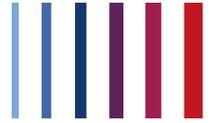




lux | funds



lux | croissance

R.C.S. LUXEMBOURG B38527

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2020

Rechtlicher Hinweis

Dieser Bericht ist ein Informationsdokument für die Anteilhaber. Zeichnungen können nur auf der Grundlage des Prospekts oder der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) erfolgen, dem der letzte Jahresbericht und der letzte Halbjahresbericht beigelegt sein müssen, falls letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt. Diese Dokumente werden jedem auf Anfrage kostenlos zugestellt.

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)
luxemburgischen Rechts mit mehreren Teilfonds



Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	2
Aktivitätsbericht	4
LUX-CROISSANCE I	5
Vermögensaufstellung	5
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	6
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	9
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss	11
Zusätzliche Informationen	15



Management und Verwaltung

Gesellschaftssitz	1, Place de Metz L-1930 LUXEMBOURG
Verwaltungsrat	Frau Françoise THOMA Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg Président du Conseil d'Administration Herr Jean-Claude FINCK Administrateur indépendant Vice-Président du Conseil d'Administration Herr Michel BIREL Administrateur indépendant Herr Ernest CRAVATTE Banque Raiffeisen S.C. Administrateur Herr Gilbert ERNST Administrateur indépendant Herr Jean GUILL Administrateur indépendant Herr Pierre KRIER Administrateur indépendant Herr André LUTGEN Administrateur indépendant Herr Guy ROSSELJONG Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg Administrateur
Verwaltungsgesellschaft	BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. 6a, Rue Goethe L-1637 LUXEMBOURG
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft	Herr Jean FELL Herr Pit HENTGEN Herr Aly KOHLL
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	Frau. Hélène CORBET-BIDAUD Herr Carlo STRONCK Herr Yves WAGNER (bis zum 30. September 2020)
Depotstelle	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG



Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Verwaltungsagent	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Anlageberater	LUX-FUND ADVISORY S.A. 2, Place de Metz L-1930 LUXEMBOURG
Berechnung des Nettoinventarwertes, Transferagent und Anteilsinhaberregister (durch Übertragung)	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
Abschlussprüfer	DELOITTE Audit Société à responsabilité limitée 20, Boulevard de Kockelscheuer L-1821 LUXEMBOURG
Vertriebsstellen	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
Initiatoren	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



Aktivitätsbericht

Die SICAV Lux-Croissance I beendete den Berichtszeitraum im grünen Bereich mit einer Performance von 4,21%.

Die internationalen Aktienmärkte setzten ihren Aufschwung in der zweiten Jahreshälfte 2020 fort. Anfang September erholten sich die globalen Märkte in ihrer Gesamtheit wieder auf ihr Niveau vor der Krise und beendeten dann das Jahr mit einem historischen Höchststand. Im Berichtszeitraum profitierten die Aktienindizes von der unerschütterlichen Unterstützung der Regierungen und Zentralbanken.

Der Teilfonds erhöhte sein Engagement am Aktienmarkt insgesamt leicht, indem er fast alle verfügbaren liquiden Mittel investierte. Darüber hinaus veräußerten wir unsere Beteiligungen an Halma Plc, weil die Bewertung gemessen an den Verwaltungskriterien der SICAV zu stark angestiegen war. Wir eröffneten eine Position in Fiserv, einen Zahlungslösungsanbieter, der stärker als andere Technologiewerte von der Krise betroffen ist. Schließlich haben wir uns weiterhin darum bemüht, ein attraktives Rendite-Risiko-Profil zu bewahren und gleichzeitig das ESG-Gesamtrating des Portfolios zu steigern.

Das Anleihssegment des Teilfonds erzielte eine positive Wertentwicklung. Diese gute Entwicklung der Anlageklasse ist im Wesentlichen auf das Engagement in Staatsanleihen der Peripherieländer zurückzuführen, die einen Rückgang der Zinsen auf historische Tiefstände erlebten. Die ultralockere Geldpolitik der Europäischen Zentralbank, gepaart mit den expansionistischen Haushaltspolitiken war auch für Unternehmensanleihen von Vorteil. Diesbezüglich zogen wir im gesamten Berichtszeitraum weiterhin Staatsanleihen mit hoher Bonität und kurzen Laufzeiten vor.

Luxemburg, den 5. Februar 2021

Der Verwaltungsrat

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.



