

lux | funds



lux | portfolio

R.C.S. LUXEMBOURG B66907

Rapport semestriel non révisé au 31 décembre 2020

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 (KIID), accompagné du dernier rapport annuel et semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Ces documents seront adressés gratuitement à toute personne qui en manifestera le désir.

**Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)
de droit luxembourgeois à compartiments multiples**



Sommaire

Organisation	2
Rapport d'activité	4
Etat globalisé du patrimoine.....	6
LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE	7
Etat du patrimoine	7
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	8
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	12
LUX-PORTFOLIO BALANCED	14
Etat du patrimoine	14
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	15
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	19
LUX-PORTFOLIO GROWTH	21
Etat du patrimoine	21
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	22
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	26
LUX-PORTFOLIO DYNAMIC	28
Etat du patrimoine	28
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	29
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	33
LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE	35
Etat du patrimoine	35
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	36
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	39
LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE SERENITY	41
Etat du patrimoine	41
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	42
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	45
Notes aux états financiers	47
Informations supplémentaires	52



Organisation

Siège social

1, Place de Metz
L-1930 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration

Mme Françoise THOMA
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg
Président du Conseil d'Administration

M. Jean-Claude FINCK
Administrateur indépendant
Vice-Président du Conseil d'Administration

M. Michel BIREL
Administrateur indépendant

M. Jean GUILL
Administrateur indépendant

M. Guy HOFFMANN
Banque Raiffeisen S.C.
Administrateur

M. Pierre KRIER
Administrateur indépendant

M. André LUTGEN
Administrateur indépendant

M. Guy ROSSELJONG
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg
Administrateur

M. Christian STRASSER
La Luxembourgeoise-Vie S.A. d'Assurances
Administrateur

Société de Gestion

BCEE ASSET MANAGEMENT S.A.
6a, Rue Goethe
L-1637 LUXEMBOURG

Conseil de Surveillance de la Société de Gestion

M. Jean FELL
M. Pit HENTGEN
M. Aly KOHLL

Directoire de la Société de Gestion

Mme. Hélène CORBET-BIDAUD
M. Carlo STRONCK
M. Yves WAGNER (jusqu'au 30 septembre 2020)

Dépositaire

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



Organisation (suite)

Agent administratif	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Conseiller en investissements	LUX-FUND ADVISORY S.A. 2, Place de Metz L-1930 LUXEMBOURG
Calcul de la valeur nette d'inventaire, Agent de transfert et de registre (par délégation)	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
Cabinet de révision agréé	DELOITTE Audit Société à responsabilité limitée 20, Boulevard de Kockelscheuer L-1821 LUXEMBOURG
Distributeurs	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG BANQUE RAIFFEISEN S.C. 4, Rue Léon Laval L-3372 LEUDELANGE FORTUNA BANQUE S.C. 130-132, Boulevard de la Pétrusse L-2330 LUXEMBOURG
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 FORTUNA BANQUE S.C. 130-132, Boulevard de la Pétrusse L-2330 LUXEMBOURG LA LUXEMBOURGEOISE-VIE S.A. D'ASSURANCES 9, Rue Jean Fischbach L-3372 LEUDELANGE



Rapport d'activité

Lux-Portfolio

Lors de la deuxième partie de l'année 2020, les marchés actions internationaux ont poursuivi leurs rebonds amorcés fin mars. La performance des indices actions peut être décomposée en trois phases. La première période consiste en une forte progression jusqu'à début septembre, laquelle s'explique par le relâchement des mesures de restrictions et de confinement. Aussi, les différentes banques centrales et gouvernements à travers le monde ont continué de mettre en place des mesures de soutien à l'économie. Par la suite, les marchés sont rentrés dans une phase d'attente et ont navigué sans réelles directions pendant quelques semaines. À partir de fin octobre, les marchés ont repris le chemin de la hausse sur un rythme accéléré, et ce jusqu'à la fin de l'année. Cette accélération est principalement le fruit de la découverte de plusieurs vaccins dont les taux d'efficacité sont de l'ordre de 90%/95%. De plus, les investisseurs ont vu d'un bon œil l'élection du nouveau Président américain, Joe Biden. En effet, même s'il représente le parti Démocrate, l'accent mis sur sa politique sanitaire par rapport à ses politiques de réforme, notamment celles qui concernent la fiscalité des entreprises, a permis aux investisseurs de rester optimistes.

Tout d'abord, du point de vue de l'allocation d'actifs, nous avons rehaussé le poids en actions dans les différents compartiments au détriment des obligations et liquidités et avons aussi racheté nos couvertures (contrats futures). Nous pensons que même si des préoccupations subsistent, la perspective d'une sortie de crise s'est renforcée grâce à l'arrivée des vaccins et à l'incertitude levée par les élections américaines. Des taux qui devraient demeurer bas encore longtemps et les espoirs de reprise de croissance dans les mois à venir nous encouragent à davantage considérer les actions dans les constructions de portefeuilles.

Du côté des actions, nous avons réduit notre exposition géographique à l'Asie ex-Japon au profit de la Chine en raison de son profil de croissance et de sa capacité à faire face à la pandémie. Par ailleurs, nous avons conservé notre sous-pondération du secteur des Matériaux en raison de son profil cyclique. Nous avons également diminué notre exposition au secteur de l'Énergie en raison de son incapacité à créer de la valeur pour les actionnaires à moyen et long terme.

À l'inverse, le compartiment est resté surexposé aux secteurs des Services aux Collectivités, de la Santé et des Services de Communications. Ce dernier continue d'afficher des caractéristiques défensives dans un environnement de décélération de la croissance économique. Le secteur de la Santé bénéficie d'un caractère défensif, de croissance séculaire et de valorisations attractives. Les Services aux Collectivités, quant à eux, bénéficient d'un profil de croissance stable et de l'engouement des investisseurs à l'égard des tendances ESG. Pour finir, nous avons relevé notre exposition au secteur de la Technologie afin de bénéficier de la transition vers le cloud et de la digitalisation de l'économie.

