



# lux | pension

R.C.S. LUXEMBOURG B88078

## Rapport annuel incluant les états financiers audités au 31 décembre 2025

### 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

<b>Organisation</b> .....	<b>2</b>
<b>Rapport d'activité du Conseil d'Administration</b> .....	<b>4</b>
<b>Rapport du réviseur d'entreprises agréé</b> .....	<b>6</b>
<b>Etat globalisé du patrimoine</b> .....	<b>9</b>
<b>Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net</b> .....	<b>10</b>
<b>LUX-PENSION 25%</b> .....	<b>11</b>
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
<b>LUX-PENSION 50%</b> .....	<b>20</b>
Etat du patrimoine .....	20
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	21
Statistiques .....	22
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	23
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	27
<b>LUX-PENSION 75%</b> .....	<b>29</b>
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
<b>LUX-PENSION 100%</b> .....	<b>38</b>
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
<b>LUX-PENSION Marché Monétaire</b> .....	<b>44</b>
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
<b>Notes aux états financiers</b> .....	<b>49</b>
<b>Informations supplémentaires (non-auditées)</b> .....	<b>53</b>

## Organisation

<b>Siège social</b>	1, Place de Metz L-1930 LUXEMBOURG
<b>Conseil d'Administration</b>	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 (jusqu'au 5 décembre 2025) 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  M. Laurent ZAHLES (depuis le 5 décembre 2025) Banque Raiffeisen S.C. Administrateur
<b>Société de Gestion</b>	SPUERKEESS ASSET MANAGEMENT 19-21, Rue Goethe L-1637 LUXEMBOURG
<b>Conseil de Surveillance de la Société de Gestion</b>	Mme Doris ENGEL M. Jean FELL (jusqu'au 31 mars 2025) M. Fernand GRULMS (depuis le 1er avril 2025) M. Yves KUHN (du 1er avril 2025 jusqu'au 31 octobre 2025) M. Christian STRASSER (jusqu'au 31 mars 2025)
<b>Directoire de la Société de Gestion</b>	Mme Hélène CORBET-BIDAUD M. Carlo STRONCK
<b>Dépositaire</b>	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
<b>Agent administratif</b>	UI efa S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG

## Organisation (suite)

### 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 31.12.2024	VNI au 31.12.2025	Performance en %
25%	167,04	175,23	+4,90%
50%	196,23	213,52	+8,81%
75%	208,63	234,93	+12,61%
100%	227,36	264,57	+16,37%
Marché Monétaire	120,33	121,95	+1,35%

### Les actions

L'année 2025 s'est inscrite dans un environnement de marché contrasté : aux États-Unis, l'intelligence artificielle est montée en puissance, tandis qu'en Europe, les valeurs bancaires, industrielles et de défense ont affiché une belle performance. Dans ce contexte, les compartiments ont enregistré des performances absolues globalement satisfaisantes.

Parmi les principaux contributeurs positifs, Boliden s'est distinguée par une performance particulièrement solide. Le groupe minier a tiré parti d'une exécution opérationnelle rigoureuse, d'investissements industriels ciblés et d'opérations de croissance externe relatives, dans un environnement porteur pour les métaux de base. La contribution de SPIE s'est également avérée significative, soutenue par une dynamique commerciale robuste, une stratégie d'acquisitions disciplinée et un positionnement attractif sur les infrastructures énergétiques et la transition électrique. Enfin, GSK a soutenu la performance grâce à des avancées réglementaires majeures, une amélioration sensible de la visibilité bénéficiaire et une politique attractive de retour aux actionnaires.

À l'inverse, certaines positions ont pesé sur les performances. Les évolutions réglementaires défavorables au Brésil ont pesé sur Edenred, conduisant à une révision des perspectives de croissance. 3i Group a également contribué négativement, les inquiétudes liées au ralentissement de la croissance de sa principale participation dans Action ayant prévalu malgré des résultats financiers solides.

### Les obligations

Les évènements géopolitiques et l'évolution du ton des banques centrales, plus précisément les attentes des investisseurs en termes de baisses de taux directeurs, ont largement influencé l'année 2025.

Les quatre premiers mois de l'année ont connu des développements majeurs. En mars, l'annonce du pivot fiscal allemand a fait rapidement grimper les taux souverains allemands, tandis que le choc tarifaire américain les a fait chuter en avril 2025. Dans ce contexte, suite aux hausses des rendements souverains de mars, la duration a été augmentée via l'achat d'obligations à durations longues, en particulier de pays dont le risque de voir des annonces d'augmentation des dépenses de défense (suite au plan allemand) était moindre.

La période de mi-avril à mi-septembre a vu les taux souverains monter graduellement. Au cours de cette période, ce sont majoritairement des arbitrages entre émetteurs souverains qui ont été effectués (achat d'obligations de pays périphériques et françaises) ainsi qu'entre obligations d'entreprises (achats de EDF, DHL et Volkswagen notamment).

À la fin du troisième trimestre, les taux s'inscrivent en bref repli en raison de la baisse des risques géopolitiques, les taux ont repris leur trajectoire ascendante du fait du ton plus ferme de la Banque Centrale Européenne (BCE) et des implications du plan budgétaire allemand sur les taux. Lors de cette dernière partie d'année, les arbitrages se sont poursuivis, en particulier via l'achat d'un ETF crédit.

Sur l'année, le positionnement plus court en duration s'est avéré bénéfique et l'exposition aux emprunts privés a soutenu la performance tandis que l'exposition au Bund (obligations allemandes) et la sous-pondération aux BTP (obligations italiennes) ont grevé la performance totale.

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

### Le marché monétaire

Au cours de l'exercice sous revue, la BCE a poursuivi son cycle de baisse de taux les six premiers mois de l'année avant de le mettre en pause en seconde partie d'année. En effet, l'inflation s'affichant proche de la cible des 2% et les risques géopolitiques diminuant, la BCE a décidé de maintenir le taux de dépôt à 2,00%. Au premier semestre, dans l'anticipation de fléchissements de taux directeurs à venir 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. Au second semestre, l'éventualité d'un fléchissement de taux supplémentaire demeurant d'actualité tandis qu'une hausse ne semblait pas à l'ordre du jour, une WAM élevée a été maintenue afin de profiter des rendements les plus attrayants.

Luxembourg, le 2 février 2026

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 autres actifs nets au 31 décembre 2025, 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 2025, 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 cette dernière.
- 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 le Fonds à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Pour Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

Jean-Philippe Bachelet, Réviseur d'entreprises agréé

*Partner*

Luxembourg, le 9 avril 2026

**Etat globalisé du patrimoine**au 31 décembre 2025  
(en EUR)**Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	848.902.098,56
Avoirs bancaires	48.755.100,30
A recevoir sur émissions d'actions	3.315.568,42
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	5.010.677,94
Total de l'actif	905.983.445,22

**Exigible**

A payer sur rachats d'actions	636.594,98
Frais à payer	961.034,93
Total de l'exigible	1.597.629,91
Actif net à la fin de l'exercice	904.385.815,31

**Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025  
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	12.089.866,77
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	8.699.247,86
Intérêts bancaires	456.630,42
Autres revenus	2.866,60
Total des revenus	21.248.611,65

**Charges**

Commission de gestion	7.196.650,58
Commission de dépositaire	647.706,97
Frais bancaires et autres commissions	96.551,40
Frais sur transactions	2.505.898,16
Frais d'administration centrale	489.713,17
Frais professionnels	44.275,35
Autres frais d'administration	150.209,05
Taxe d'abonnement	392.275,33
Intérêts bancaires payés	2.594,24
Autres charges	91.184,86
Total des charges	11.617.059,11

Revenus nets des investissements 9.631.552,54

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

- sur portefeuille-titres	45.272.690,70
- sur changes à terme	8.976,27
- sur devises	-165.033,17
Résultat réalisé	54.748.186,34

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

- sur portefeuille-titres	11.226.757,37
Résultat des opérations	65.974.943,71
Emissions	145.664.656,32
Rachats	-107.819.734,73
Total des variations de l'actif net	103.819.865,30
Total de l'actif net au début de l'exercice	800.565.950,01
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	904.385.815,31

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

au 31 décembre 2025  
(en EUR)

**Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	293.446.571,60
Avoirs bancaires	11.030.037,69
A recevoir sur émissions d'actions	610.815,39
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.980.585,00
Total de l'actif	<u>308.068.009,68</u>

**Exigible**

A payer sur rachats d'actions	382.387,47
Frais à payer	318.158,13
Total de l'exigible	<u>700.545,60</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>307.367.464,08</u>

**Répartition des actifs nets par classe d'action**

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
Capitalisation	1.754.104,5882	EUR	175,23	<u>307.367.464,08</u>
				<u>307.367.464,08</u>

**LUX-PENSION 25%****Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025  
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	2.294.351,42
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	5.535.715,24
Intérêts bancaires	132.665,95
Autres revenus	406,25
Total des revenus	7.963.138,86

**Charges**

Commission de gestion	2.421.275,99
Commission de dépositaire	229.341,80
Frais bancaires et autres commissions	34.358,49
Frais sur transactions	533.119,18
Frais d'administration centrale	157.727,88
Frais professionnels	15.710,90
Autres frais d'administration	41.198,91
Taxe d'abonnement	151.399,47
Intérêts bancaires payés	664,11
Autres charges	31.165,65
Total des charges	3.615.962,38

Revenus nets des investissements	4.347.176,48
----------------------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	9.066.653,10
- sur changes à terme	63,13
- sur devises	-42.844,14
Résultat réalisé	13.371.048,57

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

- sur portefeuille-titres	1.028.762,01
---------------------------	--------------

Résultat des opérations	14.399.810,58
-------------------------	---------------

Emissions	40.586.243,25
-----------	---------------

Rachats	-29.524.297,57
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	25.461.756,26
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	281.905.707,82
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	307.367.464,08
---	----------------

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

au 31 décembre 2025  
(en EUR)

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
	EUR	280.223.745,59	281.905.707,82	307.367.464,08

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Capitalisation	EUR	163,19	167,04	175,23

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
Capitalisation	1.687.632,9571	238.240,7041	-171.769,0730	1.754.104,5882

