,05
EUR	4.500.000	Quebec (Province of) 0.25% EMTN Ser E-212 21/05.05.31	3.731.490,00	3.836.407,50	1,36
EUR	2.900.000	Royal Bank of Canada 2.125% EMTN 22/26.04.29	2.795.426,00	2.813.928,00	1,00
EUR	2.000.000	Snam SpA 3.875% EMTN 24/19.02.34	1.990.760,00	2.047.790,00	0,73

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

au 31 décembre 2024
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	2.100.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 3.318% EMTN 24/07.10.31	2.103.108,00	2.110.920,00	0,75
EUR	2.300.000	Wells Fargo & Co 0.625% EMTN Ser 99 19/25.03.30	2.000.425,00	2.017.042,50	0,72
Total obligations			<u>205.780.902,79</u>	<u>205.068.161,00</u>	<u>72,70</u>
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	38.572	Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF 1C Cap	2.139.604,04	2.234.861,68	0,79
Total tracker funds (OPCVM)			<u>2.139.604,04</u>	<u>2.234.861,68</u>	<u>0,79</u>
Total portefeuille-titres			<u>266.825.339,82</u>	<u>270.196.135,96</u>	<u>95,85</u>
Avoirs bancaires				8.936.585,12	3,17
Autres actifs/(passifs) nets				2.772.986,74	0,98
Total				<u><u>281.905.707,82</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 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	39,17 %
Finances	20,67 %
Institutions internationales	8,20 %
Industrie	4,86 %
Biens de consommation non-cyclique	4,64 %
Services de santé	3,28 %
Services aux collectivités	3,17 %
Technologies	3,11 %
Biens de consommation durable	2,13 %
Energie	2,01 %
Services de télécommunication	1,42 %
Administrations publiques locales	1,36 %
Matières premières	0,93 %
Fonds d'investissement	0,79 %
Immobilier	0,11 %
Total	<u>95,85 %</u>

LUX-PENSION 25%**Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)**

au 31 décembre 2024

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

France	16,89 %
Espagne	9,57 %
Pays-Bas	8,55 %
Luxembourg	8,54 %
Royaume-Uni	8,00 %
Allemagne	7,56 %
Italie	6,03 %
Belgique	5,94 %
Finlande	5,01 %
Autriche	4,32 %
Etats-Unis d'Amérique	3,57 %
Portugal	2,88 %
Suisse	2,69 %
Canada	2,36 %
Pologne	1,11 %
Irlande	0,95 %
Japon	0,75 %
Suède	0,55 %
Danemark	0,40 %
Norvège	0,18 %
Total	<u>95,85 %</u>

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

au 31 décembre 2024
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	187.447.539,76
Avoirs bancaires	10.948.092,91
A recevoir sur émissions d'actions	475.050,58
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.230.022,74
Total de l'actif	200.100.705,99

Exigible

A payer sur rachats d'actions	89.348,34
Frais à payer	208.475,01
Total de l'exigible	297.823,35
Actif net à la fin de l'exercice	199.802.882,64

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	1.018.202,1940	EUR	196,23	199.802.882,64
				199.802.882,64

LUX-PENSION 50%**Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	2.823.017,26
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.335.906,66
Intérêts bancaires	213.086,39
Autres revenus	28.798,08
Total des revenus	5.400.808,39

Charges

Commission de conseil	85.134,06
Commission de gestion	1.445.005,53
Commission de dépositaire	145.488,99
Frais bancaires et autres commissions	21.548,59
Frais sur transactions	392.332,92
Frais d'administration centrale	114.823,58
Frais professionnels	12.295,05
Autres frais d'administration	28.369,44
Taxe d'abonnement	97.030,89
Intérêts bancaires payés	127,24
Autres charges	21.771,40
Total des charges	2.363.927,69

Revenus nets des investissements 3.036.880,70

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	3.108.876,61
- sur devises	18.323,38
Résultat réalisé	6.164.080,69

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

- sur portefeuille-titres	-599.850,10
Résultat des opérations	5.564.230,59

Emissions 24.897.637,00

Rachats -9.813.055,88

Total des variations de l'actif net 20.648.811,71

Total de l'actif net au début de l'exercice 179.154.070,93

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 199.802.882,64

LUX-PENSION 50%**Statistiques**

au 31 décembre 2024
(en EUR)

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	155.226.378,48	179.154.070,93	199.802.882,64

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Capitalisation	EUR	174,19	190,42	196,23

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
Capitalisation	940.847,1528	127.489,7635	-50.134,7223	1.018.202,1940

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

au 31 décembre 2024
(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	1.415	Geberit AG Reg	800.358,24	775.725,90	0,39
CHF	4.682	Logitech Intl SA Reg	381.263,22	374.288,35	0,19
CHF	26.653	Nestlé SA Reg	2.699.418,17	2.126.150,51	1,06
CHF	27.937	Novartis AG Reg	2.316.694,32	2.639.887,73	1,32
CHF	9.406	Roche Holding Ltd Pref	2.457.420,53	2.560.223,91	1,28
CHF	1.991	Zurich Insurance Group AG Reg	1.015.545,72	1.142.828,12	0,57
			<u>9.670.700,20</u>	<u>9.619.104,52</u>	<u>4,81</u>
DKK	19.899	Novo Nordisk AS B	1.746.576,15	1.665.589,69	0,83
DKK	4.407	Novonesis AS B	277.619,35	240.933,27	0,12
			<u>2.024.195,50</u>	<u>1.906.522,96</u>	<u>0,95</u>
EUR	4.712	Air Liquide SA	602.854,15	739.407,04	0,37
EUR	9.243	Amundi SA	637.601,98	593.400,60	0,30
EUR	4.674	ASML Holding NV	2.988.421,29	3.172.243,80	1,59
EUR	34.875	Assicurazioni Generali SpA	931.511,25	951.041,25	0,48
EUR	47.524	Axa SA	1.349.285,83	1.631.023,68	0,82
EUR	352.185	Banco Santander Reg SA	1.426.394,56	1.572.329,93	0,79
EUR	10.816	Bawag Group AG Bearer	748.953,92	877.718,40	0,44
EUR	19.563	BE Semiconductor Industries NV Reg	2.830.631,14	2.588.184,90	1,30
EUR	15.091	BNP Paribas SA A	825.274,10	893.689,02	0,45
EUR	27.867	Bureau Veritas SA	679.989,27	817.617,78	0,41
EUR	4.361	CapGemini SE	669.527,73	689.692,15	0,34
EUR	19.520	Cie de Saint-Gobain SA	949.243,28	1.672.864,00	0,84
EUR	2.772	Dassault Aviation SA	511.970,66	546.638,40	0,27
EUR	16.641	Deutsche Post AG	695.649,13	565.461,18	0,28
EUR	53.001	Deutsche Telekom AG Reg	1.003.495,85	1.531.198,89	0,77
EUR	43.835	E.ON SE Reg	539.622,00	492.924,58	0,25
EUR	17.219	Eiffage SA	1.550.968,78	1.458.793,68	0,73
EUR	99.888	ENEL SpA	559.546,68	687.828,77	0,34
EUR	53.432	Engie SA	749.374,12	818.043,92	0,41
EUR	1.743	EssilorLuxottica SA	373.441,76	410.650,80	0,21
EUR	7.113	Gaztransport et technigaz SA	922.568,90	914.731,80	0,46
EUR	512	Hermes Intl SA	744.740,68	1.188.864,00	0,59
EUR	52.529	Iberdrola SA	548.452,18	698.635,70	0,35
EUR	19.128	Industria de Diseno Textil SA	771.578,04	949.513,92	0,47
EUR	49.828	ING Groep NV	501.473,31	753.897,64	0,38
EUR	186.627	Intesa Sanpaolo SpA	656.354,86	720.940,10	0,36
EUR	41.333	Jeronimo Martins SA Reg	787.875,15	762.593,85	0,38
EUR	323.694	KPN NV	1.212.881,42	1.137.784,41	0,57
EUR	3.486	L'Oréal SA	1.211.923,53	1.191.689,10	0,60
EUR	2.574	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.444.942,31	1.635.777,00	0,82
EUR	1.369	Muenchener Rueckver AG REG	649.222,11	666.839,90	0,33
EUR	28.067	Prosus NV N Reg	1.027.023,72	1.076.369,45	0,54
EUR	7.170	Publicis Groupe SA	666.377,43	738.510,00	0,37
EUR	19.133	Renault SA	696.853,80	900.207,65	0,45
EUR	1.242	Rheinmetall AG	592.032,71	763.333,20	0,38
EUR	15.139	Sanofi SA	1.233.706,73	1.419.129,86	0,71
EUR	7.013	SAP SE	979.877,99	1.657.171,90	0,83
EUR	6.738	Schneider Electric SE	944.383,39	1.623.184,20	0,81
EUR	14.576	Solvay SA	380.918,54	454.188,16	0,23
EUR	64.347	Spie SAS	2.000.531,30	1.932.983,88	0,97
EUR	64.068	Stellantis NV	831.596,82	806.616,12	0,40
EUR	13.247	STMicroelectronics NV	394.969,00	318.060,47	0,16
EUR	29.307	TAG Immobilien AG	472.988,60	420.848,52	0,21

