



lux | croissance

R.C.S. LUXEMBOURG B38527

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss zum 30. Juni 2021

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 des Verwaltungsrats	4
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	5
LUX-CROISSANCE I	8
Vermögensaufstellung	8
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	9
Entwicklung des Nettovermögens	10
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	11
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	14
Erläuterungen zum Jahresabschluss	16
Zusätzliche Informationen (ungeprüft)	20



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
Cabinet de Révision agréée	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 des Verwaltungsrats

Die SICAV LUX-CROISSANCE I hat den Berichtszeitraum mit einem Plus beendet: Ihre Nettoperformance betrug +5,88%.

An den Aktienmärkten kann trotz der anhaltend schwierigen sozioökonomischen und gesundheitlichen Situation auf ein höchst erfolgreiches Jahr zurückgeblickt werden. Die bedingungslose Unterstützung der Regierungen und Zentralbanken war schon für sich genommen ein solcher Motor für diese erfreuliche Performance, dass die US-Wahl demgegenüber nahezu verblasste. Zudem wurde die unerschütterliche Zuversicht der Marktteilnehmer beständig von der Hoffnung auf einen raschen und dauerhaften Aufschwung auf einer nachhaltigeren Basis sowie von der Überzeugung vom Erwachen eines kollektiven Bewusstseins genährt, das zwangsläufig zu einer Beschleunigung der als Jahrhundertaufgabe zu verstehenden Umbauprozesse führen wird.

Im Verlauf des Berichtszeitraums ist die geografische Zusammensetzung des Teilfonds relativ stabil geblieben. Es mussten einige Anpassungen an Einzelpositionen vorgenommen werden, damit die Titel im Portfolio weiterhin unserer Definition von Value entsprachen. So haben wir zum Beispiel zulasten von Halma PLC eine Position in Fiserv eröffnet. Uns ist es wichtig, im Portfolio ein Exposure in Qualitätswerten beizubehalten, deren Bewertungen uns im Vergleich zum restlichen Markt noch attraktiv erscheinen. Dadurch dürften wir in den kommenden Monaten von einem eventuellen Anstieg der Bewertungskennzahlen profitieren, wobei uns die Tatsache, dass die Unternehmen weltweit über dem Marktdurchschnitt liegende Cashflows generieren, schon jetzt zugutekommt. Dennoch hat der Value-Stil im Berichtszeitraum erneut eine Underperformance geliefert, und dies trotz einer starken Erholung zwischen Ende Januar und Mitte Juni 2021.

Was die Anleihekomponente betrifft, so ist für den ersten Teil des Berichtszeitraums eine erfreuliche Entwicklung zu verzeichnen. Getragen wurde diese von den außergewöhnlichen Maßnahmen der Zentralbanken im Allgemeinen und der Europäischen Zentralbank (EZB) im Besonderen, um die Auswirkungen des Gesundheitsnotstands auf ihr Preisstabilitätsziel einzudämmen. Im Dezember 2020 legte die EZB mit der Aufstockung dieses Pandemie-Notfallankaufprogramms auf rund EUR 1850 Milliarden noch einmal kräftig nach.

Das Exposure gegenüber Staatsanleihen der Peripherieländer, deren Zinsen auf historische Tiefstände fielen, verlor der Bond-Performance Auftrieb.

Mit dem Jahresbeginn 2021 folgte jedoch eine schwierige Phase für die weltweiten Anleihemärkte. Sorgen vor einer wieder anziehenden Inflation ließen die Anleger eine höhere Rendite auf Staatspapiere verlangen, was die Bondmärkte in die Tiefe zog. Diesen Befürchtungen eines großen Comebacks der Inflation gehen die zahlreichen Konjunkturpakete, die ultralockere Geldpolitik und ein starker Basiseffekt voraus. Zwar waren die Inflationserwartungen bereits seit Ende 2020 wieder angestiegen, doch hat die Teuerung im Laufe des März 2021 deutlich an Fahrt aufgenommen.