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

au 31 décembre 2025  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Actions</b>					
CHF	28.400	Avolta AG Reg	1.372.880,39	1.438.928,46	0,47
CHF	3.780	Co Financière Richemont SA	708.834,84	699.000,94	0,23
CHF	21.385	Nestlé SA Reg	2.039.430,75	1.809.822,35	0,59
CHF	13.997	Novartis AG Reg	1.309.221,86	1.648.833,49	0,54
CHF	6.723	Roche Holding Ltd Pref	1.892.015,83	2.371.553,74	0,77
CHF	44.992	UBS Group Inc	1.389.844,88	1.787.304,48	0,58
CHF	589	Zurich Insurance Group AG Reg	321.804,07	380.977,00	0,12
			9.034.032,62	10.136.420,46	3,30
DKK	19.821	Novo Nordisk AS B	1.497.295,41	863.210,94	0,28
EUR	3.646	Air Liquide SA	602.254,80	584.307,96	0,19
EUR	4.449	Airbus SE	748.584,99	882.681,60	0,29
EUR	17.689	Akzo Nobel NV Bearer Reg	1.048.973,71	1.047.188,80	0,34
EUR	3.237	Allianz SE Reg	1.149.376,78	1.264.048,50	0,41
EUR	2.514	ASML Holding NV	1.622.362,42	2.316.399,60	0,75
EUR	24.120	Axa SA	832.250,90	987.955,20	0,32
EUR	57.053	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA Reg	914.995,54	1.143.912,65	0,37
EUR	74.473	Banco Santander Reg SA	296.360,80	749.943,11	0,24
EUR	46.271	Bank of Ireland Group Plc	462.271,99	757.687,63	0,25
EUR	12.746	Beiersdorf AG	1.326.644,35	1.194.045,28	0,39
EUR	51.253	Bureau Veritas SA	1.395.472,00	1.393.056,54	0,45
EUR	7.423	CapGemini SE	1.101.816,59	1.055.921,75	0,34
EUR	5.128	Dassault Aviation SA	1.329.429,21	1.404.046,40	0,46
EUR	6.473	Dassault Systemes SA	152.830,77	154.316,32	0,05
EUR	42.141	Deutsche Telekom AG Reg	1.218.753,32	1.165.620,06	0,38
EUR	11.454	Edenred SA	362.349,47	216.595,14	0,07
EUR	24.716	Elisa Corp	1.099.780,60	932.781,84	0,30
EUR	76.789	ENEL SpA	527.638,61	681.655,95	0,22
EUR	3.020	EssilorLuxottica SA	795.055,92	815.098,00	0,27
EUR	2.429	Ferrari NV	840.499,40	774.122,30	0,25
EUR	18.901	Ferrovial SE	878.320,84	1.045.981,34	0,34
EUR	15.105	Fraport AG	1.129.008,50	1.056.594,75	0,34
EUR	9.113	Gaztransport et technigaz SA	1.433.440,36	1.427.095,80	0,46
EUR	12.523	Henkel AG & Co KGaA Pref	898.820,62	871.350,34	0,28
EUR	456	Hermes Intl SA	929.067,47	967.632,00	0,31
EUR	54.150	Iberdrola SA	805.072,64	999.879,75	0,33
EUR	159.105	Intesa Sanpaolo SpA	753.308,84	942.060,71	0,31
EUR	9.469	IPSOS SA	421.877,45	324.407,94	0,11
EUR	1.565	L'Oréal SA	556.665,46	573.729,00	0,19
EUR	1.721	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.041.151,46	1.110.045,00	0,36
EUR	64.521	Orange SA	822.206,23	916.198,20	0,30
EUR	27.435	Prosus NV N Reg	1.584.714,27	1.449.939,75	0,47
EUR	303	Rheinmetall AG	440.229,04	472.983,00	0,15
EUR	2.580	SAFRAN SA	644.617,05	767.292,00	0,25
EUR	14.977	Sanofi SA	1.305.987,89	1.238.897,44	0,40
EUR	6.870	SAP SE	1.451.132,76	1.431.364,50	0,47
EUR	6.771	Schneider Electric SE	1.293.666,14	1.590.507,90	0,52
EUR	4.706	Siemens AG Reg	939.441,26	1.125.439,90	0,37
EUR	16.754	Société Générale SA	898.790,11	1.151.334,88	0,37
EUR	15.702	Spie SAS	762.269,29	773.480,52	0,25
EUR	12.884	Totalenergies SE	688.673,18	716.221,56	0,23

\* 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 2025  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	13.404	Unicredit SpA Reg	731.498,35	950.611,68	0,31
EUR	6.123	Vinci SA	667.632,88	735.066,15	0,24
			38.905.294,26	42.159.498,74	13,70
GBP	47.682	3i Group Plc	2.109.777,78	1.781.962,73	0,58
GBP	14.462	AstraZeneca Plc	1.921.448,12	2.284.124,13	0,74
GBP	89.254	Beazley Plc	899.689,92	850.507,39	0,28
GBP	26.276	GSK Plc	456.969,83	549.073,14	0,18
GBP	12.707	Halma Plc	488.841,31	514.905,98	0,17
GBP	106.099	HSBC Holdings Plc	695.783,09	1.426.370,91	0,46
GBP	71.755	National Grid Plc Reg	881.825,03	938.113,02	0,31
GBP	91.884	Prudential Plc	938.018,03	1.204.433,34	0,39
GBP	23.843	Relx Plc	1.005.824,26	824.697,96	0,27
GBP	12.866	Rio Tinto Plc	727.522,39	883.257,56	0,29
GBP	55.543	Rolls-Royce Holdings PLC	689.529,59	731.567,24	0,24
GBP	13.879	Shell Plc	423.682,67	435.547,79	0,14
GBP	59.383	SSE Plc	1.268.092,09	1.481.993,99	0,48
GBP	41.477	St James's Place Plc	585.022,10	657.699,30	0,21
GBP	35.802	Unilever Plc	1.933.770,60	1.992.626,74	0,65
			15.025.796,81	16.556.881,22	5,39
SEK	65.665	Atlas Copco AB A	983.766,06	1.007.580,09	0,33
SEK	13.838	Boliden AB	379.766,56	658.803,55	0,21
			1.363.532,62	1.666.383,64	0,54
<b>Total actions</b>			65.825.951,72	71.382.395,00	23,21
<b>Obligations</b>					
EUR	2.000.000	AT&T Inc 3.95% 23/30.04.31	2.030.800,00	2.065.780,00	0,67
EUR	2.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA VAR 23/13.01.31	2.128.560,00	2.116.390,00	0,69
EUR	3.500.000	Banco Santander SA VAR EMTN 23/23.08.33	3.624.250,00	3.703.490,00	1,21
EUR	2.200.000	Bank of America Corp 4.134% EMTN 23/12.06.28	2.243.780,00	2.274.052,00	0,74
EUR	2.000.000	BCEE 3.25% EMTN 25/20.11.31	1.989.440,00	2.000.030,00	0,65
EUR	1.600.000	BNP Paribas SA 3.625% EMTN Ser 19847 22/01.09.29	1.627.216,00	1.629.192,00	0,53
EUR	4.000.000	BP Capital Markets Plc 2.519% EMTN Ser 115 20/07.04.28	3.898.000,00	3.992.520,00	1,30
EUR	1.800.000	BPCE S.A. 3.875% EMTN 24/11.01.29	1.800.900,00	1.844.091,00	0,60
EUR	3.000.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 4.75% EMTN 23/10.11.31	3.163.870,00	3.185.760,00	1,04
EUR	1.600.000	Coca-Cola Europac Partners PLC 3.25% 24/21.03.32	1.597.744,00	1.598.504,00	0,52
EUR	2.900.000	Cooperatieve Rabobank UA VAR EMTN Ser 3260A 22/27.01.28	2.965.018,00	2.963.408,50	0,96
EUR	3.600.000	Council of Europe Dev Bank 2.75% EMTN 25/19.06.35	3.528.720,00	3.475.998,00	1,13
EUR	3.800.000	Cred Agricole SA London 1.75% EMTN Ser 543 19/05.03.29	3.459.596,00	3.659.761,00	1,19
EUR	3.000.000	Danone 3.47% EMTN Ser 125 23/22.05.31	3.041.190,00	3.053.355,00	0,99
EUR	1.300.000	Deutsche Post AG 3.5% EMTN 25/24.03.34	1.315.236,00	1.308.300,50	0,43
EUR	3.800.000	Deutschland 1% 22/15.05.38	3.133.372,40	2.991.683,00	0,97
EUR	2.500.000	Deutschland 2.5% 25/15.02.35	2.484.475,00	2.436.137,50	0,79
EUR	4.500.000	Deutschland 2.6% 24/15.08.34	4.653.471,60	4.435.830,00	1,44
EUR	6.900.000	Deutschland 3.25% 10/04.07.42	7.310.260,00	6.883.854,00	2,24
EUR	3.400.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	4.971.424,35	3.903.727,00	1,27
EUR	4.000.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	3.695.258,16	3.683.020,00	1,20
EUR	2.000.000	EIB 2.75% 24/16.01.34	1.972.960,00	1.969.070,00	0,64
EUR	1.300.000	Electricité de France SA 4.25% EMTN Ser 43 23/25.01.32	1.365.858,00	1.361.106,50	0,44
EUR	3.300.000	Engie SA 1.375% EMTN Sen 17/28.02.29	3.000.921,00	3.165.805,50	1,03
EUR	6.400.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	5.643.292,00	5.673.536,00	1,85