* 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 2024
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	12.209	Talanx AG	941.646,41	1.002.969,35	0,50
EUR	21.526	Totalenergies SE	1.195.342,57	1.148.842,62	0,57
EUR	26.553	Unicredit SpA Reg	666.941,39	1.022.954,33	0,51
EUR	178.817	Vallourec Usines Tubes	2.763.096,92	2.936.175,14	1,47
EUR	22.152	Veolia Environnement SA	632.970,64	600.540,72	0,30
EUR	13.090	Vinci SA	1.322.644,11	1.305.596,60	0,65
			47.819.672,04	53.459.702,36	26,76
GBP	30.595	3i Group Plc	1.213.389,27	1.319.086,81	0,66
GBP	24.437	Anglo American Plc	676.435,96	698.844,56	0,35
GBP	21.597	AstraZeneca Plc	2.592.414,73	2.734.905,77	1,37
GBP	107.609	Auto Trader Gr Plc	1.147.464,57	1.032.302,57	0,52
GBP	27.851	Coca-Cola HBC Ltd Reg	933.984,12	920.463,80	0,46
GBP	8.969	CRH Plc	559.855,32	804.418,09	0,40
GBP	84.195	GSK Plc	1.580.428,25	1.371.443,39	0,69
GBP	32.700	Hikma Pharmaceutical Plc	775.420,64	788.388,49	0,39
GBP	169.045	HSBC Holdings Plc	966.131,60	1.605.917,22	0,80
GBP	40.826	Imperial Brands Plc	957.620,43	1.260.877,43	0,63
GBP	15.273	Intertek Group Plc	936.299,68	873.548,55	0,44
GBP	599.510	JD Sports Fashion Plc	945.797,80	695.505,01	0,35
GBP	9.189	Next Plc	1.123.727,59	1.055.809,69	0,53
GBP	28.942	Relx Plc	1.162.767,59	1.270.576,25	0,64
GBP	14.636	Rio Tinto Plc	1.004.914,62	836.229,67	0,42
GBP	64.495	SSE Plc	1.369.069,52	1.251.456,15	0,63
GBP	34.679	Unilever Plc	1.674.101,44	1.907.973,10	0,95
			19.619.823,13	20.427.746,55	10,23
NOK	15.417	SalMar ASA	760.782,27	708.372,86	0,35
SEK	81.380	Atlas Copco AB A	1.408.028,61	1.200.826,20	0,60
SEK	51.243	Swedbank AB A	929.556,23	977.574,10	0,49
			2.337.584,84	2.178.400,30	1,09
Total actions			82.232.757,98	88.299.849,55	44,19
Fonds d'investissement fermés					
EUR	11.474	Klepierre Dist	285.772,36	318.977,20	0,16
Total fonds d'investissement fermés			285.772,36	318.977,20	0,16
Obligations					
EUR	900.000	AT&T Inc 3.95% 23/30.04.31	913.860,00	939.807,00	0,47
EUR	1.500.000	Banco Santander SA VAR EMTN 23/23.08.33	1.553.250,00	1.596.735,00	0,80
EUR	1.000.000	Bank of America Corp 4.134% EMTN 23/12.06.28	1.019.900,00	1.039.280,00	0,52
EUR	1.600.000	Belgium 3% 144A 23/22.06.33	1.595.232,00	1.616.144,00	0,81
EUR	1.200.000	BNP Paribas SA VAR EMTN 23/13.11.32	1.264.764,00	1.281.366,00	0,64
EUR	1.700.000	BP Capital Markets Plc 2.519% EMTN Ser 115 20/07.04.28	1.656.650,00	1.684.691,50	0,84
EUR	700.000	BPCE S.A. 3.875% EMTN 24/11.01.29	700.350,00	715.071,00	0,36
EUR	1.300.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 4.75% EMTN 23/10.11.31	1.371.281,00	1.386.307,00	0,69
EUR	800.000	Coca-Cola Europac Partners PLC 3.25% 24/21.03.32	798.872,00	804.328,00	0,40
EUR	2.100.000	Cooperatieve Rabobank UA VAR EMTN Ser 3260A 22/27.01.28	2.147.082,00	2.174.277,00	1,09
EUR	1.800.000	Cred Agricole SA London 1.75% EMTN Ser 543 19/05.03.29	1.638.756,00	1.697.211,00	0,85
EUR	1.400.000	Danone 3.47% EMTN Ser 125 23/22.05.31	1.419.222,00	1.433.201,00	0,72
EUR	1.150.000	Deutschland 1% 22/15.05.38	958.963,95	950.595,75	0,48
EUR	2.000.000	Deutschland 2.6% 24/15.08.34	2.073.192,00	2.039.860,00	1,02
EUR	900.000	Deutschland 3.25% 10/04.07.42	990.697,50	981.796,50	0,49
EUR	1.425.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	2.086.881,61	1.697.980,12	0,85