Durant la période de référence, les principaux mouvements sur les titres composant le compartiment ont été les achats d'ETFs Xtrackers MSCI China et Xtrackers MSCI World IT. En fin d'exercice, le compartiment fait valoir un biais positif vis-à-vis des secteurs des Services de Communications, de la Santé, des Services aux Collectivités et de la Technologie. À l'inverse, les secteurs de l'Énergie et des Matériaux sont faiblement représentés.

À l'issue de la période écoulée, le compartiment n'a réalisé aucune couverture sur le marché des changes.

Sur la partie obligataire, la deuxième moitié de 2020 s'est avérée plus calme que la première. Les mesures extraordinaires des banques centrales, et particulièrement de la Banque centrale européenne (BCE), pour contrer les effets de la crise sanitaire sur son objectif de stabilité des prix, ont constitué un soutien considérable. Alors que les taux directeurs avaient déjà atteint un plancher, la BCE a renforcé son programme d'achats d'actifs et lancé un deuxième programme d'achats d'urgence pandémique dès le mois de mars. En décembre, la BCE persistait et signalait en renforçant encore ce programme de rachats d'urgence pandémique, le portant à près de 1.850 milliards d'euros.

La partie obligataire du compartiment enregistre dès lors une performance positive. Cette belle évolution de la classe d'actifs provient essentiellement de l'exposition aux souverains de la périphérie, qui ont connu une baisse des taux à des niveaux historiquement bas. Ce contexte nous a incités à conserver un biais positif à l'égard de la périphérie tout au long de la période sous revue. Aussi, ce positionnement s'est réalisé au détriment des obligations souveraines de qualité mais de courte maturité, à l'égard desquelles nous sommes restés en retrait en raison du plancher atteint par la BCE pour ses taux directeurs. Toutefois, nous sommes restés neutres sur la partie longue de la courbe européenne, anticipant une inflation en deçà des attentes malgré des taux déjà très bas.

Le tandem que forment la politique monétaire ultra-accommodante de la BCE et les politiques budgétaires expansionnistes a également profité aux emprunts privés, pour lesquels nous avons continué de marquer notre préférence depuis début 2020, en privilégiant cependant les titres de qualité et peu cycliques. Ce positionnement a également été bénéfique pour le compartiment.



Organisation (suite)

Concernant le compartiment à l'allocation active Lux-Portfolio Global Flexible, nous avons relevé notre exposition tactiquement au cours de la période est sommes restés surpondérés sur cette classe d'actifs, via des achats de contrats futures. Ainsi, nous avons commencé l'été avec une exposition tactique de 53% au marché actions, que nous avons progressivement rehaussée au cours de la période écoulée, et sommes passés à une exposition actions de 73% à partir d'octobre, pour la conserver jusqu'à la fin de l'année. Cette surexposition actions est justifiée par nos indicateurs quantitatifs, la plupart étant nettement positifs, sur le momentum et la profondeur de marché par exemple. Aussi, notre vue qualitative des marchés et notre optimisme d'alors quant à l'issue des élections américaines et l'arrivée des vaccins nous ont également confortés dans nos choix.

Le Compartiment à l'allocation active plus défensive Lux-Portfolio Global Flexible Serenity a suivi une stratégie identique. Nous étions tactiquement à 21,5% d'exposition aux actions en début de période, que nous avons progressivement relevé pour achever décembre à 36,5%.

Compartiments concernés : Lux-Portfolio Balanced; Lux-Portfolio Defensive ; Lux-Portfolio Dynamic ; Lux-Portfolio Growth ; Lux-Portfolio Global Flexible ; Lux-Portfolio Global Flexible Serenity.

Luxembourg, le 3 février 2020

Le Conseil d'Administration

Note: Les informations de ce rapport sont données à titre historique et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

**Etat globalisé du patrimoine**au 31 décembre 2020
(en EUR)**Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	943.776.412,66
Dépôts de garantie sur futures	7.515.820,79
Avoirs bancaires	36.418.127,17
Frais d'établissement, nets	454,41
A recevoir sur émissions d'actions	388.419,97
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	5.561.072,71
Plus-values non réalisées sur futures	1.420.237,83
A recevoir sur futures	283.474,99
Total de l'actif	<hr/> 995.364.020,53 <hr/>

Exigible

A payer sur rachats d'actions	928.378,14
Frais à payer	1.109.790,60
Autres dettes	1.420.237,83
Total de l'exigible	<hr/> 3.458.406,57 <hr/>

Actif net à la fin de la période	<hr/> 991.905.613,96 <hr/>
----------------------------------	----------------------------



LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE

Etat du patrimoine

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	210.464.798,49
Avoirs bancaires	10.369.878,50
A recevoir sur émissions d'actions	23.420,52
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.402.196,92
Total de l'actif	222.260.294,43

Exigible

A payer sur rachats d'actions	647.307,60
Frais à payer	221.921,64
Total de l'exigible	869.229,24
Actif net à la fin de la période	221.391.065,19

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
	1.171.307,4225	EUR	189,01	221.391.065,19
				221.391.065,19



LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CAD	39.346	Barrick Gold Corp	645.766,42	732.136,35	0,33
CAD	14.640	Enbridge Inc	403.440,52	382.415,57	0,17
CAD	7.003	Franco Nevada Corporation	667.530,95	717.150,65	0,32
			1.716.737,89	1.831.702,57	0,82
CHF	3.332	Roche Holding Ltd Pref	895.267,64	951.964,76	0,43
DKK	13.633	Novo Nordisk AS B	661.209,93	781.407,08	0,35
EUR	5.404	Airbus SE	430.765,39	485.171,12	0,22
EUR	11.917	Alstom	378.019,98	555.451,37	0,25
EUR	7.672	Amundi SA	492.276,02	512.489,60	0,23
EUR	8.421	Anheuser-Busch InBev SA	549.644,54	480.081,21	0,22
EUR	8.449	Atos SE	578.477,96	631.816,22	0,29
EUR	8.228	BNP Paribas SA A	410.139,72	354.667,94	0,16
EUR	14.128	Danone	948.947,36	759.521,28	0,34
EUR	48.097	Deutsche Telekom AG Reg	687.156,30	719.290,64	0,33
EUR	55.066	E.ON SE Reg	518.701,22	499.118,22	0,23
EUR	120.129	EDP-Energias de Portugal SA Reg	483.279,30	619.385,12	0,28
EUR	97.293	ENEL SpA	665.664,77	805.196,87	0,36
EUR	18.897	GrandVision NV	417.065,13	481.873,50	0,22
EUR	16.866	Industria de Diseno Textil SA	416.358,86	439.190,64	0,20
EUR	4.965	Kerry Group Plc A	540.664,67	588.352,50	0,27
EUR	19.429	Korian SA	610.262,14	608.904,86	0,28
EUR	782	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	269.032,30	399.523,80	0,18
EUR	19.712	NN Group NV	658.953,50	700.367,36	0,32
EUR	43.588	Orange SA	566.346,57	424.285,59	0,19
EUR	4.496	SAP SE	571.117,59	482.061,12	0,22
EUR	122.411	Snam SpA	515.932,54	563.213,01	0,25
EUR	16.978	Total SE	685.571,54	599.323,40	0,27
EUR	6.598	UBISOFT Entertainment SA	376.320,48	520.186,32	0,24
EUR	4.349	Vinci SA	365.258,33	353.834,64	0,16
EUR	19.302	Vivendi	467.093,55	509.186,76	0,23
			12.603.049,76	13.092.493,09	5,94
SEK	40.000	Securitas AB B	483.853,89	528.015,46	0,24
USD	8.203	Abbott Laboratories	512.019,02	734.019,67	0,33
USD	502	Alphabet Inc C	491.896,43	718.734,68	0,32
USD	158	Amazon.com Inc	197.889,66	420.558,14	0,19
USD	36.132	American Homes 4 Rent A	793.849,66	885.877,74	0,40
USD	7.360	Apple Inc Reg	441.053,64	798.135,34	0,36
USD	651	Autozone Inc	646.119,34	630.697,48	0,29
USD	317	Booking Holdings Inc Reg	480.513,64	577.022,38	0,26
USD	9.187	Citigroup Inc	399.324,10	462.953,92	0,21
USD	3.130	Clorox Co	415.705,38	516.516,51	0,23
USD	13.232	Comcast Corp A	445.000,17	566.653,15	0,26
USD	9.436	CVS Health Corp	591.203,57	526.707,09	0,24
USD	5.100	Eaton Corp Public Ltd Cie	385.719,34	500.746,98	0,23
USD	4.800	Electronic Arts Inc	443.512,55	563.321,35	0,25
USD	7.177	Emerson Electric Co	425.095,71	471.408,54	0,21
USD	11.327	EOG Resources Inc	583.170,45	461.652,08	0,21

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE

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

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	19.819	Exelon Corp	708.023,29	683.849,44	0,31
USD	1.965	Facebook Inc A	295.045,73	438.672,28	0,20
USD	2.869	Home Depot Inc	397.028,15	622.804,66	0,28
USD	3.312	Honeywell Intl Inc	305.706,56	575.729,32	0,26
USD	10.219	Ingredion Inc	779.018,28	657.019,23	0,30
USD	9.925	JPMorgan Chase & Co	653.767,99	1.030.704,27	0,47
USD	1.772	Mastercard Inc A	264.743,33	516.915,40	0,23
USD	13.701	Merck & Co Inc	766.610,81	915.938,05	0,41
USD	8.792	Microsoft Corp	924.439,36	1.598.166,59	0,72
USD	7.328	Nasdaq Inc	574.714,79	794.964,63	0,36
USD	15.333	Newmont Corp Reg	616.865,56	750.484,94	0,34
USD	10.286	NextEra Energy Inc	574.431,66	648.549,28	0,29
USD	26.424	NiSource Inc Reg	600.805,82	495.396,01	0,22
USD	5.184	Pepsico Inc	486.078,80	628.299,44	0,28
USD	4.137	Salesforce.com Inc	681.701,51	752.375,46	0,34
USD	5.877	Sempra Energy Reg	651.658,72	611.955,35	0,28
USD	6.981	Starbucks Corp	351.988,65	610.352,55	0,28
USD	3.000	United Rentals Inc	359.509,15	568.592,68	0,26
USD	9.370	Verizon Communications Inc	435.307,06	449.891,71	0,20
USD	5.177	Zimmer Biomet Hqs Inc	571.262,72	651.948,29	0,29
			18.250.780,60	22.837.614,63	10,31
Total actions			34.610.899,71	40.023.197,59	18,09
Fonds d'investissement fermés					
EUR	26.057	Klepierre Dist	644.146,37	479.188,23	0,22
USD	5.508	Alexandria Real Estate Eq Inc	794.286,85	802.252,17	0,36
USD	8.080	Simon Property Group Inc	813.266,68	563.143,51	0,25
			1.607.553,53	1.365.395,68	0,61
Total fonds d'investissement fermés			2.251.699,90	1.844.583,91	0,83
Obligations					
EUR	1.500.000	3M Co 0.95% EMTN Ser F Sen 15/15.05.23	1.535.835,00	1.546.717,50	0,70
EUR	4.100.000	ABN AMRO Bank NV 1.5% Ser CBB14 Sen Reg S 15/30.09.30	4.742.570,25	4.817.623,00	2,18
EUR	3.050.000	Anheuser-Busch InBev SA 1.125% EMTN Sen Reg S19/01.07.27	3.177.490,00	3.263.667,75	1,47
EUR	2.200.000	Apple Inc 0.875% Sen 17/24.05.25	2.201.100,00	2.304.511,00	1,04
EUR	3.025.000	Belgium 1% OLO 75 Reg S 15/22.06.31	3.048.076,43	3.453.929,87	1,56
EUR	2.300.000	Berkshire Hathaway Inc 2.15% Sen 16/15.03.28	2.707.100,00	2.652.969,50	1,20
EUR	950.000	BMW Finance NV 0.625% EMTN Sen Reg S 19/06.10.23	946.532,50	970.900,00	0,44
EUR	2.900.000	Citigroup Inc 1.75% Sen 15/28.01.25	3.132.841,00	3.110.134,00	1,40
EUR	1.625.000	Crédit Agricole SA 3.03% 14/21.02.24	1.863.875,00	1.781.625,63	0,80
EUR	1.800.000	Deutsche Kreditbank AG 0.75% Sen 17/26.09.24	1.789.560,00	1.848.060,00	0,83
EUR	3.850.000	Deutschland 0% Sen 16/15.08.26	3.781.698,50	4.014.202,50	1,81
EUR	5.000.000	Deutschland 2.5% 12/04.07.44	7.560.441,00	8.400.100,00	3,79
EUR	2.750.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	4.672.500,50	4.518.648,75	2,04
EUR	1.780.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	1.811.150,00	2.034.504,40	0,92
EUR	2.100.000	Enel Finance Intl SA 1.125% EMTN Sen Reg S 18/16.09.26	2.214.996,00	2.241.918,00	1,01
EUR	3.000.000	Espana 2.15% Reg S Sen 15/31.10.25	3.325.350,00	3.379.395,00	1,53
EUR	2.200.000	Espana 4.2% 05/31.01.37	3.446.102,00	3.505.788,00	1,58
EUR	1.450.000	Espana 4.9% 07/30.07.40	2.235.653,66	2.624.318,75	1,19
EUR	1.000.000	Espana 5.15% 13/31.10.44	1.588.510,00	1.978.045,00	0,89