\* 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 2025  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	2.000.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	1.895.460,00	1.946.390,00	0,63
EUR	3.800.000	Espana 2.55% Ser 10Y 144A 22/31.10.32	3.718.820,00	3.715.051,00	1,21
EUR	5.000.000	Espana 3.25% Ser 10Y 144A 24/30.04.34	5.031.633,00	5.041.800,00	1,64
EUR	4.500.000	Espana 3.5% 23/31.05.29	4.628.475,00	4.656.015,00	1,51
EUR	4.500.000	European Fin Stability Facilit 2.625% EMTN 24/16.07.29	4.486.005,00	4.518.225,00	1,47
EUR	3.900.000	European Union 1% Ser 27 22/06.07.32	3.321.807,00	3.483.558,00	1,13
EUR	5.000.000	European Union 2.875% EMTN 24/06.12.27	5.046.708,00	5.060.850,00	1,65
EUR	5.100.000	European Union 3.125% EMTN 23/05.12.28	5.186.922,00	5.210.338,50	1,70
EUR	6.000.000	Finland 0.25% 144A 20/15.09.40	3.926.577,00	3.755.490,00	1,22
EUR	3.050.000	Finland 2.875% 144A 23/15.04.29	3.078.498,09	3.096.985,25	1,01
EUR	3.800.000	Finland 3% 144A 23/15.09.33	3.846.778,00	3.808.037,00	1,24
EUR	3.000.000	Finland 3% 24/15.09.34	2.977.170,00	2.984.340,00	0,97
EUR	4.500.000	France 1.5% OAT 15/25.05.31	4.159.592,00	4.191.480,00	1,36
EUR	4.300.000	France 2% 22/25.11.32	3.995.499,00	4.000.139,50	1,30
EUR	2.600.000	France 2.4% 144A 25/24.09.28	2.612.357,80	2.598.622,00	0,85
EUR	2.000.000	France 3% 24/25.11.34	1.942.574,00	1.934.280,00	0,63
EUR	2.200.000	France 3.5% 25/25.11.35	2.208.844,00	2.188.604,00	0,71
EUR	1.600.000	ING Groep NV 2% EMTN Ser 197 18/20.09.28	1.545.440,00	1.573.352,00	0,51
EUR	2.100.000	Italia 1.65% BTP Ser 15 15/01.03.32	1.824.270,00	1.943.623,50	0,63
EUR	4.200.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	4.676.448,00	4.248.384,00	1,38
EUR	2.200.000	Italia 3.25% Ser 7Y 144A 25/15.07.32	2.232.450,00	2.223.298,00	0,72
EUR	1.300.000	Italia 3.85% 24/01.02.35	1.350.180,00	1.345.201,00	0,44
EUR	5.300.000	Italia 4% Ser 7Y 23/15.11.30	5.389.269,00	5.589.698,00	1,82
EUR	2.500.000	Johnson Controls Intl Plc 1% 20/15.09.32	2.031.875,00	2.137.712,50	0,70
EUR	2.200.000	Lettonie 3% Ser 19 24/24.01.32	2.197.206,00	2.180.618,00	0,71
EUR	1.300.000	Lithuania 2.125% EMTN Ser 13 22/01.06.32	1.221.064,00	1.219.107,50	0,40
EUR	2.000.000	Logicor Financing Sàrl 4.25% EMTN 24/18.07.29	1.994.180,00	2.065.910,00	0,67
EUR	2.800.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.625% 24/23.10.34	2.786.392,00	2.710.134,00	0,88
EUR	2.800.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.875% 24/01.03.34	2.792.552,00	2.782.304,00	0,91
EUR	1.900.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.9% 25/17.09.35	1.894.300,00	1.862.845,50	0,61
EUR	2.200.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 0.625% EMTN 17/18.01.27	2.114.970,00	2.166.142,00	0,70
EUR	5.000.000	Netherlands 0% 144A 21/15.07.31	4.560.250,00	4.334.375,00	1,41
EUR	3.700.000	Netherlands 4% 05/15.01.37	4.186.621,00	4.012.076,50	1,31
EUR	3.700.000	Oesterreich 0.5% 144A 17/20.04.27	3.545.508,00	3.628.627,00	1,18
EUR	3.100.000	Oesterreich 0.75% 144A 18/20.02.28	2.944.165,58	3.010.332,50	0,98
EUR	5.400.000	Oesterreich 2.4% 13/23.05.34	5.419.983,88	5.158.323,00	1,68
EUR	2.000.000	Philip Morris Intl Inc 3.75% 24/15.01.31	2.041.640,00	2.046.630,00	0,67
EUR	2.600.000	Poland 3.625% EMTN 25/16.01.35	2.588.794,00	2.623.478,00	0,85
EUR	3.000.000	Poland 3.625% Ser 58 23/29.11.30	3.069.948,00	3.104.370,00	1,01
EUR	3.000.000	Portugal 1.95% 144A 19/15.06.29	2.903.790,00	2.969.175,00	0,97
EUR	2.200.000	Quebec (Province of) 0.25% EMTN Ser E-212 21/05.05.31	1.824.284,00	1.913.692,00	0,62
EUR	2.900.000	Royal Bank of Canada 2.125% EMTN 22/26.04.29	2.795.426,00	2.834.155,50	0,92
EUR	2.000.000	Snam SpA 3.875% EMTN 24/19.02.34	1.990.760,00	2.024.500,00	0,66
EUR	2.100.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 3.318% EMTN 24/07.10.31	2.103.108,00	2.107.560,00	0,69
EUR	1.900.000	Volkswagen Intl Finance NV 4.25% EMTN 22/15.02.28	1.964.847,00	1.952.611,00	0,64
EUR	2.300.000	Wells Fargo & Co 0.625% EMTN Ser 99 19/25.03.30	2.000.425,00	2.078.878,00	0,68
<b>Total obligations</b>			<b>216.699.478,86</b>	<b>215.411.720,25</b>	<b>70,10</b>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**LUX-PENSION 25%****Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite)**au 31 décembre 2025  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	225.000	Amundi Index Solutions EUR Corp Bond UCITS ETF Cap	4.530.487,50	4.528.125,00	1,47
EUR	5.974	iShares MDAX UCITS ETF (DE) Cap	1.478.283,36	1.495.889,60	0,49
EUR	9.235	Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF 1C Cap	512.812,01	628.441,75	0,20
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<b>6.521.582,87</b>	<b>6.652.456,35</b>	<b>2,16</b>
Total portefeuille-titres			289.047.013,45	293.446.571,60	95,47
Avoirs bancaires				11.030.037,69	3,59
Autres actifs/(passifs) nets				2.890.854,79	0,94
Total				<b>307.367.464,08</b>	<b>100,00</b>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## LUX-PENSION 25%

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2025

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	40,73 %
Finances	18,25 %
Institutions internationales	8,92 %
Industrie	6,10 %
Biens de consommation non-cyclique	4,00 %
Services de santé	2,91 %
Services aux collectivités	2,81 %
Technologies	2,52 %
Fonds d'investissement	2,16 %
Biens de consommation durable	2,00 %
Services de télécommunication	1,65 %
Energie	1,49 %
Matières premières	1,31 %
Administrations publiques locales	0,62 %
Total	<u>95,47 %</u>

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

au 31 décembre 2025

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

France	16,75 %
Allemagne	10,42 %
Espagne	9,68 %
Luxembourg	8,70 %
Royaume-Uni	8,40 %
Pays-Bas	7,97 %
Italie	6,49 %
Finlande	4,74 %
Belgique	4,48 %
Autriche	3,84 %
Suisse	3,30 %
Etats-Unis d'Amérique	2,76 %
Pologne	1,86 %
Canada	1,54 %
Portugal	0,97 %
Irlande	0,95 %
Lettonie	0,71 %
Japon	0,69 %
Suède	0,54 %
Lituanie	0,40 %
Danemark	0,28 %
Total	<u>95,47 %</u>

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

au 31 décembre 2025  
(en EUR)

**Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	208.173.171,42
Avoirs bancaires	11.382.951,29
A recevoir sur émissions d'actions	810.361,02
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.449.388,81
Total de l'actif	221.815.872,54

**Exigible**

A payer sur rachats d'actions	102.430,63
Frais à payer	223.196,03
Total de l'exigible	325.626,66
Actif net à la fin de l'exercice	221.490.245,88

**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	1.037.348,0497	EUR	213,52	221.490.245,88
				221.490.245,88

**LUX-PENSION 50%****Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025  
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	3.178.557,60
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.504.504,63
Intérêts bancaires	111.411,01
Total des revenus	5.794.473,24

**Charges**

Commission de gestion	1.664.946,63
Commission de dépositaire	158.192,68
Frais bancaires et autres commissions	23.720,04
Frais sur transactions	652.937,77
Frais d'administration centrale	122.508,65
Frais professionnels	10.798,14
Autres frais d'administration	35.403,27
Taxe d'abonnement	105.199,04
Intérêts bancaires payés	716,26
Autres charges	22.722,52
Total des charges	2.797.145,00

Revenus nets des investissements 2.997.328,24

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

- sur portefeuille-titres	12.019.077,19
- sur changes à terme	-192,23
- sur devises	-36.254,15
Résultat réalisé	14.979.959,05

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

- sur portefeuille-titres	2.347.909,28
Résultat des opérations	17.327.868,33

Emissions 35.659.265,51

Rachats -31.299.770,60

Total des variations de l'actif net 21.687.363,24

Total de l'actif net au début de l'exercice 199.802.882,64

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 221.490.245,88

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

au 31 décembre 2025  
(en EUR)

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
	EUR	179.154.070,93	199.802.882,64	221.490.245,88

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Capitalisation	EUR	190,42	196,23	213,52

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
Capitalisation	1.018.202,1940	174.733,8964	-155.588,0407	1.037.348,0497