* 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 2024
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	1.800.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	1.627.021,28	1.644.678,00	0,82
EUR	1.000.000	EIB 2.75% 24/16.01.34	986.480,00	1.000.560,00	0,50
EUR	1.500.000	Engie SA 1.375% EMTN Sen 17/28.02.29	1.364.055,00	1.413.915,00	0,71
EUR	1.300.000	Engie SA 3.75% EMTN 23/06.09.27	1.295.060,00	1.329.471,00	0,67
EUR	1.500.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	1.339.020,00	1.332.585,00	0,67
EUR	900.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	852.957,00	870.174,00	0,44
EUR	1.000.000	Espana 2.5% 24/31.05.27	1.002.430,00	1.004.015,00	0,50
EUR	1.400.000	Espana 2.55% Ser 10Y 144A 22/31.10.32	1.364.066,00	1.371.559,00	0,69
EUR	1.500.000	Espana 3.25% Ser 10Y 144A 24/30.04.34	1.500.188,28	1.528.140,00	0,76
EUR	2.300.000	Espana 3.5% 23/31.05.29	2.366.263,00	2.394.116,00	1,20
EUR	1.050.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	1.247.762,50	1.109.193,75	0,55
EUR	2.000.000	European Fin Stability Facilit 2.625% EMTN 24/16.07.29	1.993.780,00	2.012.900,00	1,01
EUR	1.700.000	European Union 1% Ser 27 22/06.07.32	1.428.129,00	1.505.333,00	0,75
EUR	2.800.000	European Union 2.875% EMTN 24/06.12.27	2.822.206,00	2.844.744,00	1,42
EUR	2.200.000	European Union 3.125% EMTN 23/05.12.28	2.232.120,00	2.256.705,00	1,13
EUR	1.400.000	Finland 0.25% 144A 20/15.09.40	962.332,00	919.919,00	0,46
EUR	2.200.000	Finland 1.375% 144A 22/15.04.27	2.152.879,00	2.159.223,00	1,08
EUR	1.100.000	Finland 2.75% 12/04.07.28	1.116.764,00	1.117.787,00	0,56
EUR	1.900.000	Finland 2.875% 144A 23/15.04.29	1.899.715,00	1.936.043,00	0,97
EUR	1.400.000	Finland 3% 144A 23/15.09.33	1.417.234,00	1.425.676,00	0,71
EUR	2.000.000	France 0.5% OAT Reg S Sen 16/25.05.26	1.939.260,00	1.953.260,00	0,98
EUR	3.100.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	3.335.352,00	3.149.693,00	1,58
EUR	800.000	General Motors Financial Co 3.9% EMTN 24/12.01.28	800.560,00	818.888,00	0,41
EUR	700.000	ING Groep NV 2% EMTN Ser 197 18/20.09.28	676.130,00	676.609,50	0,34
EUR	1.200.000	Italia 0% Ser 5Y 21/01.08.26	1.140.303,00	1.158.252,00	0,58
EUR	1.100.000	Italia 1.65% BTP Ser 15 15/01.03.32	955.570,00	997.469,00	0,50
EUR	1.700.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	1.892.848,00	1.712.673,50	0,86
EUR	1.700.000	Italia 4% Ser 7Y 23/15.11.30	1.686.847,00	1.789.981,00	0,90
EUR	1.800.000	John Deere Bank SA 2.5% EMTN 22/14.09.26	1.764.126,00	1.796.490,00	0,90
EUR	1.000.000	Johnson Controls Intl Plc 1% 20/15.09.32	812.750,00	857.205,00	0,43
EUR	1.000.000	Logicor Financing Sàrl 4.25% EMTN 24/18.07.29	997.090,00	1.030.395,00	0,52
EUR	1.350.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.625% 24/23.10.34	1.343.439,00	1.333.320,75	0,67
EUR	1.300.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.875% 24/01.03.34	1.296.542,00	1.315.041,00	0,66
EUR	1.400.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	1.418.928,00	1.328.061,00	0,66
EUR	1.100.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 0.625% EMTN 17/18.01.27	1.057.485,00	1.063.645,00	0,53
EUR	3.100.000	Netherlands 0% 144A 21/15.07.31	2.827.355,00	2.658.157,00	1,33
EUR	1.000.000	Netherlands 4% 05/15.01.37	1.148.680,00	1.133.730,00	0,57
EUR	1.800.000	Oesterreich 0.5% 144A 17/20.04.27	1.724.912,00	1.732.167,00	0,87
EUR	1.300.000	Oesterreich 0.75% 144A 18/20.02.28	1.231.535,50	1.240.772,00	0,62
EUR	1.600.000	Oesterreich 2.4% 13/23.05.34	1.639.609,82	1.552.264,00	0,78
EUR	1.000.000	Oesterreich 2.9% 144A 24/20.02.34	1.023.640,00	1.010.245,00	0,51
EUR	950.000	Philip Morris Intl Inc 3.75% 24/15.01.31	969.779,00	971.004,50	0,49
EUR	1.400.000	Poland 3.625% Ser 58 23/29.11.30	1.432.642,40	1.466.990,00	0,73
EUR	2.200.000	Portugal 0.7% 144A 20/15.10.27	2.086.755,00	2.118.413,00	1,06
EUR	1.400.000	Portugal 1.95% 144A 19/15.06.29	1.355.102,00	1.383.389,00	0,69
EUR	2.400.000	Quebec (Province of) 0.25% EMTN Ser E-212 21/05.05.31	1.990.128,00	2.046.084,00	1,02
EUR	1.200.000	Royal Bank of Canada 2.125% EMTN 22/26.04.29	1.156.728,00	1.164.384,00	0,58
EUR	1.000.000	Snam SpA 3.875% EMTN 24/19.02.34	995.380,00	1.023.895,00	0,51

* 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 2024
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	1.000.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 3.318% EMTN 24/07.10.31	1.001.480,00	1.005.200,00	0,50
EUR	1.100.000	Wells Fargo & Co 0.625% EMTN Ser 99 19/25.03.30	956.725,00	964.672,50	0,48
Total obligations			95.817.097,84	95.667.738,37	47,89
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	54.556	Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF 1C Cap	3.022.612,64	3.160.974,64	1,58
Total tracker funds (OPCVM)			3.022.612,64	3.160.974,64	1,58
Total portefeuille-titres			181.358.240,82	187.447.539,76	93,82
Avoirs bancaires				10.948.092,91	5,48
Autres actifs/(passifs) nets				1.407.249,97	0,70
Total				199.802.882,64	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 50%

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	26,13 %
Finances	18,23 %
Industrie	7,72 %
Services de santé	6,59 %
Technologies	6,11 %
Biens de consommation non-cyclique	6,04 %
Institutions internationales	5,63 %
Biens de consommation durable	4,19 %
Services aux collectivités	3,66 %
Energie	3,01 %
Matières premières	1,89 %
Services de télécommunication	1,81 %
Fonds d'investissement	1,58 %
Administrations publiques locales	1,02 %
Immobilier	0,21 %
Total	<u>93,82 %</u>

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

au 31 décembre 2024

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

France	20,43 %
Royaume-Uni	11,46 %
Pays-Bas	8,80 %
Espagne	7,22 %
Allemagne	7,05 %
Luxembourg	6,66 %
Suisse	5,27 %
Italie	5,04 %
Belgique	4,34 %
Finlande	3,78 %
Autriche	3,22 %
Etats-Unis d'Amérique	2,37 %
Portugal	2,13 %
Canada	1,60 %
Suède	1,09 %
Danemark	0,95 %
Irlande	0,83 %
Pologne	0,73 %
Japon	0,50 %
Norvège	0,35 %
Total	<u>93,82 %</u>