Diese Inflationssorgen haben uns zur Vorsicht bei unserer Allokation bewogen, obschon wir den Inflationsschub nach wie vor als vorübergehend betrachten und hauptsächlich dem Basiseffekt und den Preiseinbrüchen im ersten Halbjahr 2020 zuschreiben. Die Zentralbanken haben unaufhörlich auf diesen zeitweiligen Charakter und damit auch auf die Notwendigkeit eines Festhaltens an Finanzierungsbedingungen hingewiesen, die den wirtschaftlichen Aufschwung begünstigen. Wir haben somit unsere neutrale Positionierung hinsichtlich der Duration beibehalten, wobei wir hier jedoch leicht unter dem Referenzindex liegen.

Bei den Staatsanleihen haben wir Titeln aus europäischen Peripherieländern wie Italien, Spanien und Portugal weiterhin den Vorzug gegeben. Was die europäischen Kernländer betrifft, so haben wir lange Laufzeiten bevorzugt und uns bei kurzen Laufzeiten zurückgehalten.

In Bezug auf Unternehmensanleihen haben uns die voranschreitenden Impfkampagnen, die konjunkturelle Erholung und die Programme über Wertpapierkäufe zu einer nach wie vor positiven Gewichtung veranlasst. Überdies setzen die Anleger trotz des beobachteten Zinsanstiegs auf der Suche nach Rendite weiterhin auf riskantere Anlagen, was für eine weiterhin robuste Nachfrage nach Firmenbonds sorgt. Somit konnten wir von der neu erwachten Risikolust der Anleger profitieren, da stabile Risikoprämien mit einer höheren Rendite einhergehen.

Luxemburg, den 5. August 2021

Der Verwaltungsrat

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

Bericht des *réviseur d'entreprises agréé*

An die Anteilhaber der
LUX-CROISSANCE

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der LUX-CROISSANCE (die "SICAV") und ihrer jeweiligen Teilfonds - bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 30. Juni 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und anderen Veränderungen des Nettovermögens und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss, mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. Juni 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt "Verantwortung des *réviseur d'entreprises agréé*" für die Jahresabschlussprüfung" weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von der SICAV in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen "*International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards*", herausgegeben vom "*International Standards Board for Accountants*" (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommenen, zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des "*réviseur d'entreprises agréé*" zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Bericht des *réviseur d'entreprises agréé* (Fortsetzung)

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit der SICAV zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, die SICAV zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des "*réviseur d'entreprises agréé*" für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des "*réviseur d'entreprises agréé*", welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentlich falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystems, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der SICAV abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds, sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit der SICAV zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des "*réviseur d'entreprises agréé*" auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des "*réviseur d'entreprises agréé*" erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können



Bericht des *réviseur d'entreprises agréé* (Fortsetzung)

- jedoch dazu führen, dass die SICAV Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen, und beurteilen wir, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie die wesentlichen Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Jean-Philippe Bachelet, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

Luxemburg, den 5. Oktober 2021

LUX-CROISSANCE I**Vermögensaufstellung**zum 30. Juni 2021
(in EUR)**Aktiva**

Wertpapierbestand zum Marktwert	579.042.660,05
Bankguthaben	2.881.522,68
Ausstehende Zeichnungsbeträge	12.075,94
Forderungen aus Wertpapiererträgen	4.112.765,35
Gesamtaktiva	586.049.024,02

Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	244.564,60
Sonstige Verbindlichkeiten	646.495,23
Gesamtpassiva	891.059,83
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	585.157.964,19

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
A	2.525.916,7660	EUR	227,17	573.818.796,84
B	148.889,0201	EUR	76,16	11.339.167,35
				585.157.964,19

LUX-CROISSANCE I**Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens**vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021
(in EUR)**Erträge**

Nettodividendenerträge	3.376.893,00
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	8.200.388,37
Bankzinsen	348,89
Sonstige Erträge	96.066,74
Gesamterträge	11.673.697,00