LUX-CROISSANCE I

Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2020
(in EUR)

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	594.692.642,12
Bankguthaben	4.126.177,61
Ausstehende Zeichnungsbeträge	87.603,42
Forderungen aus Wertpapiererträgen	4.478.480,87
Gesamtaktiva	603.384.904,02

Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	436.512,72
Sonstige Verbindlichkeiten	608.549,41
Gesamtpassiva	1.045.062,13
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	602.339.841,89

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	2.641.740,2079	EUR	223,59	590.665.162,27
B	155.750,9615	EUR	74,96	11.674.679,62
				602.339.841,89



LUX-CROISSANCE I

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen

zum 31. Dezember 2020
(in EUR)

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CAD	105.148	BCE Inc	4.298.469,08	3.672.254,18	0,61
CHF	64.171	Co Financière Richemont SA	4.188.503,13	4.751.385,52	0,79
EUR	84.017	Alstom	2.813.841,76	3.916.032,37	0,65
EUR	66.937	Anheuser-Busch InBev SA	5.051.633,82	3.816.078,37	0,63
EUR	150.791	Deutsche Telekom AG Reg	2.288.755,85	2.255.079,41	0,37
EUR	239.546	Elior Group SA	2.994.907,06	1.322.293,92	0,22
EUR	150.000	ENEL SpA	1.013.955,00	1.241.400,00	0,21
EUR	50.732	Fresenius SE & Co KGaA	3.119.560,15	1.919.698,88	0,32
EUR	23.910	Henkel AG & Co KGaA Pref	2.466.573,75	2.206.893,00	0,37
EUR	25.000	Koninklijke DSM NV	3.372.887,50	3.520.000,00	0,58
EUR	16.044	Linde PLC Reg	3.421.824,08	3.417.372,00	0,57
EUR	184.638	NN Group NV	6.110.738,07	6.560.188,14	1,09
EUR	159.003	Orange SA	2.118.416,46	1.547.735,20	0,26
EUR	52.163	Randstad NV	1.967.065,34	2.777.158,12	0,46
EUR	107.329	Royal Dutch Shell Plc A	2.466.810,99	1.568.506,01	0,26
EUR	26.309	SAP SE	3.267.578,19	2.820.850,98	0,47
EUR	18.602	SEB SA	2.907.385,62	2.771.698,00	0,46
EUR	150.000	Snam SpA	618.705,00	690.150,00	0,11
EUR	66.557	Total SE	3.281.791,95	2.349.462,10	0,39
EUR	47.392	Vonovia SE	2.212.984,96	2.832.145,92	0,47
			51.495.415,55	47.532.742,42	7,89
GBP	44.460	Halma Plc	1.113.409,10	1.216.296,99	0,20
GBP	35.890	Reckitt Benckiser Group Plc	2.637.602,48	2.622.801,28	0,44
GBP	1.278.555	Vodafone Group Plc	1.847.085,35	1.727.311,92	0,29
			5.598.096,93	5.566.410,19	0,93
USD	28.310	Akamai Technologies Inc	2.717.825,57	2.429.116,46	0,40
USD	124.793	American Eagle Outfitters Inc	1.671.030,99	2.046.907,09	0,34
USD	47.536	AT&T Inc	1.347.728,57	1.117.305,79	0,19
USD	7.154	Broadcom Inc Reg	1.783.616,15	2.559.969,68	0,43
USD	38.300	Chubb Ltd N	4.526.401,21	4.817.862,05	0,80
USD	101.146	Cisco Systems Inc	4.329.075,22	3.699.152,91	0,61
USD	61.300	Citigroup Inc	3.379.518,67	3.089.047,07	0,51
USD	66.700	CVS Health Corp	4.409.534,11	3.723.120,30	0,62
USD	10.000	Dominion Energy Inc	755.631,09	614.579,93	0,10
USD	40.378	Exxon Mobil Corp	2.535.842,15	1.360.233,05	0,23
USD	21.689	Fedex Corp	4.362.462,22	4.601.910,90	0,76
USD	12.769	Fiserv Inc	1.182.896,03	1.188.197,40	0,20
USD	17.200	Goldman Sachs Group Inc	2.985.351,59	3.706.940,18	0,62
USD	29.562	Ingredion Inc	2.349.652,54	1.900.655,88	0,32
USD	37.762	JPMorgan Chase & Co	2.411.206,46	3.921.557,16	0,65
USD	12.119	Keysight Technologies Inc Reg	907.101,41	1.308.269,62	0,22
USD	60.500	Medtronic Plc Reg	4.369.967,85	5.791.900,95	0,96
USD	82.400	Metlife Inc	3.239.427,27	3.161.719,52	0,52
USD	44.633	Mondelez Intl Inc	2.154.150,24	2.132.797,90	0,35
USD	163.041	Pfizer Inc	4.518.452,86	4.904.821,19	0,81
USD	26.738	Raytheon Technologies Corp Reg	1.523.728,94	1.562.630,25	0,26
USD	116.789	Regions Financial Corp	1.557.099,50	1.538.606,31	0,26
USD	67.503	Synchrony Fin	1.938.920,30	1.914.865,26	0,32