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

au 31 décembre 2024
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	96.303.085,87
Avoirs bancaires	6.243.201,37
A recevoir sur émissions d'actions	251.815,77
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	334.379,23
	<hr/>
Total de l'actif	103.132.482,24
	<hr/>

Exigible

A payer sur rachats d'actions	2.084,11
Frais à payer	130.930,40
	<hr/>
Total de l'exigible	133.014,51
	<hr/>
Actif net à la fin de l'exercice	102.999.467,73
	<hr/>

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
Capitalisation	493.702,0721	EUR	208,63	102.999.467,73
				<hr/>
				102.999.467,73
				<hr/>

LUX-PENSION 75%**Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	2.147.517,28
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	591.622,68
Intérêts bancaires	104.797,50
Autres revenus	34.802,79
Total des revenus	2.878.740,25

Charges

Commission de conseil	59.092,50
Commission de gestion	965.549,28
Commission de dépositaire	74.361,08
Frais bancaires et autres commissions	11.023,48
Frais sur transactions	267.344,36
Frais d'administration centrale	72.172,24
Frais professionnels	6.268,82
Autres frais d'administration	20.979,96
Taxe d'abonnement	49.767,26
Autres charges	11.133,55
Total des charges	1.537.692,53

Revenus nets des investissements	1.341.047,72
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	4.461.144,54
- sur devises	20.715,63
Résultat réalisé	5.822.907,89

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

- sur portefeuille-titres	-2.649.559,64
Résultat des opérations	3.173.348,25

Emissions	14.132.562,83
-----------	---------------

Rachats	-2.938.897,34
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	14.367.013,74
--	----------------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	88.632.453,99
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	102.999.467,73
--	-----------------------

LUX-PENSION 75%**Statistiques**

au 31 décembre 2024
(en EUR)

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	71.470.614,54	88.632.453,99	102.999.467,73

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Capitalisation	EUR	181,54	201,38	208,63

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
Capitalisation	440.136,0069	67.584,5278	-14.018,4626	493.702,0721

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

au 31 décembre 2024
(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	1.461	Geberit AG Reg	826.376,95	800.943,84	0,78
CHF	3.695	Logitech Intl SA Reg	300.890,13	295.385,61	0,29
CHF	20.647	Nestlé SA Reg	2.100.666,99	1.647.042,72	1,60
CHF	21.716	Novartis AG Reg	1.830.343,28	2.052.038,58	1,99
CHF	7.267	Roche Holding Ltd Pref	1.926.523,73	1.978.008,41	1,92
CHF	1.526	Zurich Insurance Group AG Reg	781.184,89	875.919,49	0,85
			7.765.985,97	7.649.338,65	7,43
DKK	20.449	Novo Nordisk AS B	1.596.160,25	1.711.625,89	1,66
DKK	3.418	Novonesis AS B	215.317,21	186.864,06	0,18
			1.811.477,46	1.898.489,95	1,84
EUR	3.625	Air Liquide SA	483.492,83	568.835,00	0,55
EUR	7.932	Amundi SA	547.166,51	509.234,40	0,49
EUR	3.599	ASML Holding NV	2.350.382,52	2.442.641,30	2,37
EUR	27.241	Assicurazioni Generali SpA	727.607,11	742.862,07	0,72
EUR	37.737	Axa SA	1.092.740,78	1.295.133,84	1,26
EUR	270.937	Banco Santander Reg SA	1.097.085,77	1.209.598,24	1,17
EUR	8.242	Bawag Group AG Bearer	570.717,29	668.838,30	0,65
EUR	15.156	BE Semiconductor Industries NV Reg	2.064.332,69	2.005.138,80	1,95
EUR	11.542	BNP Paribas SA A	652.499,13	683.517,24	0,66
EUR	21.734	Bureau Veritas SA	522.477,29	637.675,56	0,62
EUR	3.312	CapGemini SE	565.905,82	523.792,80	0,51
EUR	15.017	Cie de Saint-Gobain SA	769.640,98	1.286.956,90	1,25
EUR	2.096	Dassault Aviation SA	387.117,79	413.331,20	0,40
EUR	12.577	Deutsche Post AG	538.800,89	427.366,46	0,42
EUR	42.062	Deutsche Telekom AG Reg	815.185,23	1.215.171,18	1,18
EUR	37.138	E.ON SE Reg	427.873,50	417.616,81	0,41
EUR	13.413	Eiffage SA	1.206.648,60	1.136.349,36	1,10
EUR	66.781	ENEL SpA	374.573,31	459.853,97	0,45
EUR	41.121	Engie SA	581.851,17	629.562,51	0,61
EUR	1.375	EssilorLuxottica SA	294.596,91	323.950,00	0,31
EUR	5.556	Gaztransport et technigaz SA	720.623,20	714.501,60	0,69
EUR	399	Hermes Intl SA	638.083,39	926.478,00	0,90
EUR	40.219	Iberdrola SA	419.238,23	534.912,70	0,52
EUR	14.574	Industria de Diseno Textil SA	582.193,75	723.453,36	0,70
EUR	36.130	ING Groep NV	408.193,45	546.646,90	0,53
EUR	146.054	Intesa Sanpaolo SpA	515.609,94	564.206,60	0,55
EUR	31.464	Jeronimo Martins SA Reg	596.039,36	580.510,80	0,56
EUR	252.432	KPN NV	945.862,70	887.298,48	0,86
EUR	2.690	L'Oréal SA	936.019,90	919.576,50	0,89
EUR	1.988	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.129.625,47	1.263.374,00	1,23
EUR	1.047	Muenchener Rueckver AG REG	496.519,76	509.993,70	0,50
EUR	21.641	Prosus NV N Reg	778.556,57	829.932,35	0,81
EUR	5.487	Publicis Groupe SA	510.529,12	565.161,00	0,55
EUR	14.579	Renault SA	525.580,18	685.941,95	0,67
EUR	1.095	Rheinmetall AG	521.961,20	672.987,00	0,65
EUR	11.748	Sanofi SA	956.578,08	1.101.257,52	1,07
EUR	5.463	SAP SE	777.036,34	1.290.906,90	1,25
EUR	5.247	Schneider Electric SE	780.090,32	1.264.002,30	1,23
EUR	11.036	Solvay SA	289.674,37	343.881,76	0,33
EUR	49.761	Spie SAS	1.556.463,46	1.494.820,44	1,45
EUR	50.117	Stellantis NV	688.508,97	630.973,03	0,61
EUR	10.485	STMicroelectronics NV	329.084,95	251.744,85	0,24
EUR	22.099	TAG Immobilien AG	356.657,97	317.341,64	0,31