Aufwendungen

Anlageberatungsgebühr	3.450.580,82
Verwaltungsvergütung	1.308.840,99
Depotgebühren	446.706,08
Bankspesen und sonstige Gebühren	66.491,89
Transaktionskosten	175.334,14
Zentralverwaltungsaufwand	206.073,21
Honorare externer Dienstleister	13.099,32
Sonstiger Verwaltungsaufwand	81.242,71
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	296.595,28
Bezahlte Bankzinsen	31.362,75
Sonstige Aufwendungen	142.814,23
Gesamtaufwendungen	6.219.141,42

Summe der Nettoerträge 5.454.555,58

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-201.944,39
- aus Terminkontrakten	-579.887,25
- aus Devisengeschäften	-535.020,07
Realisiertes Ergebnis	4.137.703,87

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	29.940.494,85
Ergebnis	34.078.198,72
Ausschüttungen	-220.510,80
Zeichnung von Anteilen	16.757.124,59
Rücknahme von Anteilen	-68.197.734,60
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-17.582.922,09
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	602.740.886,28
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	585.157.964,19



LUX-CROISSANCE I

Entwicklung des Nettovermögens

zum 30. Juni 2021
(in EUR)

Nettovermögen	Währung	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
	EUR	647.491.606,52	602.740.886,28	585.157.964,19

Wert pro Anteilklasse	Währung	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021
A	EUR	220,39	214,56	227,17
B	EUR	75,29	73,30	76,16

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	2.753.388,8538	74.686,3575	-302.158,4453	2.525.916,7660
B	163.220,3310	2.120,2470	-16.451,5579	148.889,0201

Ausschüttungen	Währung	Ausschüttung pro Anteilklasse	Ex-Dividenden Datum
B	EUR	1,40	11.11.2020



LUX-CROISSANCE I

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen

zum 30. Juni 2021
(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	4.378.479,51	0,75
CHF	47.492	Co Financière Richemont SA	3.099.848,70	4.850.351,07	0,83
CHF	139.586	Co Financière Richemont SA Call Wts 22.11.23	0,00	78.951,82	0,01
			3.099.848,70	4.929.302,89	0,84
EUR	79.932	Alstom	2.742.490,09	3.404.303,88	0,58
EUR	62.217	Anheuser-Busch InBev SA	4.580.549,03	3.783.415,77	0,65
EUR	141.621	Deutsche Telekom AG Reg	2.149.570,55	2.522.553,25	0,43
EUR	202.154	Elior Group SA	2.527.416,20	1.273.570,20	0,22