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



LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE

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

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	3.775.000	Espana 5.5% Obl del Estado 11/30.04.21	4.280.447,25	3.848.499,25	1,74
EUR	2.225.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	3.048.083,15	3.012.305,13	1,36
EUR	1.700.000	EssilorLuxottica SA 0.375% EMTN Sen Reg S 19/27.11.27	1.710.200,00	1.736.167,50	0,78
EUR	2.200.000	Euroclear Bank SA 0.5% EMTN Sen Reg S 18/10.07.23	2.188.560,00	2.247.597,00	1,02
EUR	1.500.000	European Economic Community 1.125% EMTN Ser 75 16/04.04.36	1.734.960,00	1.796.100,00	0,81
EUR	2.550.000	European Fin Stability Facilit 0.375% EMTN Sen 17/11.10.24	2.562.393,00	2.646.224,25	1,20
EUR	2.450.000	France 1% OAT Reg S Sen 15/25.11.25	2.597.397,44	2.652.566,00	1,20
EUR	3.375.000	France 1.5% T-Bond Sen 19/25.05.50	3.554.884,57	4.499.668,12	2,03
EUR	3.700.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	4.712.505,00	4.531.223,50	2,05
EUR	2.000.000	France 4.50% T-Bond 09/25.04.41	3.717.060,00	3.790.880,00	1,71
EUR	2.000.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	3.129.040,00	3.021.910,00	1,37
EUR	1.400.000	France 5.75% OAT 01/25.10.32	2.437.723,00	2.416.757,00	1,09
EUR	1.000.000	ING Bank NV 0.75% EMTN Sen 19/18.02.29	1.054.300,00	1.089.635,00	0,49
EUR	3.650.000	Italia 0.65% T-Bills Sen 16/15.10.23	3.459.421,64	3.752.309,50	1,69
EUR	1.500.000	Italia 2% BTP 15/01.12.25	1.506.750,00	1.653.382,50	0,75
EUR	2.875.000	Italia 2.3% T-Bonds Ser 3Y 18/15.10.21	2.931.033,75	2.939.701,88	1,33
EUR	2.325.000	Italia 3.5% BOT 14/01.03.30	2.736.301,25	2.966.200,12	1,34
EUR	700.000	Italia 3.85% T-Bonds Ser 30Y Sen /01.09.49	955.626,00	1.107.410,50	0,50
EUR	1.000.000	Italia 4% BTP Ser 30Y 05/01.02.37	1.251.594,08	1.446.210,00	0,65
EUR	2.625.000	Italia 5% BTP Ser 09/01.03.25	3.251.393,25	3.192.892,50	1,44
EUR	3.200.000	Italia 5.5% BTP 12/01.11.22	3.639.920,00	3.546.160,00	1,60
EUR	2.900.000	Italia 6.5% BTP 97/01.11.27	4.181.608,20	4.135.849,50	1,87
EUR	3.200.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	3.185.628,80	3.306.800,00	1,49
EUR	2.300.000	Mizuho Financial Group Inc 0.956% EMTN Sen Reg S 17/16.10.24	2.308.050,00	2.391.126,00	1,08
EUR	3.100.000	Morgan Stanley VAR EMTN Sen 19/26.07.24	3.142.315,00	3.156.373,50	1,43
EUR	1.200.000	Nestle Finance Intl Ltd 0.75% EMTN Ser 81 Sen 14/08.11.21	1.204.680,00	1.212.624,00	0,55
EUR	1.625.000	Netherlands 4% 05/15.01.37	2.558.676,25	2.788.946,87	1,26
EUR	1.200.000	Oesterreich 6.25% Ser 97-6 97/15.07.27	1.800.801,60	1.751.772,00	0,79
EUR	2.450.000	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	2.660.497,25	2.889.027,75	1,31
EUR	3.350.000	Portugal 2.25% OT'S Ser 15Y Sen 18/18.04.34	4.040.603,50	4.224.953,00	1,91
EUR	1.400.000	RTE EDF Transport SA 2.875% EMTN Ser 7 13/12.09.23	1.525.566,00	1.521.177,00	0,69
EUR	2.500.000	Stryker Corp 1% Sen 19/03.12.31	2.543.400,00	2.618.425,00	1,18
EUR	1.500.000	Toyota Motor Finance BV 0.625% EMTN 276 Sen Reg S18/26.09.23	1.492.380,00	1.537.372,50	0,69
EUR	1.700.000	Unilever Fin Netherlands BV 1.25% EMTN Sen Reg S 20/25.03.25	1.784.830,00	1.802.620,50	0,81
EUR	2.000.000	Veolia Environnement 0.892% EMTN Sen 19/14.01.24	2.064.044,00	2.060.110,00	0,93
EUR	2.200.000	Verizon Communications Inc 1.625% Sen 14/01.03.24	2.326.614,00	2.327.545,00	1,05
EUR	1.500.000	Vinci SA 1% EMTN Sen 18/26.09.25	1.578.660,00	1.589.340,00	0,72
Total obligations			150.639.329,82	155.654.921,02	70,29
Warrants et droits					
USD	5.720	Bristol Myers Squibb Co Droits d'attribut 31.12.20	0,00	3.226,03	0,00
Total warrants et droits			0,00	3.226,03	0,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE

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

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Fonds d'investissement ouverts					
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	6.641	Invesco Mks Plc JPX-Nikkei 400 UCITS ETF Cap	689.999,90	975.828,54	0,44
EUR	23.466	iShares III Plc Core MSCI Japan IMI UCITS ETF Cap	845.062,75	974.073,66	0,44
EUR	27.627	iShares Plc European Property Yield UCITS ETF Dist	1.226.021,36	1.118.340,96	0,51
EUR	33.345	iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE) Dist	1.296.787,05	1.324.296,68	0,60
EUR	24.166	iShares V Plc S&P500 EUR Hedged UCITS ETF Cap	1.936.663,24	1.969.529,00	0,89
EUR	104.893	Xtrackers MSCI China UCITS ETF 1C Cap	2.136.520,21	2.060.098,52	0,93
EUR	10.597	Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF 1C Cap	507.490,44	542.884,31	0,25
			8.638.544,95	8.965.051,67	4,06
USD	7.217	iShares VII Plc Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF B Cap	801.926,01	990.538,56	0,45
USD	23.949	SSgA SPDR ETFs Europe II Plc Russ 2000 US Sm Cap UCITS Cap	969.001,79	1.071.011,18	0,48
USD	44.799	Xtrackers (IE) Plc MSCI World Inf Tech ETF 1C Cap	1.765.942,54	1.912.268,53	0,86
			3.536.870,34	3.973.818,27	1,79
			12.175.415,29	12.938.869,94	5,85
		Total tracker funds (OPCVM)	199.677.344,72	210.464.798,49	95,06
		Total portefeuille-titres		10.369.878,50	4,68
		Avoirs bancaires		556.388,20	0,26
		Autres actifs/(passifs) nets		221.391.065,19	100,00
		Total			

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	43,38 %
Finances	18,26 %
Fonds d'investissement	5,85 %
Biens de consommation durable	4,81 %
Services aux collectivités	3,59 %
Services de santé	3,51 %
Biens de consommation non-cyclique	3,11 %
Industrie	2,99 %
Institutions internationales	2,93 %
Technologies	2,57 %
Services de télécommunication	1,77 %
Matières premières	0,99 %
Energie	0,90 %
Immobilier	0,40 %
Total	<u>95,06 %</u>



LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2020

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	18,69 %
France	16,41 %
Italie	11,78 %
Allemagne	11,34 %
Espagne	8,49 %
Pays-Bas	7,64 %
Belgique	5,08 %
Irlande	4,57 %
Luxembourg	3,85 %
Portugal	3,50 %
Japon	1,08 %
Canada	0,82 %
Autriche	0,79 %
Suisse	0,43 %
Danemark	0,35 %
Suède	0,24 %
Total	<u>95,06 %</u>



LUX-PORTFOLIO BALANCED

Etat du patrimoine

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	318.095.523,05
Avoirs bancaires	13.055.189,49
A recevoir sur émissions d'actions	171.075,31
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.558.615,38
Total de l'actif	332.880.403,23

Exigible

A payer sur rachats d'actions	72.881,88
Frais à payer	327.281,73
Total de l'exigible	400.163,61
Actif net à la fin de la période	332.480.239,62

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
	1.682.801,5200	EUR	197,58	332.480.239,62
				332.480.239,62