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

au 31 décembre 2025  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Actions</b>					
CHF	40.415	Avolta AG Reg	1.952.659,22	2.047.686,39	0,92
CHF	5.223	Co Financière Richemont SA	979.429,75	965.841,78	0,44
CHF	30.836	Nestlé SA Reg	2.933.765,62	2.609.664,82	1,18
CHF	20.324	Novartis AG Reg	1.855.185,70	2.394.148,16	1,08
CHF	9.769	Roche Holding Ltd Pref	2.727.106,36	3.446.037,26	1,56
CHF	63.352	UBS Group Inc	1.954.712,72	2.516.654,37	1,14
CHF	825	Zurich Insurance Group AG Reg	452.227,40	533.626,53	0,24
			12.855.086,77	14.513.659,31	6,56
DKK	29.247	Novo Nordisk AS B	2.157.897,68	1.273.716,27	0,57
EUR	5.331	Air Liquide SA	854.493,42	854.346,06	0,39
EUR	6.481	Airbus SE	1.086.793,99	1.285.830,40	0,58
EUR	27.228	Akzo Nobel NV Bearer Reg	1.623.535,26	1.611.897,60	0,73
EUR	4.674	Allianz SE Reg	1.660.850,79	1.825.197,00	0,82
EUR	3.772	ASML Holding NV	2.441.992,37	3.475.520,80	1,57
EUR	35.436	Axa SA	1.230.952,50	1.451.458,56	0,66
EUR	82.409	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA Reg	1.318.245,00	1.652.300,45	0,75
EUR	105.218	Banco Santander Reg SA	426.146,44	1.059.545,26	0,48
EUR	66.506	Bank of Ireland Group Plc	664.378,64	1.089.035,75	0,49
EUR	18.562	Beiersdorf AG	1.929.357,61	1.738.888,16	0,78
EUR	76.233	Bureau Veritas SA	2.030.223,66	2.072.012,94	0,94
EUR	10.722	CapGemini SE	1.548.811,60	1.525.204,50	0,69
EUR	7.566	Dassault Aviation SA	1.962.479,87	2.071.570,80	0,93
EUR	9.221	Dassault Systemes SA	217.712,42	219.828,64	0,10
EUR	60.082	Deutsche Telekom AG Reg	1.666.964,59	1.661.868,12	0,75
EUR	17.484	Edenred SA	551.494,46	330.622,44	0,15
EUR	34.722	Elisa Corp	1.544.954,86	1.310.408,28	0,59
EUR	111.882	ENEL SpA	774.124,05	993.176,51	0,45
EUR	4.380	EssilorLuxottica SA	1.145.309,62	1.182.162,00	0,53
EUR	3.530	Ferrari NV	1.213.739,71	1.125.011,00	0,51
EUR	27.312	Ferrovial SE	1.269.118,48	1.511.446,08	0,68
EUR	20.859	Fraport AG	1.551.611,23	1.459.087,05	0,66
EUR	12.777	Gaztransport et technigaz SA	1.966.277,84	2.000.878,20	0,90
EUR	19.484	Henkel AG & Co KGaA Pref	1.396.535,61	1.355.696,72	0,61
EUR	660	Hermes Intl SA	1.341.539,09	1.400.520,00	0,63
EUR	82.453	Iberdrola SA	1.244.651,67	1.522.494,65	0,69
EUR	221.517	Intesa Sanpaolo SpA	1.035.481,01	1.311.602,16	0,59
EUR	10.742	IPSOS SA	478.594,05	368.020,92	0,17
EUR	2.211	L'Oréal SA	789.705,04	810.552,60	0,37
EUR	2.203	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.285.510,41	1.420.935,00	0,64
EUR	93.504	Orange SA	1.181.429,36	1.327.756,80	0,60
EUR	39.900	Prosus NV N Reg	2.304.135,09	2.108.715,00	0,95
EUR	419	Rheinmetall AG	611.768,77	654.059,00	0,30
EUR	3.565	SAFRAN SA	889.920,69	1.060.231,00	0,48
EUR	21.597	Sanofi SA	1.857.051,87	1.786.503,84	0,81
EUR	9.996	SAP SE	2.104.111,50	2.082.666,60	0,94
EUR	9.708	Schneider Electric SE	1.915.153,07	2.280.409,20	1,03
EUR	7.133	Siemens AG Reg	1.443.686,04	1.705.856,95	0,77
EUR	24.551	Société Générale SA	1.317.070,31	1.687.144,72	0,76
EUR	22.836	Spie SAS	1.108.596,46	1.124.901,36	0,51
EUR	17.623	Totalenergies SE	942.332,50	979.662,57	0,44

\* 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 2025  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	18.334	Unicredit SpA Reg	862.979,47	1.300.247,28	0,59
EUR	8.904	Vinci SA	974.907,30	1.068.925,20	0,48
			55.764.727,72	60.864.198,17	27,49
GBP	69.142	3i Group Plc	3.099.140,07	2.583.961,81	1,17
GBP	21.026	AstraZeneca Plc	2.664.845,81	3.320.840,41	1,50
GBP	139.927	Beazley Plc	1.403.290,84	1.333.373,83	0,60
GBP	37.434	GSK Plc	643.957,65	782.234,89	0,35
GBP	19.860	Halma Plc	768.356,55	804.755,87	0,36
GBP	148.847	HSBC Holdings Plc	956.097,11	2.001.065,34	0,90
GBP	100.045	National Grid Plc Reg	1.229.491,82	1.307.971,81	0,59
GBP	128.571	Prudential Plc	1.256.999,41	1.685.333,68	0,76
GBP	32.444	Relx Plc	1.398.786,09	1.122.195,22	0,51
GBP	18.330	Rio Tinto Plc	1.037.894,47	1.258.363,99	0,57
GBP	77.626	Rolls-Royce Holdings PLC	963.675,42	1.022.426,57	0,46
GBP	20.479	Shell Plc	625.160,13	642.667,57	0,29
GBP	86.399	SSE Plc	1.849.421,30	2.156.219,77	0,97
GBP	69.171	St James's Place Plc	978.847,02	1.096.842,06	0,49
GBP	51.789	Unilever Plc	2.810.252,09	2.882.412,89	1,30
			21.686.215,78	24.000.665,71	10,82
SEK	96.383	Atlas Copco AB A	1.453.208,03	1.478.924,72	0,67
SEK	20.207	Boliden AB	554.555,78	962.020,76	0,43
			2.007.763,81	2.440.945,48	1,10
<b>Total actions</b>			94.471.691,76	103.093.184,94	46,54
<b>Obligations</b>					
EUR	900.000	AT&T Inc 3.95% 23/30.04.31	913.860,00	929.601,00	0,42
EUR	1.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA VAR 23/13.01.31	1.064.280,00	1.058.195,00	0,48
EUR	1.500.000	Banco Santander SA VAR EMTN 23/23.08.33	1.553.250,00	1.587.210,00	0,72
EUR	1.000.000	Bank of America Corp 4.134% EMTN 23/12.06.28	1.019.900,00	1.033.660,00	0,47
EUR	1.000.000	BCEE 3.25% EMTN 25/20.11.31	994.720,00	1.000.015,00	0,45
EUR	800.000	BNP Paribas SA 3.625% EMTN Ser 19847 22/01.09.29	813.608,00	814.596,00	0,37
EUR	1.700.000	BP Capital Markets Plc 2.519% EMTN Ser 115 20/07.04.28	1.656.650,00	1.696.821,00	0,77
EUR	700.000	BPCE S.A. 3.875% EMTN 24/11.01.29	700.350,00	717.146,50	0,32
EUR	1.300.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 4.75% EMTN 23/10.11.31	1.371.281,00	1.380.496,00	0,62
EUR	800.000	Coca-Cola Europac Partners PLC 3.25% 24/21.03.32	798.872,00	799.252,00	0,36
EUR	1.200.000	Cooperatieve Rabobank UA VAR EMTN Ser 3260A 22/27.01.28	1.226.904,00	1.226.238,00	0,55
EUR	1.600.000	Council of Europe Dev Bank 2.75% EMTN 25/19.06.35	1.568.320,00	1.544.888,00	0,70
EUR	1.800.000	Cred Agricole SA London 1.75% EMTN Ser 543 19/05.03.29	1.638.756,00	1.733.571,00	0,78
EUR	1.400.000	Danone 3.47% EMTN Ser 125 23/22.05.31	1.419.222,00	1.424.899,00	0,64
EUR	700.000	Deutsche Post AG 3.5% EMTN 25/24.03.34	708.204,00	704.469,50	0,32
EUR	1.700.000	Deutschland 1% 22/15.05.38	1.402.632,45	1.338.384,50	0,60
EUR	1.000.000	Deutschland 2.5% 25/15.02.35	993.790,00	974.455,00	0,44
EUR	2.000.000	Deutschland 2.6% 24/15.08.34	2.073.192,00	1.971.480,00	0,89
EUR	3.200.000	Deutschland 3.25% 10/04.07.42	3.386.387,50	3.192.512,00	1,44
EUR	1.425.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	2.086.881,61	1.636.120,88	0,74
EUR	1.800.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	1.627.021,28	1.657.359,00	0,75
EUR	1.000.000	EIB 2.75% 24/16.01.34	986.480,00	984.535,00	0,44
EUR	700.000	Electricité de France SA 4.25% EMTN Ser 43 23/25.01.32	735.462,00	732.903,50	0,33
EUR	1.500.000	Engie SA 1.375% EMTN Sen 17/28.02.29	1.364.055,00	1.439.002,50	0,65
EUR	3.200.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	2.820.346,00	2.836.768,00	1,28