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.



LUX-CROISSANCE I

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2020
(in EUR)

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
USD	43.000	TE Connectivity Ltd	3.267.608,48	4.254.666,56	0,71
USD	22.308	United Health Group Inc	5.089.349,95	6.393.404,25	1,06
USD	20.229	Viatriis Inc Reg	254.176,10	309.816,49	0,05
USD	33.700	Zimmer Biomet Hgs Inc	4.399.086,61	4.243.897,52	0,70
			73.966.842,08	78.293.951,67	13,00
Summe Aktien			139.547.326,77	139.816.743,98	23,22
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	91.888	Klepierre Dist	2.521.639,27	1.689.820,32	0,28
Summe geschlossene Investmentfonds			2.521.639,27	1.689.820,32	0,28
Anleihen					
EUR	7.000.000	Anheuser-Busch InBev SA 1.125% EMTN Sen Reg S19/01.07.27	7.343.938,32	7.490.385,00	1,24
EUR	8.000.000	Apple Inc 0.875% Sen 17/24.05.25	8.080.882,50	8.380.040,00	1,39
EUR	7.000.000	Belgium 0.8% Ser OLO 81 Reg S 17/22.06.27	7.148.050,00	7.647.640,00	1,27
EUR	6.000.000	BNG Bank NV 0.25% EMTN Ser1240 16/22.02.23	6.051.600,00	6.104.310,00	1,01
EUR	5.000.000	Caisse Franç de Fin Local 0.625% EMTN Ser 2016-6 16/13.04.26	5.276.500,00	5.282.500,00	0,88
EUR	3.000.000	Caisse Franç de Fin Local 1.5% EMTN Ser 2016-2 16/13.01.31	3.451.029,99	3.526.665,00	0,59
EUR	10.000.000	Caisse Refinancement Habitat 3.6% EMTN 12/08.03.24	11.855.350,00	11.325.050,00	1,88
EUR	6.000.000	Citigroup Inc 0.75% EMTN Reg S Sen 16/26.10.23	6.167.080,00	6.150.030,00	1,02
EUR	5.000.000	CK Hutchison Gr Telecom Fin SA 1.5% Sen 19/17.10.31	5.389.750,00	5.381.325,00	0,89
EUR	7.000.000	Covestro AG 1.375% EMTN Sen Reg S 20/12.06.30	7.542.500,00	7.560.945,00	1,26
EUR	9.000.000	Deutsche Kreditbank AG 0.75% Sen 17/26.09.24	9.010.000,00	9.240.300,00	1,53
EUR	8.000.000	Deutschland 0% Sen 16/15.08.26	7.795.592,38	8.341.200,00	1,38
EUR	5.500.000	Deutschland 1.25% Sen 17/15.08.48	6.792.610,00	7.748.867,50	1,29
EUR	7.000.000	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	11.929.400,00	12.151.020,00	2,02
EUR	6.000.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	10.534.200,00	9.858.870,00	1,64
EUR	4.000.000	EIB 1.125% EMTN 2300/0100 Tr 2 Sen 17/13.04.33	4.699.920,00	4.676.960,00	0,78
EUR	7.000.000	EIB 4.5% EMTN 09/15.10.25	9.372.934,67	8.748.600,00	1,45
EUR	10.000.000	Engie SA 2.375% EMTN Sen 14/19.05.26	11.561.196,80	11.334.100,00	1,88
EUR	5.000.000	ENI SpA 3.25% EMTN Reg S Ser 11 13/10.07.23	5.763.050,00	5.443.600,00	0,90
EUR	14.000.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	14.654.836,00	16.614.570,00	2,76
EUR	4.000.000	Espana 2.7% T-Bills Sen spons 144A 18/31.10.48	5.790.320,00	5.881.740,00	0,98
EUR	3.500.000	Espana 4.7% 09/30.07.41	6.215.055,00	6.276.602,50	1,04
EUR	3.900.000	Espana 4.9% 07/30.07.40	6.008.461,80	7.058.512,50	1,17
EUR	6.800.000	Espana 5.85% 11/31.01.22	8.652.237,26	7.274.980,00	1,21
EUR	8.200.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	11.558.006,59	11.101.529,00	1,84
EUR	6.000.000	Euroclear Bank SA 0.5% EMTN Sen Reg S 18/10.07.23	5.968.800,00	6.129.810,00	1,02
EUR	1.000.000	Export Import Bank Korea (The) 0.625% EMTN Sen 18/11.07.23	998.020,00	1.021.870,00	0,17
EUR	5.000.000	Finland 1.375% Ser 30Y Sen 17/15.04.47	5.479.750,00	6.859.025,00	1,14
EUR	10.000.000	France 0.5% OAT Reg S Sen 16/25.05.26	10.117.050,00	10.623.750,00	1,76
EUR	3.000.000	France 0.5% OAT Sen 14/25.05.25	3.086.160,00	3.157.365,00	0,52
EUR	7.000.000	France 1.25% OAT 16/25.05.36	6.753.450,00	8.424.430,00	1,40
EUR	5.500.000	France 1.5% T-Bond Sen 19/25.05.50	5.952.815,00	7.332.792,50	1,22
EUR	8.000.000	France 2.5% OAT 14/25.05.30	10.143.920,00	10.222.840,00	1,70
EUR	3.000.000	France 3.25% OAT 13/25.05.45	4.319.064,70	5.185.740,00	0,86
EUR	6.000.000	Ireland 2.4% T-Bonds 14/15.05.30	7.041.600,00	7.586.730,00	1,26
EUR	9.000.000	Italia 0.65% T-Bills Sen 16/15.10.23	8.494.669,80	9.252.270,00	1,54