LUX-PORTFOLIO BALANCED

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CAD	106.295	Barrick Gold Corp	1.801.153,63	1.977.899,48	0,59
CAD	42.460	Enbridge Inc	1.170.087,76	1.109.109,63	0,33
CAD	18.919	Franco Nevada Corporation	1.813.409,86	1.937.422,98	0,58
			4.784.651,25	5.024.432,09	1,50
CHF	8.052	Roche Holding Ltd Pref	2.090.701,41	2.300.486,26	0,69
DKK	41.184	Novo Nordisk AS B	1.993.376,22	2.360.556,68	0,71
EUR	14.256	Airbus SE	1.294.453,46	1.279.903,68	0,38
EUR	28.556	Alstom	1.033.102,65	1.330.995,16	0,40
EUR	25.259	Amundi SA	1.620.748,93	1.687.301,20	0,51
EUR	23.835	Anheuser-Busch InBev SA	1.604.489,44	1.358.833,35	0,41
EUR	19.920	Atos SE	1.462.323,06	1.489.617,60	0,45
EUR	26.244	BNP Paribas SA A	1.290.278,79	1.131.247,62	0,34
EUR	38.720	Danone	2.480.981,74	2.081.587,20	0,63
EUR	144.086	Deutsche Telekom AG Reg	2.067.890,00	2.154.806,13	0,65
EUR	156.143	E.ON SE Reg	1.501.332,71	1.415.280,15	0,43
EUR	316.369	EDP-Energias de Portugal SA Reg	1.196.689,56	1.631.198,56	0,49
EUR	204.965	ENEL SpA	1.399.174,57	1.696.290,34	0,51
EUR	59.796	GrandVision NV	1.233.344,62	1.524.798,00	0,46
EUR	39.471	Industria de Diseno Textil SA	945.030,47	1.027.824,84	0,31
EUR	16.219	Kerry Group Plc A	1.766.171,25	1.921.951,50	0,58
EUR	42.145	Korian SA	1.241.343,58	1.320.824,30	0,40
EUR	2.324	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	789.626,92	1.187.331,60	0,36
EUR	53.396	NN Group NV	1.732.231,75	1.897.159,88	0,57
EUR	138.966	Orange SA	1.775.423,25	1.352.695,04	0,41
EUR	13.280	SAP SE	1.734.401,94	1.423.881,60	0,43
EUR	372.416	Snam SpA	1.617.998,75	1.713.486,02	0,52
EUR	46.055	Total SE	1.942.444,00	1.625.741,50	0,49
EUR	20.111	UBISOFT Entertainment SA	1.195.806,54	1.585.551,24	0,48
EUR	13.542	Vinci SA	1.129.015,37	1.101.777,12	0,33
EUR	68.069	Vivendi	1.616.771,38	1.795.660,22	0,54
			35.671.074,73	36.735.743,85	11,08
SEK	112.783	Securitas AB B	1.364.262,22	1.488.779,20	0,45
USD	18.952	Abbott Laboratories	943.547,29	1.695.860,15	0,51
USD	1.465	Alphabet Inc C	1.440.626,15	2.097.502,62	0,63
USD	470	Amazon.com Inc	591.365,02	1.251.027,38	0,38
USD	85.420	American Homes 4 Rent A	1.815.472,99	2.094.311,87	0,63
USD	21.937	Apple Inc Reg	1.341.102,58	2.378.898,77	0,72
USD	1.759	Autozone Inc	1.747.040,76	1.704.142,66	0,51
USD	780	Booking Holdings Inc Reg	1.112.872,29	1.419.802,71	0,43
USD	23.350	Citigroup Inc	1.020.834,57	1.176.659,86	0,35
USD	6.724	Clorox Co	828.779,40	1.109.602,88	0,33
USD	38.800	Comcast Corp A	1.323.105,84	1.661.588,75	0,50
USD	26.830	CVS Health Corp	1.584.598,97	1.497.620,95	0,45
USD	14.600	Eaton Corp Public Ltd Cie	1.065.979,05	1.433.510,95	0,43
USD	10.660	Electronic Arts Inc	909.031,63	1.251.042,82	0,38
USD	24.677	Emerson Electric Co	1.462.105,87	1.620.865,06	0,49
USD	26.321	EOG Resources Inc	1.345.578,77	1.072.759,29	0,32

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



LUX-PORTFOLIO BALANCED

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

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	46.154	Exelon Corp	1.710.663,67	1.592.531,78	0,48
USD	5.836	Facebook Inc A	877.337,77	1.302.845,51	0,39
USD	6.445	Home Depot Inc	560.701,84	1.399.085,40	0,42
USD	9.010	Honeywell Intl Inc	780.471,17	1.566.220,17	0,47
USD	29.388	Ingredion Inc	2.285.506,13	1.889.468,75	0,57
USD	29.938	JPMorgan Chase & Co	2.002.196,37	3.109.040,26	0,94
USD	5.072	Mastercard Inc A	862.142,13	1.479.568,22	0,44
USD	32.445	Merck & Co Inc	1.794.454,45	2.169.010,30	0,65
USD	23.753	Microsoft Corp	2.401.682,69	4.317.703,71	1,30
USD	19.797	Nasdaq Inc	1.522.725,40	2.147.641,21	0,65
USD	39.283	Newmont Corp Reg	1.438.862,32	1.922.735,26	0,58
USD	26.404	NextEra Energy Inc	1.421.092,65	1.664.815,79	0,50
USD	73.837	NiSource Inc Reg	1.717.660,42	1.384.292,89	0,42
USD	11.559	Pepsico Inc	1.094.063,25	1.400.947,78	0,42
USD	11.177	Salesforce.com Inc	1.583.356,07	2.032.704,98	0,61
USD	13.129	Sempra Energy Reg	1.513.545,58	1.367.085,56	0,41
USD	22.211	Starbucks Corp	1.022.929,65	1.941.919,57	0,58
USD	7.572	United Rentals Inc	899.777,46	1.435.127,92	0,43
USD	23.360	Verizon Communications Inc	1.112.993,36	1.121.608,37	0,34
USD	13.986	Zimmer Biomet Hgs Inc	1.515.172,37	1.761.280,43	0,53
			46.649.375,93	60.470.830,58	18,19
Total actions			92.553.441,76	108.380.828,66	32,62
Fonds d'investissement fermés					
EUR	70.395	Klepierre Dist	1.677.239,00	1.294.564,05	0,39
USD	14.880	Alexandria Real Estate Eq Inc	2.155.506,34	2.167.304,35	0,65
USD	22.193	Simon Property Group Inc	2.105.951,04	1.546.762,86	0,47
			4.261.457,38	3.714.067,21	1,12
Total fonds d'investissement fermés			5.938.696,38	5.008.631,26	1,51
Obligations					
EUR	1.800.000	3M Co 0.95% EMTN Ser F Sen 15/15.05.23	1.843.002,00	1.856.061,00	0,56
EUR	4.000.000	ABN AMRO Bank NV 1.5% Ser CBB14 Sen Reg S 15/30.09.30	4.562.054,76	4.700.120,00	1,41
EUR	3.700.000	Anheuser-Busch InBev SA 1.125% EMTN Sen Reg S19/01.07.27	3.860.734,50	3.959.203,50	1,19
EUR	2.175.000	Apple Inc 0.875% Sen 17/24.05.25	2.185.170,30	2.278.323,38	0,69
EUR	3.150.000	Belgium 1% OLO 75 Reg S 15/22.06.31	3.116.845,50	3.596.654,25	1,08
EUR	2.450.000	Berkshire Hathaway Inc 2.15% Sen 16/15.03.28	2.883.650,00	2.825.989,25	0,85
EUR	1.250.000	BMW Finance NV 0.625% EMTN Sen Reg S 19/06.10.23	1.245.437,50	1.277.500,00	0,38
EUR	3.100.000	Citigroup Inc 1.75% Sen 15/28.01.25	3.348.899,00	3.324.626,00	1,00
EUR	1.650.000	Crédit Agricole SA 3.03% 14/21.02.24	1.875.394,00	1.809.035,25	0,54
EUR	1.800.000	Deutsche Kreditbank AG 0.75% Sen 17/26.09.24	1.792.316,00	1.848.060,00	0,56
EUR	4.125.000	Deutschland 0% Sen 16/15.08.26	4.075.182,73	4.300.931,25	1,29
EUR	5.300.000	Deutschland 2.5% 12/04.07.44	8.003.061,35	8.904.106,00	2,68
EUR	3.150.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	5.353.822,50	5.175.906,75	1,56
EUR	1.800.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	1.878.817,38	2.057.364,00	0,62
EUR	2.300.000	Enel Finance Intl SA 1.125% EMTN Sen Reg S 18/16.09.26	2.434.182,00	2.455.434,00	0,74
EUR	3.200.000	Espana 2.15% Reg S Sen 15/31.10.25	3.547.040,00	3.604.688,00	1,08
EUR	2.300.000	Espana 4.2% 05/31.01.37	3.602.743,00	3.665.142,00	1,10
EUR	1.675.000	Espana 4.9% 07/30.07.40	2.643.218,71	3.031.540,63	0,91
EUR	1.000.000	Espana 5.15% 13/31.10.44	1.588.510,00	1.978.045,00	0,59