\* 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 2025  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	900.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	852.957,00	875.875,50	0,40
EUR	1.400.000	Espana 2.55% Ser 10Y 144A 22/31.10.32	1.364.066,00	1.368.703,00	0,62
EUR	2.300.000	Espana 3.25% Ser 10Y 144A 24/30.04.34	2.311.836,28	2.319.228,00	1,05
EUR	2.200.000	Espana 3.5% 23/31.05.29	2.268.428,00	2.276.274,00	1,03
EUR	2.000.000	European Fin Stability Facilit 2.625% EMTN 24/16.07.29	1.993.780,00	2.008.100,00	0,91
EUR	1.700.000	European Union 1% Ser 27 22/06.07.32	1.428.129,00	1.518.474,00	0,69
EUR	2.000.000	European Union 2.875% EMTN 24/06.12.27	2.015.861,43	2.024.340,00	0,91
EUR	2.200.000	European Union 3.125% EMTN 23/05.12.28	2.232.120,00	2.247.597,00	1,01
EUR	3.000.000	Finland 0.25% 144A 20/15.09.40	1.956.698,40	1.877.745,00	0,85
EUR	1.500.000	Finland 2.875% 144A 23/15.04.29	1.504.530,00	1.523.107,50	0,69
EUR	1.400.000	Finland 3% 144A 23/15.09.33	1.417.234,00	1.402.961,00	0,63
EUR	1.600.000	Finland 3% 24/15.09.34	1.587.824,00	1.591.648,00	0,72
EUR	2.600.000	France 1.5% OAT 15/25.05.31	2.407.700,00	2.421.744,00	1,09
EUR	2.100.000	France 2% 22/25.11.32	1.949.795,00	1.953.556,50	0,88
EUR	2.100.000	France 2.4% 144A 25/24.09.28	2.109.981,30	2.098.887,00	0,95
EUR	1.000.000	France 3% 24/25.11.34	971.287,00	967.140,00	0,44
EUR	1.000.000	France 3.5% 25/25.11.35	1.004.020,00	994.820,00	0,45
EUR	700.000	ING Groep NV 2% EMTN Ser 197 18/20.09.28	676.130,00	688.341,50	0,31
EUR	1.100.000	Italia 1.65% BTP Ser 15 15/01.03.32	955.570,00	1.018.088,50	0,46
EUR	1.700.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	1.892.848,00	1.719.584,00	0,78
EUR	1.300.000	Italia 3.25% Ser 7Y 144A 25/15.07.32	1.319.175,00	1.313.767,00	0,59
EUR	600.000	Italia 3.85% 24/01.02.35	623.160,00	620.862,00	0,28
EUR	2.100.000	Italia 4% Ser 7Y 23/15.11.30	2.109.687,00	2.214.786,00	1,00
EUR	1.000.000	Johnson Controls Intl Plc 1% 20/15.09.32	812.750,00	855.085,00	0,39
EUR	1.000.000	Lettonie 3% Ser 19 24/24.01.32	998.730,00	991.190,00	0,45
EUR	600.000	Lithuania 2.125% EMTN Ser 13 22/01.06.32	563.568,00	562.665,00	0,25
EUR	1.000.000	Logicor Financing Sàrl 4.25% EMTN 24/18.07.29	997.090,00	1.032.955,00	0,47
EUR	1.350.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.625% 24/23.10.34	1.343.439,00	1.306.671,75	0,59
EUR	1.300.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.875% 24/01.03.34	1.296.542,00	1.291.784,00	0,58
EUR	850.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.9% 25/17.09.35	847.450,00	833.378,25	0,38
EUR	1.100.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 0.625% EMTN 17/18.01.27	1.057.485,00	1.083.071,00	0,49
EUR	2.200.000	Netherlands 0% 144A 21/15.07.31	1.967.251,00	1.907.125,00	0,86
EUR	1.900.000	Netherlands 4% 05/15.01.37	2.148.877,00	2.060.255,50	0,93
EUR	1.800.000	Oesterreich 0.5% 144A 17/20.04.27	1.724.912,00	1.765.278,00	0,80
EUR	1.300.000	Oesterreich 0.75% 144A 18/20.02.28	1.231.535,50	1.262.397,50	0,57
EUR	2.400.000	Oesterreich 2.4% 13/23.05.34	2.395.209,82	2.292.588,00	1,03
EUR	950.000	Philip Morris Intl Inc 3.75% 24/15.01.31	969.779,00	972.149,25	0,44
EUR	1.200.000	Poland 3.625% EMTN 25/16.01.35	1.194.828,00	1.210.836,00	0,55
EUR	1.400.000	Poland 3.625% Ser 58 23/29.11.30	1.432.642,40	1.448.706,00	0,65
EUR	1.400.000	Portugal 1.95% 144A 19/15.06.29	1.355.102,00	1.385.615,00	0,63
EUR	1.200.000	Quebec (Province of) 0.25% EMTN Ser E-212 21/05.05.31	995.064,00	1.043.832,00	0,47
EUR	1.200.000	Royal Bank of Canada 2.125% EMTN 22/26.04.29	1.156.728,00	1.172.754,00	0,53
EUR	1.000.000	Snam SpA 3.875% EMTN 24/19.02.34	995.380,00	1.012.250,00	0,46
EUR	1.000.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 3.318% EMTN 24/07.10.31	1.001.480,00	1.003.600,00	0,45
EUR	900.000	Volkswagen Intl Finance NV 4.25% EMTN 22/15.02.28	930.717,00	924.921,00	0,42
EUR	1.100.000	Wells Fargo & Co 0.625% EMTN Ser 99 19/25.03.30	956.725,00	994.246,00	0,45
<b>Total obligations</b>			<b>100.250.526,97</b>	<b>99.873.561,13</b>	<b>45,11</b>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**LUX-PENSION 50%****Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite)**au 31 décembre 2025  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	105.000	Amundi Index Solutions EUR Corp Bond UCITS ETF Cap	2.114.227,50	2.113.125,00	0,95
EUR	8.599	iShares MDAX UCITS ETF (DE) Cap	2.127.550,74	2.153.189,60	0,97
EUR	13.815	Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF 1C Cap	771.966,23	940.110,75	0,42
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<b>5.013.744,47</b>	<b>5.206.425,35</b>	<b>2,34</b>
Total portefeuille-titres			199.735.963,20	208.173.171,42	93,99
Avoirs bancaires				11.382.951,29	5,14
Autres actifs/(passifs) nets				1.934.123,17	0,87
Total				<b>221.490.245,88</b>	<b>100,00</b>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

au 31 décembre 2025

**Répartition économique**

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	26,57 %
Finances	18,62 %
Industrie	9,82 %
Services de santé	5,87 %
Institutions internationales	5,41 %
Technologies	5,12 %
Biens de consommation non-cyclique	5,07 %
Biens de consommation durable	3,84 %
Services aux collectivités	3,68 %
Matières premières	2,73 %
Services de télécommunication	2,36 %
Fonds d'investissement	2,34 %
Energie	2,09 %
Administrations publiques locales	0,47 %
Total	<u><u>93,99 %</u></u>

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

au 31 décembre 2025

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

France	19,65 %
Royaume-Uni	12,73 %
Allemagne	11,03 %
Pays-Bas	8,58 %
Espagne	7,50 %
Suisse	6,56 %
Luxembourg	5,94 %
Italie	5,20 %
Finlande	3,48 %
Belgique	2,61 %
Autriche	2,40 %
Etats-Unis d'Amérique	1,78 %
Pologne	1,20 %
Suède	1,10 %
Canada	1,00 %
Irlande	0,88 %
Portugal	0,63 %
Danemark	0,57 %
Japon	0,45 %
Lettonie	0,45 %
Lituanie	0,25 %
Total	<u>93,99 %</u>

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

au 31 décembre 2025  
(en EUR)

**Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	114.241.529,50
Avoirs bancaires	6.754.119,20
A recevoir sur émissions d'actions	854.484,78
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	441.776,88
	<hr/>
Total de l'actif	122.291.910,36
	<hr/>

**Exigible**

A payer sur rachats d'actions	36.191,91
Frais à payer	149.216,86
	<hr/>
Total de l'exigible	185.408,77
	<hr/>
Actif net à la fin de l'exercice	122.106.501,59
	<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	519.754,2655	EUR	234,93	122.106.501,59
				<hr/>
				122.106.501,59
				<hr/>

**LUX-PENSION 75%****Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025  
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	2.530.119,24
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	659.027,99
Intérêts bancaires	55.454,69
Autres revenus	2.460,35
Total des revenus	3.247.062,27

**Charges**

Commission de gestion	1.160.799,97
Commission de dépositaire	84.163,56
Frais bancaires et autres commissions	12.701,65
Frais sur transactions	496.000,31
Frais d'administration centrale	79.339,48
Frais professionnels	5.732,37
Autres frais d'administration	26.771,65
Taxe d'abonnement	56.394,89
Intérêts bancaires payés	472,99
Autres charges	12.362,00
Total des charges	1.934.738,87

Revenus nets des investissements	1.312.323,40
----------------------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	9.382.097,13
- sur changes à terme	3.785,55
- sur devises	-40.182,55
Résultat réalisé	10.658.023,53

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

- sur portefeuille-titres	2.250.721,06
---------------------------	--------------

Résultat des opérations	12.908.744,59
-------------------------	---------------

Emissions	27.412.467,03
-----------	---------------

Rachats	-21.214.177,76
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	19.107.033,86
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	102.999.467,73
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	122.106.501,59
---	----------------

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

au 31 décembre 2025  
(en EUR)

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
	EUR	88.632.453,99	102.999.467,73	122.106.501,59

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Capitalisation	EUR	201,38	208,63	234,93

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
Capitalisation	493.702,0721	124.431,3481	-98.379,1547	519.754,2655

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

au 31 décembre 2025  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Actions</b>					
CHF	33.353	Avolta AG Reg	1.598.057,33	1.689.879,61	1,38
CHF	4.192	Co Financière Richemont SA	786.094,10	775.188,34	0,63
CHF	25.226	Nestlé SA Reg	2.409.317,17	2.134.887,95	1,75
CHF	16.873	Novartis AG Reg	1.569.205,63	1.987.623,60	1,63
CHF	8.062	Roche Holding Ltd Pref	2.264.299,67	2.843.889,08	2,33
CHF	53.141	UBS Group Inc	1.650.846,13	2.111.023,02	1,73
CHF	648	Zurich Insurance Group AG Reg	355.923,08	419.139,39	0,34
			10.633.743,11	11.961.630,99	9,79
DKK	23.978	Novo Nordisk AS B	1.700.961,94	1.044.249,62	0,86
EUR	4.333	Air Liquide SA	709.446,67	694.406,58	0,57
EUR	5.313	Airbus SE	893.209,47	1.054.099,20	0,86
EUR	22.151	Akzo Nobel NV Bearer Reg	1.324.447,37	1.311.339,20	1,07
EUR	3.846	Allianz SE Reg	1.366.501,31	1.501.863,00	1,23
EUR	3.088	ASML Holding NV	2.025.501,23	2.845.283,20	2,33
EUR	29.052	Axa SA	1.020.626,44	1.189.969,92	0,97
EUR	61.762	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA Reg	967.334,97	1.238.328,10	1,01
EUR	87.716	Banco Santander Reg SA	355.182,11	883.300,12	0,72
EUR	53.876	Bank of Ireland Group Plc	538.825,85	882.219,50	0,72
EUR	14.324	Beiersdorf AG	1.492.104,47	1.341.872,32	1,10
EUR	62.730	Bureau Veritas SA	1.665.538,85	1.705.001,40	1,40
EUR	8.831	CapGemini SE	1.331.366,79	1.256.209,75	1,03
EUR	5.862	Dassault Aviation SA	1.518.500,41	1.605.015,60	1,31
EUR	7.560	Dassault Systemes SA	178.495,38	180.230,40	0,15
EUR	49.237	Deutsche Telekom AG Reg	1.363.656,61	1.361.895,42	1,12
EUR	14.653	Edenred SA	461.549,75	277.088,23	0,23
EUR	28.147	Elisa Corp	1.253.174,17	1.062.267,78	0,87
EUR	92.408	ENEL SpA	639.039,84	820.305,82	0,67
EUR	3.654	EssilorLuxottica SA	961.103,22	986.214,60	0,81
EUR	2.913	Ferrari NV	1.015.087,76	928.373,10	0,76
EUR	22.497	Ferrovial SE	1.045.278,53	1.244.983,98	1,02
EUR	17.181	Fraport AG	1.278.191,28	1.201.810,95	0,98
EUR	10.378	Gaztransport et technigaz SA	1.598.334,54	1.625.194,80	1,33
EUR	14.692	Henkel AG & Co KGaA Pref	1.054.325,55	1.022.269,36	0,84
EUR	544	Hermes Intl SA	1.124.957,55	1.154.368,00	0,95
EUR	64.612	Iberdrola SA	987.483,33	1.193.060,58	0,98
EUR	181.137	Intesa Sanpaolo SpA	853.903,67	1.072.512,18	0,88
EUR	5.745	IPSOS SA	255.960,08	196.823,70	0,16
EUR	1.846	L'Oréal SA	663.134,75	676.743,60	0,55
EUR	1.850	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.077.531,72	1.193.250,00	0,98
EUR	77.960	Orange SA	968.557,03	1.107.032,00	0,91
EUR	32.935	Prosus NV N Reg	1.891.975,60	1.740.614,75	1,43
EUR	338	Rheinmetall AG	490.187,91	527.618,00	0,43
EUR	2.695	SAFRAN SA	670.884,33	801.493,00	0,66
EUR	17.777	Sanofi SA	1.531.416,58	1.470.513,44	1,20
EUR	8.252	SAP SE	1.755.151,92	1.719.304,20	1,41
EUR	7.970	Schneider Electric SE	1.588.950,22	1.872.153,00	1,53
EUR	5.898	Siemens AG Reg	1.184.565,23	1.410.506,70	1,16
EUR	20.129	Société Générale SA	1.079.846,37	1.383.264,88	1,13
EUR	18.595	Spie SAS	902.712,87	915.989,70	0,75
EUR	14.377	Totalenergies SE	779.066,22	799.217,43	0,65