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.



LUX-CROISSANCE I

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2020
(in EUR)

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
EUR	6.000.000	Italia 2.3% T-Bonds Ser 3Y 18/15.10.21	6.116.940,00	6.135.030,00	1,02
EUR	13.000.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	12.531.995,02	15.534.025,00	2,58
EUR	3.000.000	Italia 3.85% T-Bonds Ser 30Y Sen /01.09.49	3.704.850,00	4.746.045,00	0,79
EUR	4.600.000	Italia 4% BTP Ser 30Y 05/01.02.37	5.219.393,63	6.652.566,00	1,10
EUR	7.000.000	Italia 5% BTP 03/01.08.34	9.651.270,00	10.782.835,00	1,79
EUR	8.000.000	Italia 5.5% BTP 12/01.11.22	9.008.800,00	8.865.400,00	1,47
EUR	5.700.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	5.721.087,00	5.890.237,50	0,98
EUR	5.000.000	Microsoft Corp 2.125% Sen 13/06.12.21	5.359.687,50	5.087.325,00	0,84
EUR	5.000.000	Mizuho Financial Group Inc 0.956% EMTN Sen Reg S 17/16.10.24	5.065.000,00	5.198.100,00	0,86
EUR	8.000.000	Morgan Stanley 1.75% Ser GMTN 16/11.03.24	8.568.700,00	8.464.880,00	1,41
EUR	8.000.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 0.5% EMTN Reg S 15/27.10.22	8.012.200,00	8.158.680,00	1,35
EUR	6.000.000	Netherlands 4% 05/15.01.37	9.507.900,00	10.297.650,00	1,71
EUR	3.000.000	Oesterreich 3.15% 12/20.06.44	4.388.010,00	5.265.615,00	0,87
EUR	6.700.000	Portugal 0.475% Treasury Sen 20/18.10.30	6.944.190,00	6.993.895,50	1,16
EUR	8.000.000	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	8.409.219,20	9.433.560,00	1,57
EUR	3.000.000	Portugal 3.85% OT'S 05/15.04.21	3.351.404,83	3.038.310,00	0,50
EUR	4.000.000	Portugal 4.1% Ob Tesouro Sen 15/15.02.45	6.880.080,00	6.972.120,00	1,16
EUR	5.000.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 1.375% Sen 20/09.07.32	5.375.000,00	5.376.625,00	0,89
EUR	8.500.000	Verizon Communications Inc 0.875% Sen 19/08.04.27	8.574.579,63	8.939.832,50	1,48
EUR	5.000.000	Verizon Communications Inc 1.5% Sen 19/19.09.39	5.188.640,00	5.511.350,00	0,92
EUR	4.000.000	Verizon Communications Inc 2.875% Ser 20Y Sen 17/15.01.38	5.118.640,00	5.265.800,00	0,87
EUR	11.500.000	Volkswagen Leasing GmbH 2.125% EMTN Reg S Sen 14/04.04.22	12.266.400,00	11.828.325,00	1,96
Summe Anleihen			421.963.787,62	440.835.170,50	73,17
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte					
CHF	139.586	Co Financière Richemont SA Call Wts 22.11.23	0,00	29.684,32	0,01
Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte			0,00	29.684,32	0,01
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Indexfonds (OGAW)					
EUR	47.540	Invesco Mks Plc JPX-Nikkei 400 UCITS ETF Cap	5.042.734,54	6.985.527,60	1,16
EUR	128.540	iShares III Plc Core MSCI Japan IMI UCITS ETF Cap	4.631.947,72	5.335.695,40	0,89
Summe Indexfonds (OGAW)			9.674.682,26	12.321.223,00	2,05
Summe des Wertpapierbestandes			573.707.435,92	594.692.642,12	98,73
Bankguthaben				4.126.177,61	0,69
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				3.521.022,16	0,58
Gesamt				602.339.841,89	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.