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



LUX-PORTFOLIO BALANCED

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

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	4.700.000	Espana 5.5% Obl del Estado 11/30.04.21	5.335.393,00	4.791.509,00	1,44
EUR	2.750.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	3.768.491,48	3.723.073,75	1,12
EUR	1.900.000	EssilorLuxottica SA 0.375% EMTN Sen Reg S 19/27.11.27	1.911.400,00	1.940.422,50	0,58
EUR	2.800.000	Euroclear Bank SA 0.5% EMTN Sen Reg S 18/10.07.23	2.798.688,00	2.860.578,00	0,86
EUR	2.575.000	European Economic Community 1.125% EMTN Ser 75 16/04.04.36	2.978.348,00	3.083.305,00	0,93
EUR	2.600.000	European Fin Stability Facilit 0.375% EMTN Sen 17/11.10.24	2.612.636,00	2.698.111,00	0,81
EUR	1.300.000	France 1% OAT Reg S Sen 15/25.11.25	1.389.278,86	1.407.484,00	0,42
EUR	4.250.000	France 1.5% T-Bond Sen 19/25.05.50	4.550.593,43	5.666.248,75	1,70
EUR	1.500.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	1.892.643,51	1.836.982,50	0,55
EUR	2.125.000	France 4.50% T-Bond 09/25.04.41	3.949.376,25	4.027.810,00	1,21
EUR	2.125.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	3.324.605,00	3.210.779,38	0,97
EUR	1.500.000	France 5.75% OAT 01/25.10.32	2.611.146,50	2.589.382,50	0,78
EUR	1.000.000	ING Bank NV 0.75% EMTN Sen 19/18.02.29	1.054.300,00	1.089.635,00	0,33
EUR	3.850.000	Italia 0.65% T-Bills Sen 16/15.10.23	3.651.835,74	3.957.915,50	1,19
EUR	1.500.000	Italia 2% BTP 15/01.12.25	1.517.271,43	1.653.382,50	0,50
EUR	3.200.000	Italia 2.3% T-Bonds Ser 3Y 18/15.10.21	3.262.368,00	3.272.016,00	0,98
EUR	2.500.000	Italia 3.5% BOT 14/01.03.30	2.985.057,34	3.189.462,50	0,96
EUR	700.000	Italia 3.85% T-Bonds Ser 30Y Sen /01.09.49	955.626,00	1.107.410,50	0,33
EUR	1.100.000	Italia 4% BTP Ser 30Y 05/01.02.37	1.391.594,39	1.590.831,00	0,48
EUR	2.850.000	Italia 5% BTP Ser 09/01.03.25	3.528.983,75	3.466.569,00	1,04
EUR	3.500.000	Italia 5.5% BTP 12/01.11.22	4.003.151,80	3.878.612,50	1,17
EUR	3.300.000	Italia 6.5% BTP 97/01.11.27	4.757.654,40	4.706.311,50	1,42
EUR	3.400.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	3.384.730,60	3.513.475,00	1,06
EUR	3.250.000	Mizuho Financial Group Inc 0.956% EMTN Sen Reg S 17/16.10.24	3.282.613,50	3.378.765,00	1,02
EUR	2.500.000	Morgan Stanley VAR EMTN Sen 19/26.07.24	2.534.125,00	2.545.462,50	0,77
EUR	1.250.000	Nestle Finance Intl Ltd 0.75% EMTN Ser 81 Sen 14/08.11.21	1.254.875,00	1.263.150,00	0,38
EUR	1.850.000	Netherlands 4% 05/15.01.37	2.912.954,50	3.175.108,75	0,95
EUR	1.350.000	Oesterreich 6.25% Ser 97-6 97/15.07.27	2.025.901,80	1.970.743,50	0,59
EUR	2.575.000	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	2.807.185,16	3.036.427,12	0,91
EUR	4.350.000	Portugal 2.25% OT'S Ser 15Y Sen 18/18.04.34	5.246.958,50	5.486.133,00	1,65
EUR	1.800.000	RTE EDF Transport SA 2.875% EMTN Ser 7 13/12.09.23	1.961.442,00	1.955.799,00	0,59
EUR	3.500.000	Stryker Corp 1% Sen 19/03.12.31	3.560.760,00	3.665.795,00	1,10
EUR	1.700.000	Toyota Motor Finance BV 0.625% EMTN 276 Sen Reg S18/26.09.23	1.691.364,00	1.742.355,50	0,52
EUR	2.000.000	Unilever Fin Netherlands BV 1.25% EMTN Sen Reg S 20/25.03.25	2.099.800,00	2.120.730,00	0,64
EUR	2.100.000	Veolia Environnement 0.892% EMTN Sen 19/14.01.24	2.160.842,00	2.163.115,50	0,65
EUR	2.700.000	Verizon Communications Inc 1.625% Sen 14/01.03.24	2.854.019,00	2.856.532,50	0,86
EUR	1.600.000	Vinci SA 1% EMTN Sen 18/26.09.25	1.683.904,00	1.695.296,00	0,51
Total obligations			163.531.999,17	168.965.451,01	50,80
Warrants et droits					
USD	11.573	Bristol Myers Squibb Co Droits d'attribut 31.12.20	0,00	6.527,08	0,00
Total warrants et droits			0,00	6.527,08	0,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