EUR	150.000	ENEL SpA	1.013.955,00	1.174.800,00	0,20
EUR	55.560	Fresenius SE & Co KGaA	3.291.057,95	2.444.362,20	0,42
EUR	22.300	Henkel AG & Co KGaA Pref	2.300.484,93	1.985.592,00	0,34
EUR	23.008	Koninklijke DSM NV	3.104.135,82	3.621.459,20	0,62
EUR	15.125	Linde PLC Reg	3.225.822,06	3.680.668,75	0,63
EUR	148.290	NN Group NV	4.907.772,77	5.898.976,20	1,01
EUR	159.003	Orange SA	2.118.416,46	1.528.813,85	0,26
EUR	45.624	Randstad NV	1.720.479,82	2.942.748,00	0,50
EUR	97.899	Royal Dutch Shell Plc A	2.250.075,27	1.664.674,60	0,28
EUR	36.069	SAP SE	4.292.649,38	4.286.439,96	0,73
EUR	19.621	SEB SA	2.787.820,52	2.990.240,40	0,51
EUR	150.000	Snam SpA	618.705,00	731.250,00	0,13
EUR	60.929	Totalenergies SE	3.004.286,58	2.324.746,00	0,40
EUR	47.392	Vonovia SE	2.212.984,96	2.583.811,84	0,44
			48.848.672,39	48.842.426,10	8,35
GBP	35.890	Reckitt Benckiser Group Plc	2.637.602,48	2.674.496,88	0,46
GBP	1.153.259	Vodafone Group Plc	1.666.074,44	1.630.133,34	0,28
			4.303.676,92	4.304.630,22	0,74
USD	34.873	Akamai Technologies Inc	3.246.682,41	3.429.070,50	0,59
USD	64.659	American Eagle Outfitters Inc	865.811,32	2.046.426,27	0,35
USD	47.536	AT&T Inc	1.347.728,57	1.153.724,14	0,20
USD	33.800	Chubb Ltd N	3.994.578,61	4.530.419,97	0,77
USD	96.472	Cisco Systems Inc	4.129.026,80	4.311.870,47	0,74
USD	49.004	Citigroup Inc	2.701.630,23	2.923.792,38	0,50
USD	62.130	CVS Health Corp	4.107.411,61	4.371.839,43	0,75
USD	10.000	Dominion Energy Inc	755.631,09	620.425,03	0,11
USD	29.068	Exxon Mobil Corp	1.825.545,09	1.546.305,82	0,26
USD	17.987	Fedex Corp	3.617.852,73	4.525.267,09	0,77
USD	28.319	Fiserv Inc	2.574.070,92	2.552.722,14	0,44
USD	11.525	Goldman Sachs Group Inc	2.000.359,13	3.688.719,22	0,63
USD	24.796	Ingredion Inc	1.970.840,41	1.892.425,37	0,32
USD	27.787	JPMorgan Chase & Co	1.774.275,56	3.644.788,31	0,62
USD	9.941	Keysight Technologies Inc Reg	744.079,14	1.294.476,14	0,22
USD	53.785	Medtronic Plc Reg	3.884.937,53	5.630.234,48	0,96
USD	55.911	Metlife Inc	2.198.053,62	2.821.954,25	0,48
USD	44.633	Mondelez Intl Inc	2.154.150,24	2.350.214,64	0,40
USD	163.041	Pfizer Inc	4.518.452,86	5.384.285,34	0,92
USD	26.738	Raytheon Technologies Corp Reg	1.523.728,94	1.923.611,72	0,33
USD	86.899	Regions Financial Corp	1.158.588,48	1.478.851,26	0,25
USD	56.117	Synchrony Fin	1.611.874,89	2.296.168,70	0,39