LUX-CROISSANCE I

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 31. Dezember 2020

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	43,72 %
Finanzen	19,71 %
Telekommunikationsdienste	5,88 %
Gesundheitswesen	5,41 %
Industrie	3,46 %
Nachhaltige Konsumgüter	3,21 %
Nicht zyklische Konsumgüter	2,98 %
Rohstoffe	2,78 %
Technologien	2,75 %
Internationale Institutionen	2,23 %
Dienstprogramme	2,19 %
Investmentfonds	2,05 %
Energie	1,89 %
Immobilien	0,47 %
Gesamt	<u>98,73 %</u>



LUX-CROISSANCE I

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2020

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	18,46 %
Frankreich	14,95 %
Deutschland	14,06 %
Italien	11,51 %
Spanien	9,00 %
Niederlande	6,46 %
Irland	4,84 %
Portugal	4,39 %
Belgien	4,16 %
Luxemburg	3,12 %
Schweiz	2,31 %
Japan	1,75 %
Finnland	1,14 %
Vereinigtes Königreich	0,93 %
Österreich	0,87 %
Kanada	0,61 %
Südkorea	0,17 %
Gesamt	<u>98,73 %</u>



Erläuterungen zum Halbjahresabschluss

zum 31. Dezember 2020

1. Allgemeine Informationen

LUX-CROISSANCE (die "SICAV") ist am 19. November 1991 als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital mit mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer gegründet worden. Das Gesellschaftskapital bei der Gründung von LUF 50.000.000,- wurde gemeinsam von der Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg, der Banque Raiffeisen S.C. und der Versicherungsgesellschaft La Luxembourgeoise-Vie S.A. d'Assurances gezeichnet.

Die SICAV unterliegt Teil I des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie 2009/65/EG.

Der Nettoinventarwert, der Ausgabepreis und der Rücknahmepreis sind am Sitz der SICAV und an den Schaltern der Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg und der Banque Raiffeisen S.C. erhältlich.

Die Rechenschaftsberichte, der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie die Satzung der SICAV sind am Sitz der SICAV sowie an den Schaltern der Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg und der Banque Raiffeisen S.C. erhältlich.

Mitteilungen an die Anteilsinhaber werden im "Luxemburger Wort" in Luxemburg und auf Beschluss des Verwaltungsrats der SICAV gegebenenfalls in anderen Publikationen veröffentlicht.

Es obliegt dem Anteilsinhaber, sich über die auf ihn auf Grund des Rechts seines Landes, seiner Staatsangehörigkeit oder seines Wohnsitzes anwendbare steuerliche Behandlung zu informieren.