* 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 2024
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	9.537	Talanx AG	735.562,48	783.464,55	0,76
EUR	16.532	Totalenergies SE	940.112,85	882.312,84	0,86
EUR	20.341	Unicredit SpA Reg	487.070,31	783.637,03	0,76
EUR	139.056	Vallourec Usines Tubes	2.102.481,54	2.283.299,52	2,22
EUR	16.943	Veolia Environnement SA	480.879,49	459.324,73	0,45
EUR	10.200	Vinci SA	1.029.375,50	1.017.348,00	0,99
			37.304.908,97	41.426.715,99	40,22
GBP	23.859	3i Group Plc	946.241,36	1.028.667,83	1,00
GBP	18.954	Anglo American Plc	516.038,16	542.042,79	0,53
GBP	16.664	AstraZeneca Plc	2.009.500,81	2.110.222,24	2,05
GBP	82.974	Auto Trader Gr Plc	884.774,74	795.976,85	0,77
GBP	21.754	Coca-Cola HBC Ltd Reg	729.521,05	718.960,52	0,70
GBP	7.120	CRH Plc	444.438,59	638.583,66	0,62
GBP	64.730	GSK Plc	1.215.340,30	1.054.380,07	1,02
GBP	24.917	Hikma Pharmaceutical Plc	590.860,88	600.742,39	0,58
GBP	130.480	HSBC Holdings Plc	730.674,67	1.239.552,06	1,20
GBP	31.288	Imperial Brands Plc	736.773,12	966.304,15	0,94
GBP	11.929	Intertek Group Plc	731.298,31	682.286,43	0,66
GBP	468.283	JD Sports Fashion Plc	738.771,71	543.265,63	0,53
GBP	7.085	Next Plc	866.428,33	814.061,56	0,79
GBP	22.328	Relx Plc	900.048,00	980.216,52	0,95
GBP	11.123	Rio Tinto Plc	748.486,36	635.513,98	0,62
GBP	50.251	SSE Plc	1.050.522,46	975.066,64	0,95
GBP	26.986	Unilever Plc	1.272.691,12	1.484.718,76	1,44
			15.112.409,97	15.810.562,08	15,35
NOK	11.747	SalMar ASA	579.678,91	539.745,47	0,52
SEK	62.822	Atlas Copco AB A	1.086.939,96	926.988,24	0,90
SEK	40.026	Swedbank AB A	726.078,05	763.584,90	0,74
			1.813.018,01	1.690.573,14	1,64
Total actions			64.387.479,29	69.015.425,28	67,00
Fonds d'investissement fermés					
EUR	8.674	Klepierre Dist	212.052,60	241.137,20	0,23
Total fonds d'investissement fermés			212.052,60	241.137,20	0,23
Obligations					
EUR	300.000	AT&T Inc 3.95% 23/30.04.31	304.620,00	313.269,00	0,30
EUR	400.000	Banco Santander SA VAR EMTN 23/23.08.33	414.200,00	425.796,00	0,41
EUR	250.000	Bank of America Corp 4.134% EMTN 23/12.06.28	254.975,00	259.820,00	0,25
EUR	400.000	Belgium 3% 144A 23/22.06.33	398.808,00	404.036,00	0,39
EUR	300.000	BNP Paribas SA VAR EMTN 23/13.11.32	316.191,00	320.341,50	0,31
EUR	400.000	BP Capital Markets Plc 2.519% EMTN Ser 115 20/07.04.28	389.800,00	396.398,00	0,38
EUR	200.000	BPCE S.A. 3.875% EMTN 24/11.01.29	200.100,00	204.306,00	0,20
EUR	300.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 4.75% EMTN 23/10.11.31	316.602,43	319.917,00	0,31
EUR	200.000	Coca-Cola Europac Partners PLC 3.25% 24/21.03.32	199.718,00	201.082,00	0,20
EUR	500.000	Cooperatieve Rabobank UA VAR EMTN Ser 3260A 22/27.01.28	511.210,00	517.685,00	0,50
EUR	400.000	Cred Agricole SA London 1.75% EMTN Ser 543 19/05.03.29	364.168,00	377.158,00	0,37
EUR	300.000	Danone 3.47% EMTN Ser 125 23/22.05.31	304.119,00	307.114,50	0,30
EUR	300.000	Deutschland 1% 22/15.05.38	250.166,78	247.981,50	0,24
EUR	530.000	Deutschland 2.6% 24/15.08.34	549.848,43	540.562,90	0,52
EUR	240.000	Deutschland 3.25% 10/04.07.42	264.186,00	261.812,40	0,25
EUR	330.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	479.797,61	393.216,45	0,38

* 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 2024
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	500.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	448.874,21	456.855,00	0,44
EUR	300.000	EIB 2.75% 24/16.01.34	295.944,00	300.168,00	0,29
EUR	400.000	Engie SA 1.375% EMTN Sen 17/28.02.29	363.748,00	377.044,00	0,37
EUR	300.000	Engie SA 3.75% EMTN 23/06.09.27	298.860,00	306.801,00	0,30
EUR	390.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	348.165,00	346.472,10	0,34
EUR	250.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	236.932,50	241.715,00	0,23
EUR	250.000	Espana 2.5% 24/31.05.27	250.607,50	251.003,75	0,24
EUR	400.000	Espana 2.55% Ser 10Y 144A 22/31.10.32	392.596,00	391.874,00	0,38
EUR	400.000	Espana 3.25% Ser 10Y 144A 24/30.04.34	399.727,50	407.504,00	0,40
EUR	600.000	Espana 3.5% 23/31.05.29	616.831,00	624.552,00	0,61
EUR	250.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	296.321,50	264.093,75	0,26
EUR	500.000	European Fin Stability Facilit 2.625% EMTN 24/16.07.29	498.445,00	503.225,00	0,49
EUR	400.000	European Union 1% Ser 27 22/06.07.32	334.152,00	354.196,00	0,34
EUR	750.000	European Union 2.875% EMTN 24/06.12.27	756.364,50	761.985,00	0,74
EUR	600.000	European Union 3.125% EMTN 23/05.12.28	608.597,50	615.465,00	0,60
EUR	400.000	Finland 0.25% 144A 20/15.09.40	274.952,00	262.834,00	0,26
EUR	570.000	Finland 1.375% 144A 22/15.04.27	557.746,80	559.435,05	0,54
EUR	280.000	Finland 2.75% 12/04.07.28	284.267,20	284.527,60	0,28
EUR	750.000	Finland 2.875% 144A 23/15.04.29	749.940,00	764.227,50	0,74
EUR	350.000	Finland 3% 144A 23/15.09.33	354.308,50	356.419,00	0,35
EUR	470.000	France 0.5% OAT Reg S Sen 16/25.05.26	455.726,10	459.016,10	0,45
EUR	700.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	753.144,00	711.221,00	0,69
EUR	200.000	General Motors Financial Co 3.9% EMTN 24/12.01.28	200.140,00	204.722,00	0,20
EUR	200.000	ING Groep NV 2% EMTN Ser 197 18/20.09.28	193.180,00	193.317,00	0,19
EUR	300.000	Italia 0% Ser 5Y 21/01.08.26	282.901,00	289.563,00	0,28
EUR	250.000	Italia 1.65% BTP Ser 15 15/01.03.32	217.175,00	226.697,50	0,22
EUR	375.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	417.540,00	377.795,63	0,37
EUR	400.000	Italia 4% Ser 7Y 23/15.11.30	391.775,20	421.172,00	0,41
EUR	400.000	John Deere Bank SA 2.5% EMTN 22/14.09.26	392.028,00	399.220,00	0,39
EUR	300.000	Johnson Controls Intl Plc 1% 20/15.09.32	243.825,00	257.161,50	0,25
EUR	250.000	Logicor Financing Sàrl 4.25% EMTN 24/18.07.29	249.272,50	257.598,75	0,25
EUR	350.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.625% 24/23.10.34	348.299,00	345.675,75	0,34
EUR	350.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.875% 24/01.03.34	349.069,00	354.049,50	0,34
EUR	400.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	394.106,00	379.446,00	0,37
EUR	250.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 0.625% EMTN 17/18.01.27	240.337,50	241.737,50	0,23
EUR	700.000	Netherlands 0% 144A 21/15.07.31	638.435,00	600.229,00	0,58
EUR	250.000	Netherlands 4% 05/15.01.37	287.361,50	283.432,50	0,28
EUR	500.000	Oesterreich 0.5% 144A 17/20.04.27	479.120,00	481.157,50	0,47
EUR	350.000	Oesterreich 0.75% 144A 18/20.02.28	331.567,25	334.054,00	0,32
EUR	400.000	Oesterreich 2.4% 13/23.05.34	401.572,29	388.066,00	0,38
EUR	320.000	Oesterreich 2.9% 144A 24/20.02.34	327.564,80	323.278,40	0,31
EUR	250.000	Philip Morris Intl Inc 3.75% 24/15.01.31	255.205,00	255.527,50	0,25
EUR	350.000	Poland 3.625% Ser 58 23/29.11.30	358.160,60	366.747,50	0,36
EUR	550.000	Portugal 0.7% 144A 20/15.10.27	521.121,50	529.603,25	0,51
EUR	400.000	Portugal 1.95% 144A 19/15.06.29	387.172,00	395.254,00	0,38
EUR	600.000	Quebec (Province of) 0.25% EMTN Ser E-212 21/05.05.31	497.532,00	511.521,00	0,50
EUR	300.000	Royal Bank of Canada 2.125% EMTN 22/26.04.29	289.182,00	291.096,00	0,28
EUR	250.000	Snam SpA 3.875% EMTN 24/19.02.34	248.845,00	255.973,75	0,25