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



LUX-CROISSANCE I

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2021
(in EUR)

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
USD	32.000	TE Connectivity Ltd	2.431.708,63	3.648.777,20	0,62
USD	19.272	United Health Group Inc	4.396.716,52	6.508.078,66	1,11
USD	29.465	Zimmer Biomet Hgs Inc	3.846.263,71	3.996.088,13	0,68
			63.379.999,04	78.570.536,66	13,41
Summe Aktien			123.930.666,13	141.025.375,38	24,09
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	82.489	Klepierre Dist	2.263.706,92	1.792.485,97	0,31
Summe geschlossene Investmentfonds			2.263.706,92	1.792.485,97	0,31
Anleihen					
EUR	7.000.000	Anheuser-Busch InBev SA 1.125% EMTN Sen Reg S19/01.07.27	7.343.938,32	7.406.000,00	1,27
EUR	8.000.000	Apple Inc 0.875% Sen 17/24.05.25	8.080.882,50	8.317.960,00	1,42
EUR	7.000.000	Belgium 0.8% Ser OLO 81 Reg S 17/22.06.27	7.148.050,00	7.490.805,00	1,28
EUR	6.000.000	BNG Bank NV 0.25% EMTN Ser1240 16/22.02.23	6.051.600,00	6.076.020,00	1,04
EUR	5.000.000	Caisse Franç de Fin Local 0.625% EMTN Ser 2016-6 16/13.04.26	5.276.500,00	5.216.625,00	0,89
EUR	3.000.000	Caisse Franç de Fin Local 1.5% EMTN Ser 2016-2 16/13.01.31	3.451.029,99	3.405.855,00	0,58
EUR	10.000.000	Caisse Refinancement Habitat 3.6% EMTN 12/08.03.24	11.855.350,00	11.089.900,00	1,90
EUR	6.000.000	Citigroup Inc 0.75% EMTN Reg S Sen 16/26.10.23	6.167.080,00	6.117.030,00	1,05
EUR	5.000.000	CK Hutchison Gr Telecom Fin SA 1.5% Sen 19/17.10.31	5.389.750,00	5.221.575,00	0,89
EUR	7.000.000	Covestro AG 1.375% EMTN Sen Reg S 20/12.06.30	7.542.500,00	7.460.110,00	1,27
EUR	9.000.000	Deutsche Kreditbank AG 0.75% Sen 17/26.09.24	9.010.000,00	9.240.750,00	1,58
EUR	8.000.000	Deutschland 0% Sen 16/15.08.26	7.795.592,38	8.240.400,00	1,41
EUR	5.500.000	Deutschland 1.25% Sen 17/15.08.48	6.792.610,00	6.942.237,50	1,19
EUR	7.000.000	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	11.929.400,00	11.532.780,00	1,97
EUR	6.000.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	10.534.200,00	9.480.570,00	1,62
EUR	4.000.000	EIB 1.125% EMTN 2300/0100 Tr 2 Sen 17/13.04.33	4.699.920,00	4.444.120,00	0,76
EUR	7.000.000	EIB 4.5% EMTN 09/15.10.25	9.372.934,67	8.504.300,00	1,45
EUR	10.000.000	Engie SA 2.375% EMTN Sen 14/19.05.26	11.561.196,80	11.176.150,00	1,91
EUR	5.000.000	ENI SpA 3.25% EMTN Reg S Ser 11 13/10.07.23	5.763.050,00	5.360.375,00	0,92
EUR	14.000.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	14.654.836,00	16.066.050,00	2,75
EUR	4.000.000	Espana 2.7% T-Bills Sen spons 144A 18/31.10.48	5.790.320,00	5.253.160,00	0,90
EUR	3.500.000	Espana 4.7% 09/30.07.41	6.215.055,00	5.788.527,50	0,99
EUR	3.900.000	Espana 4.9% 07/30.07.40	6.008.461,80	6.541.548,00	1,12
EUR	6.800.000	Espana 5.85% 11/31.01.22	8.652.237,26	7.056.326,00	1,21
EUR	8.200.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	11.558.006,59	10.767.256,00	1,84
EUR	6.000.000	Euroclear Bank SA 0.5% EMTN Sen Reg S 18/10.07.23	5.968.800,00	6.093.570,00	1,04
EUR	1.000.000	Export Import Bank Korea (The) 0.625% EMTN Sen 18/11.07.23	998.020,00	1.018.360,00	0,17
EUR	5.000.000	Finland 1.375% Ser 30Y Sen 17/15.04.47	5.479.750,00	6.112.525,00	1,04
EUR	10.000.000	France 0.5% OAT Reg S Sen 16/25.05.26	10.117.050,00	10.464.550,00	1,79
EUR	3.000.000	France 0.5% OAT Sen 14/25.05.25	3.086.160,00	3.120.690,00	0,53
EUR	7.000.000	France 1.25% OAT 16/25.05.36	6.753.450,00	7.842.625,00	1,34
EUR	5.500.000	France 1.5% T-Bond Sen 19/25.05.50	5.952.815,00	6.393.310,00	1,09
EUR	8.000.000	France 2.5% OAT 14/25.05.30	10.143.920,00	9.820.680,00	1,68
EUR	3.000.000	France 3.25% OAT 13/25.05.45	4.319.064,70	4.676.295,00	0,80
EUR	6.000.000	Ireland 2.4% T-Bonds 14/15.05.30	7.041.600,00	7.283.970,00	1,24
EUR	9.000.000	Italia 0.65% T-Bills Sen 16/15.10.23	8.494.669,80	9.198.945,00	1,57
EUR	4.000.000	Italia 2.3% T-Bonds Ser 3Y 18/15.10.21	4.077.960,00	4.032.700,00	0,69
EUR	13.000.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	12.531.995,02	15.195.765,00	2,60
EUR	3.000.000	Italia 3.85% T-Bonds Ser 30Y Sen /01.09.49	3.704.850,00	4.376.745,00	0,75