Die nachstehenden Dokumente können am Sitz der SICAV, 1, Place de Metz, L-1930 Luxemburg, eingesehen werden:

1. Die Satzung.
2. Der Depotstellenvertrag.
3. Der Vertrag zwischen LUX-FUND ADVISORY S.A. und der SICAV.
4. Der Vertrag zwischen der BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. und der SICAV.
5. Die Jahres- und Halbjahresberichte.
6. Der Domizilierungs- und Zahlstellenvertrag

2. Hauptgrundsätze der Rechnungslegung

a) Darstellung des Halbjahresabschlusses

Der Halbjahresabschluss der SICAV wird gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren ("OGAW") und den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsmethoden erstellt.

Der Halbjahresabschluss der SICAV wurde unter der Prämisse der Unternehmensfortführung aufgestellt.

b) Bewertung des Wertpapiervermögens

Der Wert aller Wertpapiere und Geldmarktinstrumenten, die an einer amtlichen Börse oder auf einem geregelten, regelmäßig funktionierenden, anerkannten und der Allgemeinheit offenstehenden Markt gehandelt oder notiert werden, wird nach dem letzten verfügbaren Kurs zum jeweiligen Bewertungsstichtag ermittelt.

Falls zum Bewertungsstichtag für die im Bestand befindlichen Wertpapiere und Geldmarktinstrumenten kein Kurs vorhanden ist oder der gemäß dem vorgehenden Abschnitt ermittelte Preis für den realen Wert dieser Wertpapiere nicht repräsentativ ist oder wenn die Wertpapiere nicht notiert sind, erfolgt die Bewertung auf der Grundlage des wahrscheinlichen Realisierungswertes, der vorsichtig und nach bestem Wissen und Gewissen vom Verwaltungsrat der SICAV geschätzt wird.

Der Anteilwert offener OGAW's, in die SICAV investiert, wird auf Grundlage des letzten erhältlichen Nettoinventarwertes bewertet.

Der Anteilwert geschlossener OGAW's, in die SICAV investiert, wird nach dem letzten verfügbaren Schlusskurs zum jeweiligen Bewertungsstichtag ermittelt.



Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2020

c) Bewertung des sonstigen Vermögens

Der Wert der in der Kasse oder auf dem Konto befindlichen Barmittel, der bei Sicht zahlbaren gezogenen Wechsel und Solawechsel und Forderungen, der im Voraus gezahlten Aufwendungen sowie der angekündigten oder fälligen, aber noch nicht eingegangenen Dividenden und Zinsen, wird mit dem Nominalwert bewertet, es sei denn es erweist sich als unwahrscheinlich, dass dieser Wert erzielt werden kann. Im letzteren Fall wird der Wert durch Abzug eines Betrages ermittelt, den der Verwaltungsrat der SICAV für angemessen hält, um den realen Wert der Vermögensgegenstände wiederzugeben.

d) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

e) Nettorealisierte Werterhöhungen/(Wertverminderungen) aus Wertpapieren

Die realisierten Werterhöhungen und Wertverminderungen aus Wertpapieren werden auf der Grundlage der Durchschnittseinstandspreise berechnet.

f) Erträge des Wertpapierbestandes

Dividendenerträge werden am Ex-Datum abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

Aufgelaufene und fällige Zinserträge werden abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

g) Bewertung der Terminkontrakte

Offene Terminkontrakte werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("*settlement price*") oder Schlusskurs bewertet. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

h) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie die Bewertung der Wertpapiere im Bestand, welche auf eine andere Referenzwährung als die des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu den letzten verfügbaren Wechselkursen umgerechnet. Die Erträge und Aufwendungen in einer anderen Referenzwährung als die des jeweiligen Teilfonds, wurden zu dem am Tag der Transaktion gültigen Wechselkurs umgerechnet.

3. Entgelt für den Anlageberater und die Verwaltungsgesellschaft

Die SICAV greift auf die Dienstleistungen der Gesellschaft BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. zurück, welche als Verwaltungsgesellschaft fungiert.

BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. erhält für ihre Dienstleistungen eine jährliche Vergütung von 0,22%. Die Verwaltungsgebühr ist am Ende eines jeden Monats zu zahlen und wird auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des betreffenden Monats berechnet.

Die SICAV greift auf die Dienstleistungen der Gesellschaft LUX-FUND ADVISORY S.A. zurück, welche als Anlageberater fungiert.