\* 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 2025  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	14.903	Unicredit SpA Reg	729.308,16	1.056.920,76	0,87
EUR	7.350	Vinci SA	792.372,81	882.367,50	0,72
			45.384.788,92	49.393.295,75	40,45
GBP	57.019	3i Group Plc	2.556.527,55	2.130.903,33	1,75
GBP	17.354	AstraZeneca Plc	2.227.453,16	2.740.885,78	2,24
GBP	104.715	Beazley Plc	1.067.289,17	997.836,31	0,82
GBP	31.259	GSK Plc	539.720,90	653.199,78	0,53
GBP	14.037	Halma Plc	544.368,51	568.799,50	0,47
GBP	126.844	HSBC Holdings Plc	844.497,17	1.705.261,99	1,40
GBP	75.874	National Grid Plc Reg	932.445,01	991.964,14	0,81
GBP	103.321	Prudential Plc	1.012.055,30	1.354.351,77	1,11
GBP	28.193	Relx Plc	1.187.220,36	975.158,73	0,80
GBP	15.213	Rio Tinto Plc	855.497,65	1.044.380,33	0,86
GBP	62.824	Rolls-Royce Holdings PLC	779.918,38	827.466,66	0,68
GBP	16.983	Shell Plc	518.438,13	532.956,85	0,44
GBP	71.327	SSE Plc	1.513.534,57	1.780.074,86	1,46
GBP	54.143	St James's Place Plc	749.551,39	858.543,60	0,70
GBP	42.889	Unilever Plc	2.313.188,95	2.387.066,88	1,95
			17.641.706,20	19.548.850,51	16,02
SEK	79.796	Atlas Copco AB A	1.217.451,70	1.224.409,67	1,00
SEK	16.433	Boliden AB	450.983,10	782.347,06	0,64
			1.668.434,80	2.006.756,73	1,64
<b>Total actions</b>			77.029.634,97	83.954.783,60	68,76
<b>Obligations</b>					
EUR	300.000	AT&T Inc 3.95% 23/30.04.31	304.620,00	309.867,00	0,25
EUR	300.000	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA VAR 23/13.01.31	319.284,00	317.458,50	0,26
EUR	400.000	Banco Santander SA VAR EMTN 23/23.08.33	414.200,00	423.256,00	0,35
EUR	250.000	Bank of America Corp 4.134% EMTN 23/12.06.28	254.975,00	258.415,00	0,21
EUR	300.000	BCEE 3.25% EMTN 25/20.11.31	298.416,00	300.004,50	0,25
EUR	200.000	BNP Paribas SA 3.625% EMTN Ser 19847 22/01.09.29	203.402,00	203.649,00	0,17
EUR	400.000	BP Capital Markets Plc 2.519% EMTN Ser 115 20/07.04.28	389.800,00	399.252,00	0,33
EUR	200.000	BPCE S.A. 3.875% EMTN 24/11.01.29	200.100,00	204.899,00	0,17
EUR	300.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 4.75% EMTN 23/10.11.31	316.602,43	318.576,00	0,26
EUR	200.000	Coca-Cola Europac Partners PLC 3.25% 24/21.03.32	199.718,00	199.813,00	0,16
EUR	300.000	Cooperatieve Rabobank UA VAR EMTN Ser 3260A 22/27.01.28	306.726,00	306.559,50	0,25
EUR	450.000	Council of Europe Dev Bank 2.75% EMTN 25/19.06.35	441.090,00	434.499,75	0,36
EUR	400.000	Cred Agricole SA London 1.75% EMTN Ser 543 19/05.03.29	364.168,00	385.238,00	0,32
EUR	300.000	Danone 3.47% EMTN Ser 125 23/22.05.31	304.119,00	305.335,50	0,25
EUR	200.000	Deutsche Post AG 3.5% EMTN 25/24.03.34	202.344,00	201.277,00	0,16
EUR	450.000	Deutschland 1% 22/15.05.38	371.167,28	354.278,25	0,29
EUR	250.000	Deutschland 2.5% 25/15.02.35	248.447,50	243.613,75	0,20
EUR	530.000	Deutschland 2.6% 24/15.08.34	549.848,43	522.442,20	0,43
EUR	840.000	Deutschland 3.25% 10/04.07.42	882.195,90	838.034,40	0,69
EUR	330.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	479.797,61	378.891,15	0,31
EUR	500.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	448.874,21	460.377,50	0,38
EUR	300.000	EIB 2.75% 24/16.01.34	295.944,00	295.360,50	0,24
EUR	200.000	Electricité de France SA 4.25% EMTN Ser 43 23/25.01.32	210.132,00	209.401,00	0,17

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

au 31 décembre 2025  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	400.000	Engie SA 1.375% EMTN Sen 17/28.02.29	363.748,00	383.734,00	0,31
EUR	890.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	784.423,00	788.976,10	0,65
EUR	250.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	236.932,50	243.298,75	0,20
EUR	400.000	Espana 2.55% Ser 10Y 144A 22/31.10.32	392.596,00	391.058,00	0,32
EUR	600.000	Espana 3.25% Ser 10Y 144A 24/30.04.34	602.639,50	605.016,00	0,50
EUR	550.000	Espana 3.5% 23/31.05.29	567.720,50	569.068,50	0,47
EUR	500.000	European Fin Stability Facilit 2.625% EMTN 24/16.07.29	498.445,00	502.025,00	0,41
EUR	400.000	European Union 1% Ser 27 22/06.07.32	334.152,00	357.288,00	0,29
EUR	600.000	European Union 2.875% EMTN 24/06.12.27	605.091,60	607.302,00	0,50
EUR	600.000	European Union 3.125% EMTN 23/05.12.28	608.597,50	612.981,00	0,50
EUR	800.000	Finland 0.25% 144A 20/15.09.40	523.543,60	500.732,00	0,41
EUR	650.000	Finland 2.875% 144A 23/15.04.29	651.364,00	660.013,25	0,54
EUR	550.000	Finland 3% 144A 23/15.09.33	556.648,50	551.163,25	0,45
EUR	400.000	Finland 3% 24/15.09.34	396.956,00	397.912,00	0,33
EUR	700.000	France 1.5% OAT 15/25.05.31	647.827,00	652.008,00	0,53
EUR	550.000	France 2% 22/25.11.32	510.907,50	511.645,75	0,42
EUR	500.000	France 2.4% 144A 25/24.09.28	502.376,50	499.735,00	0,41
EUR	300.000	France 3% 24/25.11.34	291.386,10	290.142,00	0,24
EUR	300.000	France 3.5% 25/25.11.35	301.206,00	298.446,00	0,24
EUR	200.000	ING Groep NV 2% EMTN Ser 197 18/20.09.28	193.180,00	196.669,00	0,16
EUR	250.000	Italia 1.65% BTP Ser 15 15/01.03.32	217.175,00	231.383,75	0,19
EUR	525.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	569.848,50	531.048,00	0,43
EUR	350.000	Italia 3.25% Ser 7Y 144A 25/15.07.32	355.162,50	353.706,50	0,29
EUR	200.000	Italia 3.85% 24/01.02.35	207.720,00	206.954,00	0,17
EUR	700.000	Italia 4% Ser 7Y 23/15.11.30	708.905,20	738.262,00	0,60
EUR	300.000	Johnson Controls Intl Plc 1% 20/15.09.32	243.825,00	256.525,50	0,21
EUR	270.000	Lettonie 3% Ser 19 24/24.01.32	269.657,10	267.621,30	0,22
EUR	200.000	Lithuania 2.125% EMTN Ser 13 22/01.06.32	187.856,00	187.555,00	0,15
EUR	250.000	Logicor Financing Sàrl 4.25% EMTN 24/18.07.29	249.272,50	258.238,75	0,21
EUR	350.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.625% 24/23.10.34	348.299,00	338.766,75	0,28
EUR	350.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.875% 24/01.03.34	349.069,00	347.788,00	0,28
EUR	250.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.9% 25/17.09.35	249.250,00	245.111,25	0,20
EUR	250.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 0.625% EMTN 17/18.01.27	240.337,50	246.152,50	0,20
EUR	600.000	Netherlands 0% 144A 21/15.07.31	525.816,00	520.125,00	0,43
EUR	500.000	Netherlands 4% 05/15.01.37	565.194,00	542.172,50	0,44
EUR	500.000	Oesterreich 0.5% 144A 17/20.04.27	479.120,00	490.355,00	0,40
EUR	350.000	Oesterreich 0.75% 144A 18/20.02.28	331.567,25	339.876,25	0,28
EUR	600.000	Oesterreich 2.4% 13/23.05.34	590.472,29	573.147,00	0,47
EUR	250.000	Philip Morris Intl Inc 3.75% 24/15.01.31	255.205,00	255.828,75	0,21
EUR	300.000	Poland 3.625% EMTN 25/16.01.35	298.707,00	302.709,00	0,25
EUR	350.000	Poland 3.625% Ser 58 23/29.11.30	358.160,60	362.176,50	0,30
EUR	400.000	Portugal 1.95% 144A 19/15.06.29	387.172,00	395.890,00	0,32
EUR	300.000	Quebec (Province of) 0.25% EMTN Ser E-212 21/05.05.31	248.766,00	260.958,00	0,21
EUR	300.000	Royal Bank of Canada 2.125% EMTN 22/26.04.29	289.182,00	293.188,50	0,24
EUR	250.000	Snam SpA 3.875% EMTN 24/19.02.34	248.845,00	253.062,50	0,21
EUR	280.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 3.318% EMTN 24/07.10.31	280.414,40	281.008,00	0,23
EUR	300.000	Volkswagen Intl Finance NV 4.25% EMTN 22/15.02.28	310.239,00	308.307,00	0,25
EUR	300.000	Wells Fargo & Co 0.625% EMTN Ser 99 19/25.03.30	260.925,00	271.158,00	0,22
<b>Total obligations</b>			<b>27.201.875,00</b>	<b>27.148.787,40</b>	<b>22,23</b>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**LUX-PENSION 75%****Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite)**au 31 décembre 2025  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	29.000	Amundi Index Solutions EUR Corp Bond UCITS ETF Cap	583.915,50	583.625,00	0,48
EUR	7.123	iShares MDAX UCITS ETF (DE) Cap	1.762.154,21	1.783.599,20	1,46
EUR	11.326	Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF 1C Cap	628.427,21	770.734,30	0,63
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<b>2.974.496,92</b>	<b>3.137.958,50</b>	<b>2,57</b>
Total portefeuille-titres			107.206.006,89	114.241.529,50	93,56
Avoirs bancaires				6.754.119,20	5,53
Autres actifs/(passifs) nets				1.110.852,89	0,91
Total				<b>122.106.501,59</b>	<b>100,00</b>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## LUX-PENSION 75%