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



LUX-CROISSANCE I

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2021
(in EUR)

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
EUR	4.600.000	Italia 4% BTP Ser 30Y 05/01.02.37	5.219.393,63	6.351.611,00	1,09
EUR	7.000.000	Italia 5% BTP 03/01.08.34	9.651.270,00	10.321.500,00	1,76
EUR	8.000.000	Italia 5.5% BTP 12/01.11.22	9.008.800,00	8.630.760,00	1,47
EUR	5.700.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	5.721.087,00	5.798.923,50	0,99
EUR	5.000.000	Microsoft Corp 2.125% Sen 13/06.12.21	5.359.687,50	5.023.900,00	0,86
EUR	5.000.000	Mizuho Financial Group Inc 0.956% EMTN Sen Reg S 17/16.10.24	5.065.000,00	5.166.550,00	0,88
EUR	8.000.000	Morgan Stanley 1.75% Ser GMTN 16/11.03.24	8.568.700,00	8.404.160,00	1,44
EUR	8.000.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 0.5% EMTN Reg S 15/27.10.22	8.012.200,00	8.111.160,00	1,39
EUR	6.000.000	Netherlands 4% 05/15.01.37	9.507.900,00	9.630.090,00	1,65
EUR	3.000.000	Oesterreich 3.15% 12/20.06.44	4.388.010,00	4.766.085,00	0,81
EUR	9.700.000	Portugal 0.475% Treasury Sen 20/18.10.30	9.994.500,00	9.892.496,50	1,69
EUR	8.000.000	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	8.409.219,20	9.256.800,00	1,58
EUR	4.000.000	Portugal 4.1% Ob Tesouro Sen 15/15.02.45	6.880.080,00	6.480.460,00	1,11
EUR	5.000.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 1.375% Sen 20/09.07.32	5.375.000,00	5.203.025,00	0,89
EUR	8.500.000	Verizon Communications Inc 0.875% Sen 19/08.04.27	8.574.579,63	8.798.775,00	1,50
EUR	5.000.000	Verizon Communications Inc 1.5% Sen 19/19.09.39	5.188.640,00	5.129.200,00	0,88
EUR	4.000.000	Verizon Communications Inc 2.875% Ser 20Y Sen 17/15.01.38	5.118.640,00	4.938.620,00	0,84
EUR	11.500.000	Volkswagen Leasing GmbH 2.125% EMTN Reg S Sen 14/04.04.22	12.266.400,00	11.715.280,00	2,00
Summe Anleihen			419.623.712,79	423.446.556,00	72,37
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Indexfonds (OGAW)					
EUR	47.540	Invesco Mks Plc JPX-Nikkei 400 UCITS ETF Cap	5.042.734,54	7.211.818,00	1,23
EUR	128.540	iShares III Plc Core MSCI Japan IMI UCITS ETF Cap	4.631.947,72	5.566.424,70	0,95
Summe Indexfonds (OGAW)			9.674.682,26	12.778.242,70	2,18
Summe des Wertpapierbestandes			555.492.768,10	579.042.660,05	98,95
Bankguthaben				2.881.522,68	0,49
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				3.233.781,46	0,56
Gesamt				585.157.964,19	100,00

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



LUX-CROISSANCE I

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

zum 30. Juni 2021

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	42,56 %
Finanzen	19,91 %
Telekommunikationsdienste	6,03 %
Gesundheitswesen	5,73 %
Industrie	3,46 %
Nachhaltige Konsumgüter	3,34 %
Nicht zyklische Konsumgüter	3,10 %
Technologien	2,92 %
Rohstoffe	2,86 %
Dienstprogramme	2,22 %
Internationale Institutionen	2,21 %
Investmentfonds	2,18 %
Energie	1,99 %
Immobilien	0,44 %
Gesamt	<u>98,95 %</u>