* 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 2024
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	280.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 3.318% EMTN 24/07.10.31	280.414,40	281.456,00	0,27
EUR	300.000	Wells Fargo & Co 0.625% EMTN Ser 99 19/25.03.30	260.925,00	263.092,50	0,26
Total obligations			24.578.587,60	24.599.775,13	23,89
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	42.229	Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF 1C Cap	2.340.164,83	2.446.748,26	2,38
Total tracker funds (OPCVM)			2.340.164,83	2.446.748,26	2,38
Total portefeuille-titres			91.518.284,32	96.303.085,87	93,50
Avoirs bancaires				6.243.201,37	6,06
Autres actifs/(passifs) nets				453.180,49	0,44
Total				102.999.467,73	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 75%

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	16,99 %
Pays et gouvernements	13,10 %
Industrie	10,95 %
Services de santé	10,29 %
Technologies	9,14 %
Biens de consommation non-cyclique	7,40 %
Biens de consommation durable	6,29 %
Services aux collectivités	4,06 %
Energie	4,02 %
Institutions internationales	2,90 %
Matières premières	2,83 %
Fonds d'investissement	2,38 %
Services de télécommunication	2,34 %
Administrations publiques locales	0,50 %
Immobilier	0,31 %
Total	<u>93,50 %</u>

LUX-PENSION 75%

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2024

Répartition géographique

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

France	24,12 %
Royaume-Uni	14,98 %
Pays-Bas	9,15 %
Suisse	8,13 %
Allemagne	7,24 %
Espagne	5,26 %
Luxembourg	4,92 %
Italie	4,01 %
Belgique	2,40 %
Finlande	2,17 %
Autriche	2,13 %
Danemark	1,84 %
Suède	1,64 %
Portugal	1,45 %
Etats-Unis d'Amérique	1,26 %
Irlande	0,87 %
Canada	0,78 %
Norvège	0,52 %
Pologne	0,36 %
Japon	0,27 %
Total	<u>93,50 %</u>

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

au 31 décembre 2024
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	108.563.971,91
Avoirs bancaires	9.259.281,88
A recevoir sur émissions d'actions	624.110,05
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	40.692,38
Total de l'actif	118.488.056,22

Exigible

A payer sur rachats d'actions	241,20
Frais à payer	156.123,14
Total de l'exigible	156.364,34
Actif net à la fin de l'exercice	118.331.691,88

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	520.448,9015	EUR	227,36	118.331.691,88
				118.331.691,88

LUX-PENSION 100%**Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	3.144.572,57
Intérêts bancaires	91.745,09
Autres revenus	48.828,85
Total des revenus	3.285.146,51

Charges

Commission de conseil	60.942,70
Commission de gestion	1.077.181,50
Commission de dépositaire	82.587,10
Frais bancaires et autres commissions	12.324,73
Frais sur transactions	368.786,51
Frais d'administration centrale	77.497,64
Frais professionnels	6.953,88
Autres frais d'administration	22.911,42
Taxe d'abonnement	55.818,99
Intérêts bancaires payés	3,28
Autres charges	15.929,97
Total des charges	1.780.937,72

Revenus nets des investissements	1.504.208,79
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	7.570.672,64
- sur devises	18.889,79
Résultat réalisé	9.093.771,22

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

- sur portefeuille-titres	-5.159.353,43
Résultat des opérations	3.934.417,79

Emissions	23.654.862,53
-----------	---------------

Rachats	-3.474.288,61
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	24.114.991,71
--	----------------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	94.216.700,17
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	118.331.691,88
--	-----------------------

LUX-PENSION 100%**Statistiques**

au 31 décembre 2024
(en EUR)

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	71.393.782,58	94.216.700,17	118.331.691,88

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Capitalisation	EUR	193,20	217,80	227,36

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
Capitalisation	432.576,9111	102.938,0088	-15.066,0184	520.448,9015