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2025

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	19,25 %
Pays et gouvernements	13,33 %
Industrie	13,31 %
Services de santé	8,79 %
Technologies	7,62 %
Biens de consommation non-cyclique	5,97 %
Biens de consommation durable	5,67 %
Services aux collectivités	4,40 %
Matières premières	3,98 %
Services de télécommunication	3,15 %
Institutions internationales	2,68 %
Energie	2,63 %
Fonds d'investissement	2,57 %
Administrations publiques locales	0,21 %
Total	<u>93,56 %</u>

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

au 31 décembre 2025

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

France	21,52 %
Royaume-Uni	16,83 %
Allemagne	11,81 %
Suisse	9,79 %
Pays-Bas	9,20 %
Espagne	5,46 %
Italie	4,31 %
Luxembourg	3,36 %
Finlande	2,60 %
Suède	1,64 %
Belgique	1,29 %
Autriche	1,15 %
Irlande	0,93 %
Etats-Unis d'Amérique	0,89 %
Danemark	0,86 %
Pologne	0,55 %
Canada	0,45 %
Portugal	0,32 %
Japon	0,23 %
Lettonie	0,22 %
Lituanie	0,15 %
Total	<u>93,56 %</u>

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

au 31 décembre 2025  
(en EUR)

**Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	148.347.193,04
Avoirs bancaires	9.628.911,90
A recevoir sur émissions d'actions	911.909,15
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	138.927,25
Total de l'actif	159.026.941,34

**Exigible**

A payer sur rachats d'actions	70.092,28
Frais à payer	198.814,40
Total de l'exigible	268.906,68
Actif net à la fin de l'exercice	158.758.034,66

**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	600.050,7049	EUR	264,57	158.758.034,66
				158.758.034,66

**LUX-PENSION 100%****Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025  
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	4.086.838,51
Intérêts bancaires	52.010,50
Total des revenus	4.138.849,01

**Charges**

Commission de gestion	1.413.610,77
Commission de dépositaire	102.523,47
Frais bancaires et autres commissions	15.593,43
Frais sur transactions	764.539,45
Frais d'administration centrale	89.556,51
Frais professionnels	6.974,74
Autres frais d'administration	30.834,22
Taxe d'abonnement	69.612,53
Intérêts bancaires payés	740,88
Autres charges	15.551,37
Total des charges	2.509.537,37

Revenus nets des investissements	1.629.311,64
----------------------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	12.597.013,61
- sur changes à terme	5.319,82
- sur devises	-45.752,33
Résultat réalisé	14.185.892,74

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

- sur portefeuille-titres	5.841.528,91
---------------------------	--------------

Résultat des opérations	20.027.421,65
-------------------------	---------------

Emissions	31.178.742,22
-----------	---------------

Rachats	-10.779.821,09
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	40.426.342,78
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	118.331.691,88
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	158.758.034,66
---	----------------

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

au 31 décembre 2025  
(en EUR)

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
	EUR	94.216.700,17	118.331.691,88	158.758.034,66

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Capitalisation	EUR	217,80	227,36	264,57

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
Capitalisation	520.448,9015	125.161,9981	-45.560,1947	600.050,7049

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

au 31 décembre 2025  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Actions</b>					
CHF	57.050	Avolta AG Reg	2.717.705,09	2.890.523,54	1,82
CHF	6.795	Co Financière Richemont SA	1.274.215,03	1.256.537,40	0,79
CHF	43.241	Nestlé SA Reg	4.140.906,88	3.659.505,66	2,31
CHF	29.363	Novartis AG Reg	2.834.249,21	3.458.933,90	2,18
CHF	14.059	Roche Holding Ltd Pref	4.002.769,01	4.959.344,65	3,12
CHF	92.731	UBS Group Inc	2.907.576,89	3.683.733,38	2,32
CHF	1.040	Zurich Insurance Group AG Reg	573.259,79	672.692,84	0,42
			18.450.681,90	20.581.271,37	12,96
DKK	41.991	Novo Nordisk AS B	3.009.839,78	1.828.721,58	1,15
EUR	7.621	Air Liquide SA	1.250.871,18	1.221.341,46	0,77
EUR	9.305	Airbus SE	1.564.890,29	1.846.112,00	1,16
EUR	36.672	Akzo Nobel NV Bearer Reg	2.196.883,08	2.170.982,40	1,37
EUR	6.573	Allianz SE Reg	2.336.221,57	2.566.756,50	1,62
EUR	5.323	ASML Holding NV	3.387.681,53	4.904.612,20	3,09
EUR	50.772	Axa SA	1.774.317,12	2.079.621,12	1,31
EUR	104.844	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA Reg	1.642.098,18	2.102.122,20	1,32
EUR	147.606	Banco Santander Reg SA	601.728,24	1.486.392,42	0,94
EUR	92.747	Bank of Ireland Group Plc	926.944,81	1.518.732,13	0,96
EUR	23.886	Beiersdorf AG	2.480.643,22	2.237.640,48	1,41
EUR	109.369	Bureau Veritas SA	2.933.864,14	2.972.649,42	1,87
EUR	15.341	CapGemini SE	2.275.380,40	2.182.257,25	1,38
EUR	10.848	Dassault Aviation SA	2.826.252,07	2.970.182,40	1,87
EUR	13.015	Dassault Systemes SA	307.290,66	310.277,60	0,20
EUR	84.563	Deutsche Telekom AG Reg	2.351.245,79	2.339.012,58	1,47
EUR	25.499	Edenred SA	798.861,28	482.186,09	0,30
EUR	46.840	Elisa Corp	2.084.655,02	1.767.741,60	1,11
EUR	161.421	ENEL SpA	1.114.931,89	1.432.934,22	0,90
EUR	6.345	EssilorLuxottica SA	1.672.807,71	1.712.515,50	1,08
EUR	5.080	Ferrari NV	1.742.620,63	1.618.996,00	1,02
EUR	39.091	Ferrovial SE	1.815.747,90	2.163.295,94	1,36
EUR	28.307	Fraport AG	2.116.801,58	1.980.074,65	1,25
EUR	17.156	Gaztransport et technigaz SA	2.636.348,47	2.686.629,60	1,69
EUR	25.119	Henkel AG & Co KGaA Pref	1.803.906,06	1.747.780,02	1,10
EUR	953	Hermes Intl SA	2.008.625,65	2.022.266,00	1,27
EUR	104.622	Iberdrola SA	1.562.471,54	1.931.845,23	1,22
EUR	298.825	Intesa Sanpaolo SpA	1.377.609,39	1.769.342,83	1,11
EUR	10.199	IPSOS SA	454.401,53	349.417,74	0,22
EUR	3.110	L'Oréal SA	1.128.639,01	1.140.126,00	0,72
EUR	3.282	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.927.821,63	2.116.890,00	1,33
EUR	135.328	Orange SA	1.685.810,98	1.921.657,60	1,21
EUR	53.838	Prosus NV N Reg	3.117.642,21	2.845.338,30	1,79
EUR	548	Rheinmetall AG	793.039,92	855.428,00	0,54
EUR	4.612	SAFRAN SA	1.148.049,75	1.371.608,80	0,86
EUR	31.033	Sanofi SA	2.689.602,32	2.567.049,76	1,62
EUR	14.403	SAP SE	3.020.298,29	3.000.865,05	1,89
EUR	13.649	Schneider Electric SE	2.780.891,52	3.206.150,10	2,02
EUR	10.326	Siemens AG Reg	2.101.739,12	2.469.462,90	1,56
EUR	35.133	Société Générale SA	1.884.755,46	2.414.339,76	1,52
EUR	32.560	Spie SAS	1.580.657,76	1.603.905,60	1,01
EUR	23.690	Totalenergies SE	1.284.637,37	1.316.927,10	0,83