LUX-FUND ADVISORY S.A. erhält für ihre Dienstleistungen eine jährliche Vergütung von 0,58%. Die Beratungsgebühr ist am Ende eines jeden Monats zu zahlen und wird auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des betreffenden Monats berechnet.

4. Vergütung der Depotstelle

Die Vergütung der Depotstelle ist unter der Rubrik "Depotgebühren" der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens des Jahresberichtes ausgewiesen.



Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2020

5. Vergütung der Zentralverwaltung

Die Vergütung der Zentralverwaltung, des Register- und Transferagent ist unter der Rubrik "Zentralverwaltungsaufwand" der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens des Jahresberichtes ausgewiesen.

6. Vergütung der Direktoren

Die Vergütung der Direktoren ist im Abschnitt "Sonstige Aufwendungen" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens des Jahresberichtes ausgewiesen. Diese Vergütung unterliegt einer jährlichen Zustimmung der Hauptversammlung der Aktionäre.

7. Besteuerung

Die SICAV unterliegt der Luxemburger Gesetzgebung und muss eine jährliche Steuer, die "*Taxe d'abonnement*" zahlen. Diese beläuft sich auf 0,05% und ist jeweils am Quartalsende, auf Basis des Nettovermögens der SICAV zum jeweiligen Quartalsabschlussstag, zahlbar

Gemäß Artikel 175 (a) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010, ist der Teil des Nettovermögens, der in OGA's angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Für verschiedene Einkommen der SICAV, welche außerhalb Luxemburgs erzielt werden, fallen Quellensteuern mit unterschiedlichen Steuersätzen an, die nicht erstattungsfähig sind.

8. Wertpapierleihe

Die SICAV kann Wertpapierleihgeschäfte durchführen. Die Gegenpartei dieser Geschäfte ist die Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg. Zum Berichtsdatum hat die SICAV keine Wertpapiere ausgeliehen.

9. Veränderungen im Wertpapierbestand

Die Liste der Käufe und Verkäufe für das Geschäftsjahr steht den Anteilshabern am Sitz der SICAV und an den Schaltern der Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg und der Banque Raiffeisen S.C. inklusive des geprüften Jahresabschlusses kostenlos zur Verfügung.

10. Ereignisse

Seit dem Ende des Jahres 2019 hat die COVID-19-Epidemie eine große Instabilität auf den Finanzmärkten verursacht und zu einer Vielzahl von Maßnahmen seitens der Regierungen weltweit geführt (Grenzschließungen, Einsperrung der Bevölkerung usw.). Die Weltgesundheitsorganisation erklärte die Coronavirus-Epidemie am 11. März 2020 zur Pandemie. Infolgedessen haben sich die Finanzmärkte seit dem Ausbruch als sehr volatil erwiesen, und die wirtschaftlichen Auswirkungen sind zum jetzigen Zeitpunkt noch unbekannt, obwohl sie voraussichtlich erheblich sein werden.

Im Allgemeinen beobachtet der Verwaltungsrat der SICAV diese außergewöhnlichen Ereignisse genau und verfolgt weiterhin die Bemühungen der Regierungen zur Eindämmung der Ausbreitung des Virus und zur Überwachung der wirtschaftlichen Auswirkungen.

Was die SICAV betrifft, so wird der Verwaltungsrat von BCEE Asset Management auf dem Laufenden gehalten, die die Entwicklung der SICAV aufmerksam verfolgt, um eventuelle Unregelmäßigkeiten (Nichtverfügbarkeit von Preisen, Liquiditätsrisiko, Risiko des Ausfalls der Gegenpartei, Abweichung der Performance der SICAV von der des Marktes usw.), die durch die Pandemie hervorgerufen werden können, aufzudecken.

Der Verwaltungsrat der SICAV unternimmt alle Anstrengungen, um sicherzustellen, dass die Interessen der Anleger geschützt werden und um negative Auswirkungen auf die künftigen Erträge und die Wertentwicklung der SICAV so gering wie möglich zu halten.



Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2020

11. Ereignisse nach dem Halbjahresabschluss

Es gab keine Ereignisse nach dem Halbjahresabschluss.



Zusätzliche Informationen

zum 31. Dezember 2020

Informationen betreffend der Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung von Barsicherheiten (EU Verordnung 2015/2365, im Folgenden "SFTR")

Im Berichtszeitraum hat die SICAV keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen. Dementsprechend sind keine Informationen über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Wiederverwendung von Barsicherheiten zu melden.