LUX-PENSION 100%**Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets**

au 31 décembre 2024
(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	2.059	Geberit AG Reg	1.164.620,21	1.128.777,12	0,95
CHF	8.396	Logitech Intl SA Reg	664.592,19	671.192,86	0,57
CHF	31.597	Nestlé SA Reg	3.244.347,11	2.520.540,94	2,13
CHF	32.685	Novartis AG Reg	2.891.541,35	3.088.546,75	2,61
CHF	11.026	Roche Holding Ltd Pref	2.953.176,05	3.001.172,53	2,54
CHF	2.300	Zurich Insurance Group AG Reg	1.189.659,86	1.320.193,20	1,12
			12.107.936,77	11.730.423,40	9,92
DKK	35.178	Novo Nordisk AS B	2.793.381,32	2.944.475,31	2,49
DKK	5.157	Novonesis AS B	323.615,25	281.936,21	0,24
			3.116.996,57	3.226.411,52	2,73
EUR	5.445	Air Liquide SA	722.708,82	854.429,40	0,72
EUR	14.305	Amundi SA	971.669,99	918.381,00	0,78
EUR	5.496	ASML Holding NV	3.404.905,39	3.730.135,20	3,15
EUR	41.267	Assicurazioni Generali SpA	1.099.691,27	1.125.351,09	0,95
EUR	55.972	Axa SA	1.593.457,75	1.920.959,04	1,62
EUR	409.294	Banco Santander Reg SA	1.668.521,32	1.827.293,06	1,54
EUR	12.388	Bawag Group AG Bearer	863.208,51	1.005.286,20	0,85
EUR	23.127	BE Semiconductor Industries NV Reg	3.262.232,96	3.059.702,10	2,59
EUR	17.545	BNP Paribas SA A	977.407,31	1.039.014,90	0,88
EUR	32.194	Bureau Veritas SA	806.944,06	944.571,96	0,80
EUR	5.117	CapGemini SE	854.174,85	809.253,55	0,68
EUR	22.693	Cie de Saint-Gobain SA	1.205.315,89	1.944.790,10	1,64
EUR	3.084	Dassault Aviation SA	568.914,40	608.164,80	0,51
EUR	19.669	Deutsche Post AG	803.651,92	668.352,62	0,56
EUR	62.322	Deutsche Telekom AG Reg	1.208.151,55	1.800.482,58	1,52
EUR	55.070	E.ON SE Reg	637.489,24	619.262,15	0,52
EUR	19.968	Eiffage SA	1.828.137,11	1.691.688,96	1,43
EUR	108.856	ENEL SpA	634.060,04	749.582,42	0,63
EUR	61.741	Engie SA	875.673,12	945.254,71	0,80
EUR	2.039	EssilorLuxottica SA	436.860,44	480.388,40	0,41
EUR	8.307	Gaztransport et technigaz SA	1.080.384,33	1.068.280,20	0,90
EUR	592	Hermes Intl SA	1.061.278,34	1.374.624,00	1,16
EUR	63.217	Iberdrola SA	683.487,88	840.786,10	0,71
EUR	21.868	Industria de Diseno Textil SA	874.721,48	1.085.527,52	0,92
EUR	56.472	ING Groep NV	687.637,00	854.421,36	0,72
EUR	218.335	Intesa Sanpaolo SpA	712.058,41	843.428,11	0,71
EUR	46.764	Jeronimo Martins SA Reg	889.022,34	862.795,80	0,73
EUR	379.566	KPN NV	1.413.883,35	1.334.174,49	1,13
EUR	3.985	L'Oréal SA	1.414.765,48	1.362.272,25	1,15
EUR	2.900	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.659.564,81	1.842.950,00	1,56
EUR	1.557	Muenchener Rueckver AG REG	738.377,52	758.414,70	0,64
EUR	32.590	Prosus NV N Reg	1.206.613,25	1.249.826,50	1,06
EUR	8.443	Publicis Groupe SA	791.951,71	869.629,00	0,73
EUR	21.886	Renault SA	799.082,93	1.029.736,30	0,87
EUR	1.638	Rheinmetall AG	875.064,42	1.006.714,80	0,85
EUR	17.880	Sanofi SA	1.490.018,10	1.676.071,20	1,42
EUR	8.255	SAP SE	1.122.701,79	1.950.656,50	1,65
EUR	7.889	Schneider Electric SE	1.264.753,00	1.900.460,10	1,61
EUR	16.996	Solvay SA	446.769,46	529.595,36	0,45
EUR	75.133	Spie SAS	2.366.145,86	2.256.995,32	1,91
EUR	75.528	Stellantis NV	1.111.652,82	950.897,52	0,80
EUR	17.064	STMicroelectronics NV	548.814,09	409.706,64	0,35
EUR	33.143	TAG Immobilien AG	539.382,32	475.933,48	0,40

* 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 2024
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	14.284	Talanx AG	1.098.839,95	1.173.430,60	0,99
EUR	24.849	Totalenergies SE	1.437.289,12	1.326.191,13	1,12
EUR	30.648	Unicredit SpA Reg	747.823,66	1.180.714,20	1,00
EUR	200.780	Vallourec Usines Tubes	3.253.553,04	3.296.807,60	2,79
EUR	27.352	Veolia Environnement SA	791.932,09	741.512,72	0,63
EUR	15.143	Vinci SA	1.548.016,01	1.510.362,82	1,28
			<u>57.078.760,50</u>	<u>62.505.260,56</u>	<u>52,82</u>
GBP	35.883	3i Group Plc	1.412.928,05	1.547.076,06	1,31
GBP	27.981	Anglo American Plc	737.389,43	800.195,18	0,68
GBP	24.911	AstraZeneca Plc	3.058.327,94	3.154.569,51	2,67
GBP	124.867	Auto Trader Gr Plc	1.315.051,14	1.197.860,08	1,01
GBP	32.774	Coca-Cola HBC Ltd Reg	1.097.952,69	1.083.166,87	0,91
GBP	10.515	CRH Plc	656.358,42	943.076,85	0,80
GBP	98.040	GSK Plc	1.839.380,75	1.596.963,12	1,35
GBP	37.951	Hikma Pharmaceutical Plc	880.494,20	914.988,74	0,77
GBP	195.553	HSBC Holdings Plc	1.150.051,55	1.857.741,60	1,57
GBP	47.070	Imperial Brands Plc	1.112.506,53	1.453.718,24	1,23
GBP	17.939	Intertek Group Plc	1.086.178,94	1.026.032,04	0,87
GBP	688.992	JD Sports Fashion Plc	1.060.190,57	799.315,09	0,67
GBP	10.650	Next Plc	1.306.086,15	1.223.677,57	1,03
GBP	33.626	Relx Plc	1.351.828,52	1.476.207,48	1,25
GBP	16.403	Rio Tinto Plc	1.078.014,11	937.187,43	0,79
GBP	76.663	SSE Plc	1.630.733,74	1.487.563,11	1,26
GBP	40.388	Unilever Plc	1.961.778,84	2.222.071,50	1,88
			<u>22.735.251,57</u>	<u>23.721.410,47</u>	<u>20,05</u>
NOK	17.605	SalMar ASA	865.089,00	808.906,02	0,68
SEK	94.728	Atlas Copco AB A	1.632.381,36	1.397.786,48	1,18
SEK	59.104	Swedbank AB A	1.073.196,49	1.127.540,14	0,95
			<u>2.705.577,85</u>	<u>2.525.326,62</u>	<u>2,13</u>
Total actions			<u>98.609.612,26</u>	<u>104.517.738,59</u>	<u>88,33</u>
Fonds d'investissement fermés					
EUR	13.624	Klepierre Dist	338.718,02	378.747,20	0,32
Total fonds d'investissement fermés			<u>338.718,02</u>	<u>378.747,20</u>	<u>0,32</u>
Fonds d'investissement ouverts					
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	63.298	Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF 1C Cap	3.513.618,86	3.667.486,12	3,10
Total tracker funds (OPCVM)			<u>3.513.618,86</u>	<u>3.667.486,12</u>	<u>3,10</u>
Total portefeuille-titres			<u>102.461.949,14</u>	<u>108.563.971,91</u>	<u>91,75</u>
Avoirs bancaires				9.259.281,88	7,82
Autres actifs/(passifs) nets				508.438,09	0,43
Total				<u>118.331.691,88</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 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	15,95 %
Services de santé	13,85 %
Industrie	13,59 %
Technologies	12,31 %
Biens de consommation non-cyclique	8,71 %
Biens de consommation durable	8,15 %
Energie	4,81 %
Services aux collectivités	4,55 %
Matières premières	3,68 %
Fonds d'investissement	3,10 %
Services de télécommunication	2,65 %
Immobilier	0,40 %
Total	<u>91,75 %</u>