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

au 31 décembre 2025  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	24.722	Unicredit SpA Reg	1.072.318,20	1.753.284,24	1,10
EUR	12.824	Vinci SA	1.387.357,48	1.539.521,20	0,97
			77.649.361,95	84.696.271,99	53,34
GBP	99.728	3i Group Plc	4.484.364,37	3.727.016,04	2,35
GBP	30.274	AstraZeneca Plc	3.918.998,42	4.781.466,87	3,01
GBP	179.027	Beazley Plc	1.827.181,86	1.705.960,37	1,08
GBP	54.302	GSK Plc	943.209,98	1.134.714,94	0,72
GBP	24.293	Halma Plc	942.032,43	984.387,42	0,62
GBP	208.707	HSBC Holdings Plc	1.413.776,88	2.805.809,62	1,77
GBP	131.396	National Grid Plc Reg	1.614.776,42	1.717.849,60	1,08
GBP	171.409	Prudential Plc	1.682.776,22	2.246.862,51	1,42
GBP	44.243	Relx Plc	1.905.692,67	1.530.307,09	0,96
GBP	26.590	Rio Tinto Plc	1.484.766,20	1.825.417,27	1,15
GBP	104.203	Rolls-Royce Holdings PLC	1.293.611,28	1.372.477,21	0,86
GBP	29.901	Shell Plc	912.784,46	938.346,75	0,59
GBP	124.484	SSE Plc	2.645.381,08	3.106.689,46	1,96
GBP	83.165	St James's Place Plc	1.156.510,38	1.318.744,41	0,83
GBP	74.757	Unilever Plc	4.086.702,39	4.160.739,54	2,62
			30.312.565,04	33.356.789,10	21,02
SEK	134.600	Atlas Copco AB A	2.066.965,18	2.065.335,87	1,30
SEK	28.869	Boliden AB	793.506,33	1.374.403,78	0,87
			2.860.471,51	3.439.739,65	2,17
<b>Total actions</b>			132.282.920,18	143.902.793,69	90,64
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	12.387	iShares MDAX UCITS ETF (DE) Cap	3.025.469,92	3.101.704,80	1,95
EUR	19.731	Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF 1C Cap	1.095.251,26	1.342.694,55	0,85
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			4.120.721,18	4.444.399,35	2,80
<b>Total portefeuille-titres</b>			136.403.641,36	148.347.193,04	93,44
<b>Avoirs bancaires</b>				9.628.911,90	6,07
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				781.929,72	0,49
<b>Total</b>				158.758.034,66	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## LUX-PENSION 100%

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2025

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	20,07 %
Industrie	16,93 %
Services de santé	11,80 %
Technologies	9,93 %
Biens de consommation durable	7,53 %
Biens de consommation non-cyclique	7,06 %
Matières premières	5,26 %
Services aux collectivités	5,16 %
Services de télécommunication	3,79 %
Energie	3,11 %
Fonds d'investissement	2,80 %
Total	<u>93,44 %</u>

#### Répartition géographique

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

France	24,05 %
Royaume-Uni	21,02 %
Suisse	12,96 %
Allemagne	12,79 %
Pays-Bas	9,79 %
Espagne	3,48 %
Italie	3,11 %
Suède	2,17 %
Danemark	1,15 %
Finlande	1,11 %
Irlande	0,96 %
Luxembourg	0,85 %
Total	<u>93,44 %</u>

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

au 31 décembre 2025  
(en EUR)

**Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	84.693.633,00
Avoirs bancaires	9.959.080,22
A recevoir sur émissions d'actions	127.998,08
Total de l'actif	94.780.711,30

**Exigible**

A payer sur rachats d'actions	45.492,69
Frais à payer	71.649,51
Total de l'exigible	117.142,20
Actif net à la fin de l'exercice	94.663.569,10

**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	776.279,2950	EUR	121,95	94.663.569,10
				94.663.569,10

**LUX-PENSION Marché Monétaire****Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025  
(en EUR)**Revenus**

Intérêts bancaires	105.088,27
Total des revenus	105.088,27

**Charges**

Commission de gestion	536.017,22
Commission de dépositaire	73.485,46
Frais bancaires et autres commissions	10.177,79
Frais sur transactions	59.301,45
Frais d'administration centrale	40.580,65
Frais professionnels	5.059,20
Autres frais d'administration	16.001,00
Taxe d'abonnement	9.669,40
Autres charges	9.383,32
Total des charges	759.675,49

Pertes nettes des investissements	-654.587,22
-----------------------------------	-------------

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

- sur portefeuille-titres	2.207.849,67
Résultat réalisé	1.553.262,45

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

- sur portefeuille-titres	-242.163,89
Résultat des opérations	1.311.098,56

Emissions	10.827.938,31
-----------	---------------

Rachats	-15.001.667,71
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-2.862.630,84
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	97.526.199,94
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	94.663.569,10
---	---------------

**LUX-PENSION Marché Monétaire****Statistiques**

au 31 décembre 2025  
(en EUR)

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
	EUR	95.775.804,09	97.526.199,94	94.663.569,10

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Capitalisation	EUR	117,17	120,33	121,95

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
Capitalisation	810.515,5171	89.553,9512	-123.790,1733	776.279,2950

**LUX-PENSION Marché Monétaire****Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets**au 31 décembre 2025  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>					
<b><u>Instruments du marché monétaire</u></b>					
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
EUR	4.600.000	Espana 0% Ser 1Y 25/05.06.26	4.523.346,93	4.561.981,00	4,82
EUR	4.400.000	Espana 0% Ser 1Y 25/06.03.26	4.309.865,74	4.385.018,00	4,63
EUR	3.300.000	Espana 0% Ser 1Y 25/07.08.26	3.248.338,43	3.261.076,50	3,44
EUR	4.400.000	Espana 0% Ser 1Y 25/08.05.26	4.336.238,81	4.369.794,00	4,62
EUR	6.200.000	Espana 0% Ser 1Y 25/10.04.26	6.101.389,19	6.168.287,00	6,52
EUR	3.800.000	Espana 0% Ser 1Y 25/10.07.26	3.742.854,50	3.760.670,00	3,97
EUR	4.200.000	Espana 0% Ser 1Y 25/16.01.26	4.116.831,77	4.196.850,00	4,43
EUR	4.600.000	European Union 0% 25/06.03.26	4.555.402,59	4.584.130,00	4,84
EUR	2.800.000	France 0% 25/09.09.26	2.755.958,27	2.759.848,00	2,92
EUR	4.000.000	France 0% 25/15.07.26	3.945.914,68	3.955.720,00	4,18
EUR	3.900.000	France 0% 25/17.06.26	3.848.917,18	3.863.457,00	4,08
EUR	2.500.000	France 0% 25/20.05.26	2.460.451,95	2.480.337,50	2,62
EUR	4.900.000	France 0% 25/25.02.26	4.823.324,41	4.885.104,00	5,16
EUR	3.800.000	France 0% 25/25.03.26	3.751.485,78	3.782.482,00	4,00
EUR	3.400.000	Italia 0% Ser 1Y 25/12.06.26	3.347.682,77	3.370.046,00	3,56
EUR	4.000.000	Italia 0% Ser 1Y 25/13.02.26	3.929.114,32	3.990.920,00	4,22
EUR	2.900.000	Italia 0% Ser 1Y 25/13.03.26	2.854.293,94	2.888.994,50	3,05
EUR	4.000.000	Italia 0% Ser 1Y 25/14.04.26	3.937.608,36	3.977.720,00	4,20
EUR	3.500.000	Italia 0% Ser 1Y 25/14.05.26	3.443.307,84	3.474.327,50	3,67
EUR	4.600.000	Italia 0% Ser 1Y 25/14.07.26	4.535.297,46	4.551.263,00	4,81
EUR	2.200.000	Italia 0% Ser 1Y 25/14.08.26	2.165.953,61	2.172.434,00	2,29
EUR	3.300.000	Italia 0% Ser 1Y 25/14.09.26	3.248.432,95	3.253.173,00	3,44
Total portefeuille-titres			83.982.011,48	84.693.633,00	89,47
Avoirs bancaires				9.959.080,22	10,52
Autres actifs/(passifs) nets				10.855,88	0,01
Total				94.663.569,10	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 2025

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	84,63 %
Institutions internationales	4,84 %
Total	<u>89,47 %</u>

#### Répartition géographique

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

Espagne	32,43 %
Italie	29,24 %
France	22,96 %
Belgique	4,84 %
Total	<u>89,47 %</u>

## Notes aux états financiers

au 31 décembre 2025

### 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'Épargne de l'État, 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 telle que modifiée.

La Valeur Nette d'Inventaire, le prix d'émission et le prix de rachat sont disponibles au siège social de la SICAV et aux guichets de la Banque et Caisse d'Épargne de l'État, 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'Épargne de l'État, 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 social 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](http://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.

La valeur des parts des OPCVM/OPC de type ouvert dans lesquels un compartiment non-monnaire de la SICAV investit est basée sur la dernière valeur nette d'inventaire ou sur le dernier cours disponible des parts en question.

**Notes aux états financiers (suite)**

au 31 décembre 2025

**c) Evaluation des autres actifs**

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

**d) Coût d'acquisition des titres en portefeuille**

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

**e) Bénéfice/(perte) net(te) réalisée sur portefeuille titres**

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

**f) Revenus sur portefeuille-titres**

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

Les revenus d'intérêts sont enregistrés sur une base linéaire, nets de retenue à la source éventuelle.

**g) Evaluation des contrats de change à terme**

Les plus-values ou moins-values réalisées sur les contrats de change à terme correspondent à la différence entre la valeur du contrat au moment de son ouverture et sa valeur de clôture. Les plus- ou moins-values nettes réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

**h) Etats financiers globalisés**

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

**i) Conversion des soldes en devises étrangères**

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

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

1	EUR	=	0,9303979	CHF	Franc suisse
			7,4683718	DKK	Couronne danoise
			0,8731180	GBP	Livre anglaise
			11,8440486	NOK	Couronne norvégienne
			10,8216442	SEK	Couronne suédoise

## Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2025

### j) Attribution des frais

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

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

### k) Frais sur transactions

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

### 3. Rémunération de la société de gestion

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 :

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

### 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.

### 6. 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.

## Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2025

### 7. 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.

### 8. 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 social de la SICAV et aux guichets de la Banque et Caisse d'Épargne de l'Etat, Luxembourg et de la Banque Raiffeisen S.C..

### 9. Evénements

Monsieur Guy Hoffmann a démissionné de son mandat d'administrateur avec effet au 5 décembre 2025. Il est remplacé par Monsieur Laurent Zahles à compter de cette même date.

### 10. Evénement subséquent

Monsieur Guy Rosseljong a démissionné de son mandat d'administrateur avec effet au 19 janvier 2026.

## Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2025

### 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 2025 payé par la Société de Gestion à l'ensemble de son personnel s'est élevé à 2.827.363 euros dont 287.500 euros de rémunérations variables.

La Société de Gestion a employé une moyenne de 25 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 279.428 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.