LUX-CROISSANCE I

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2021

Geographische Aufgliederung

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

Vereinigte Staaten von Amerika	19,05 %
Frankreich	14,79 %
Deutschland	14,39 %
Italien	11,18 %
Spanien	8,81 %
Niederlande	6,49 %
Irland	5,01 %
Portugal	4,38 %
Belgien	4,24 %
Luxemburg	3,10 %
Schweiz	2,23 %
Japan	1,77 %
Finnland	1,04 %
Österreich	0,81 %
Kanada	0,75 %
Vereinigtes Königreich	0,74 %
Südkorea	0,17 %
Gesamt	<u>98,95 %</u>



Erläuterungen zum Jahresabschluss

zum 30. Juni 2021

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 Luxembourg, 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 Jahresabschlusses

Der Jahresabschluss 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 Jahresabschluss 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 gehandelten 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 Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2021

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 und werden netto in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

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 offener Kontrakte werden netto in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen oder Wertverminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen oder Wertverminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens 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. Die nettorealisierten Wechselkursgewinne oder -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

Zum Berichtsdatum sind folgende Wechselkurse gültig:

1	EUR	=	1,4680204	CAD	Kanadischer Dollar
			1,0961535	CHF	Schweizer Franken
			7,4360332	DKK	Dänische Krone
			0,8584356	GBP	Britisches Pfund
			9,2086264	HKD	Hongkong Dollar
			131,5941480	JPY	Japanischer Yen
			10,2046391	NOK	Norwegische Krone
			10,1411988	SEK	Schwedische Krone
			1,1858000	USD	Amerikanischer Dollar

i) Transaktionskosten

Transaktionsgebühren, die unter der Rubrik "Transaktionskosten" in den Aufwendungen der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen werden, bestehen hauptsächlich von der SICAV getragenen Maklergebühren und aus Abwicklungsgebühren, die an die Depotstelle gezahlt werden sowie aus Kosten in Bezug auf Geschäfte mit Finanzinstrumenten und Derivaten.



Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2021

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.

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 Mitglieder des Verwaltungsrates

Die Vergütung der Mitglieder des Verwaltungsrates ist in der Rubrik "Sonstige Aufwendungen" der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens des Jahresberichtes ausgewiesen. Diese Vergütung unterliegt jedes Jahr der 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. Zum Berichtsdatum hat die SICAV keine Wertpapiere ausgeliehen.

9. Veränderungen im Wertpapierbestand

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



Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2021

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.

11. Ereignisse nach dem Jahresabschluss

Es gab keine Ereignisse nach dem Jahresabschluss.

Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

zum 30. Juni 2021

1. Risikomanagement

Gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512 muss der Verwaltungsrat der SICAV das Gesamtrisiko der SICAV berechnen, indem er entweder den Verpflichtungsansatz oder das VaR-Modell verwendet.

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der SICAV den Verpflichtungsansatz als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

2. Vergütungen

Der Gesamtbetrag der Vergütungen des Geschäftsjahres 2020, der von der Verwaltungsgesellschaft an ihr gesamtes Personal ausgezahlt wurde, beläuft sich auf 1.982.380 EUR, wovon 144.900 EUR variable Vergütungen sind.

In diesem Zeitraum hat die Gesellschaft im Durchschnitt 22 Personen (Vollzeitäquivalenz) beschäftigt.

Die Gesamtsumme der Vergütungen, die von der Gesellschaft an ihr Personal ausgezahlt wurde, beläuft sich auf 230.319 EUR.

Diese Vergütungen wurden *in prorata* des Nettofondsvermögens berechnet, verglichen mit dem Gesamtnettovermögen der von der Gesellschaft verwalteten OGAW und AIF.

Der feste Anteil der Gehälter wird vom Arbeitsvertrag bestimmt und der variable Anteil wird auf Basis einer jährlichen Bewertung berechnet.

Die Vergütungspolitik unterliegt der Prüfung des internen Audits. Während des Geschäftsjahres wurden keine wichtigen Änderungen an der Vergütungspolitik vorgenommen.

3. 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.