Répartition géographique

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

France	27,72 %
Royaume-Uni	18,34 %
Suisse	10,83 %
Pays-Bas	9,80 %
Allemagne	7,13 %
Italie	3,29 %
Espagne	3,17 %
Luxembourg	3,10 %
Danemark	2,73 %
Suède	2,13 %
Autriche	0,85 %
Irlande	0,80 %
Portugal	0,73 %
Norvège	0,68 %
Belgique	0,45 %
Total	<u>91,75 %</u>

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

au 31 décembre 2024
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	87.103.264,50
Avoirs bancaires	10.454.069,89
A recevoir sur émissions d'actions	112.472,36
Total de l'actif	97.669.806,75

Exigible

A payer sur rachats d'actions	68.018,42
Frais à payer	75.588,39
Total de l'exigible	143.606,81
Actif net à la fin de l'exercice	97.526.199,94

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	810.515,5171	EUR	120,33	97.526.199,94
				97.526.199,94

LUX-PENSION Marché Monétaire**Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024
(en EUR)**Revenus**

Intérêts bancaires	181.484,54
Total des revenus	181.484,54

Charges

Commission de conseil	36.693,26
Commission de gestion	492.612,91
Commission de dépositaire	72.975,88
Frais bancaires et autres commissions	10.040,20
Frais sur transactions	90.782,33
Frais d'administration centrale	40.018,75
Frais professionnels	6.194,41
Autres frais d'administration	12.222,91
Taxe d'abonnement	9.624,62
Autres charges	10.953,41
Total des charges	782.118,68

Pertes nettes des investissements	-600.634,14
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	2.768.241,69
Résultat réalisé	2.167.607,55

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

- sur portefeuille-titres	386.034,72
Résultat des opérations	2.553.642,27

Emissions	6.869.471,91
-----------	--------------

Rachats	-7.672.718,33
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	1.750.395,85
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	95.775.804,09
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	97.526.199,94
---	---------------

LUX-PENSION Marché Monétaire**Statistiques**

au 31 décembre 2024
(en EUR)

Total de l'actif net	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	90.616.996,95	95.775.804,09	97.526.199,94

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Capitalisation	EUR	114,74	117,17	120,33

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
Capitalisation	817.431,4026	57.828,3150	-64.744,2005	810.515,5171

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

au 31 décembre 2024
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<u>Portefeuille-titres</u>					
<u>Instruments du marché monétaire</u>					
Instruments du marché monétaire					
EUR	2.500.000	Espana 0% Ser 1Y 24/05.09.25	2.447.189,25	2.459.987,50	2,52
EUR	2.500.000	Espana 0% Ser 1Y 24/06.06.25	2.445.661,35	2.473.225,00	2,54
EUR	4.800.000	Espana 0% Ser 1Y 24/07.03.25	4.698.240,24	4.778.232,00	4,90
EUR	4.500.000	Espana 0% Ser 1Y 24/09.05.25	4.403.043,27	4.459.995,00	4,57
EUR	4.400.000	Espana 0% Ser 1Y 24/10.10.25	4.310.446,18	4.324.342,00	4,43
EUR	4.300.000	Espana 0% Ser 1Y 24/11.04.25	4.197.829,51	4.269.771,00	4,38
EUR	6.200.000	Espana 0% T-Bills Ser 1Y 24/08.08.25	6.061.275,06	6.110.069,00	6,26
EUR	5.500.000	France 0% 24/05.11.25	5.387.333,66	5.392.502,50	5,53
EUR	2.500.000	France 0% 24/08.10.25	2.442.070,03	2.455.125,00	2,52
EUR	3.900.000	France 0% 24/10.09.25	3.802.283,43	3.836.644,50	3,93
EUR	4.900.000	France 0% 24/18.06.25	4.804.288,94	4.845.193,50	4,97
EUR	5.600.000	France 0% 24/21.05.25	5.477.330,60	5.546.044,00	5,69
EUR	4.000.000	France 0% 24/24.04.25	3.903.393,28	3.968.180,00	4,07
EUR	3.900.000	France 0% 24/26.03.25	3.803.954,39	3.877.068,00	3,97
EUR	5.500.000	Italia 0% 24/14.08.25	5.383.332,41	5.419.260,00	5,56
EUR	4.800.000	Italia 0% Ser 1Y 24/13.06.25	4.701.452,78	4.747.776,00	4,87
EUR	4.600.000	Italia 0% Ser 1Y 24/14.03.25	4.485.465,89	4.577.368,00	4,69
EUR	3.200.000	Italia 0% Ser 1Y 24/14.04.25	3.120.347,84	3.176.480,00	3,26
EUR	6.300.000	Italia 0% Ser 1Y 24/14.05.25	6.160.910,24	6.258.388,50	6,42
EUR	4.200.000	Italia 0% Ser 1Y 24/14.10.25	4.113.630,74	4.127.613,00	4,23
Total portefeuille-titres			86.149.479,09	87.103.264,50	89,31
Avoirs bancaires				10.454.069,89	10,72
Autres actifs/(passifs) nets				-31.134,45	-0,03
Total				97.526.199,94	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 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	89,31 %
Total	<u>89,31 %</u>

Répartition géographique

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

France	30,68 %
Espagne	29,60 %
Italie	29,03 %
Total	<u>89,31 %</u>

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2024

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 SPUERKEESS ASSET MANAGEMENT et la SICAV.
5. 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 scénarii de performance.

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 2024

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) 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.

h) Conversion des soldes en devises étrangères

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

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

1	EUR	=	0,9386808	CHF	Franc suisse
			7,4573923	DKK	Couronne danoise
			0,8266369	GBP	Livre anglaise
			11,7634215	NOK	Couronne norvégienne
			11,4429657	SEK	Couronne suédoise

i) Attribution des frais

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

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

j) Frais sur transactions

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

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2024

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

Jusqu'au 31 janvier 2024:

La SICAV fait appel aux services de la société SPUERKEESS ASSET MANAGEMENT, agissant en qualité de société de gestion.

SPUERKEESS ASSET MANAGEMENT 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.

Le contrat entre LUX-FUND ADVISORY S.A. et LUX-PENSION a été résilié avec effet au 31 janvier 2024.

Depuis le 1er février 2024:

SPUERKEESS ASSET MANAGEMENT perçoit pour ses services une rémunération de:

- maximum 0,80 % par an pour le compartiment LUX-PENSION 25%,
- maximum 0,80 % par an pour le compartiment LUX-PENSION 50%,
- maximum 1,05 % par an pour le compartiment LUX-PENSION 75%,
- maximum 1,05 % par an pour le compartiment LUX-PENSION 100%,
- maximum 0,55 % 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 2024

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. Mouvements du portefeuille-titres

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

10. Evénement subséquent

Il n'y a pas d'évènement subséquent.

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2024

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 2024 payé par la Société de Gestion à l'ensemble de son personnel s'est élevé à 2.542.101 euros dont 240.764 euros de rémunérations variables.

La Société de Gestion a employé une moyenne de 23 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 427.515 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.