LUX-PORTFOLIO BALANCED

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

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Fonds d'investissement ouverts					
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	19.720	Invesco Mks Plc JPX-Nikkei 400 UCITS ETF Cap	2.112.671,57	2.897.656,80	0,87
EUR	69.679	iShares III Plc Core MSCI Japan IMI UCITS ETF Cap	2.422.955,86	2.892.375,29	0,87
EUR	69.766	iShares Plc European Property Yield UCITS ETF Dist	3.075.604,08	2.824.127,68	0,85
EUR	89.912	iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE) Dist	3.496.677,68	3.570.855,08	1,07
EUR	65.162	iShares V Plc S&P500 EUR Hedged UCITS ETF Cap	5.222.082,68	5.310.703,00	1,60
EUR	282.824	Xtrackers MSCI China UCITS ETF 1C Cap	5.792.081,76	5.554.663,36	1,67
EUR	35.257	Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF 1C Cap	1.664.442,89	1.806.216,11	0,54
			23.786.516,52	24.856.597,32	7,47
USD	20.935	iShares VII Plc Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF B Cap	2.341.539,21	2.873.344,15	0,86
USD	67.527	SSgA SPDR ETFs Europe II Plc Russ 2000 US Sm Cap UCITS Cap	2.675.828,54	3.019.840,99	0,91
USD	116.768	Xtrackers (IE) Plc MSCI World Inf Tech ETF 1C Cap	4.619.730,82	4.984.302,58	1,50
			9.637.098,57	10.877.487,72	3,27
Total tracker funds (OPCVM)			33.423.615,09	35.734.085,04	10,74
Total portefeuille-titres			295.447.752,40	318.095.523,05	95,67
Avoirs bancaires				13.055.189,49	3,93
Autres actifs/(passifs) nets				1.329.527,08	0,40
Total				332.480.239,62	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



LUX-PORTFOLIO BALANCED

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	30,65 %
Finances	16,36 %
Fonds d'investissement	10,74 %
Biens de consommation durable	6,96 %
Services de santé	5,04 %
Technologies	4,63 %
Services aux collectivités	4,48 %
Biens de consommation non-cyclique	4,13 %
Industrie	4,02 %
Institutions internationales	2,36 %
Services de télécommunication	2,26 %
Matières premières	1,75 %
Energie	1,66 %
Immobilier	0,63 %
Total	<u>95,67 %</u>



LUX-PORTFOLIO BALANCED

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2020

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	24,71 %
France	14,23 %
Allemagne	9,73 %
Italie	9,10 %
Irlande	8,47 %
Espagne	6,55 %
Pays-Bas	6,38 %
Belgique	4,47 %
Luxembourg	4,02 %
Portugal	3,05 %
Canada	1,50 %
Japon	1,02 %
Danemark	0,71 %
Suisse	0,69 %
Autriche	0,59 %
Suède	0,45 %
Total	<u>95,67 %</u>



LUX-PORTFOLIO GROWTH

Etat du patrimoine

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	75.628.652,54
Avoirs bancaires	2.077.009,88
A recevoir sur émissions d'actions	58.508,28
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	236.334,21
Total de l'actif	78.000.504,91

Exigible

A payer sur rachats d'actions	10.806,98
Frais à payer	96.048,18
Total de l'exigible	106.855,16
Actif net à la fin de la période	77.893.649,75

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)
	396.964,8593	EUR	196,22	77.893.649,75
				77.893.649,75



LUX-PORTFOLIO GROWTH

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<u>Portefeuille-titres</u>					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
CAD	28.149	Barrick Gold Corp	441.541,15	523.786,56	0,67
CAD	15.036	Enbridge Inc	414.353,26	392.759,59	0,50
CAD	5.413	Franco Nevada Corporation	475.211,79	554.324,78	0,71
			1.331.106,20	1.470.870,93	1,88
CHF	2.977	Roche Holding Ltd Pref	759.242,87	850.539,94	1,09
DKK	13.259	Novo Nordisk AS B	632.950,09	759.970,40	0,98
EUR	5.392	Airbus SE	472.826,69	484.093,76	0,62
EUR	12.636	Alstom	395.006,25	588.963,96	0,76
EUR	8.927	Amundi SA	572.801,67	596.323,60	0,77
EUR	8.205	Anheuser-Busch InBev SA	547.429,33	467.767,05	0,60
EUR	5.934	Atos SE	438.950,42	443.744,52	0,57
EUR	9.956	BNP Paribas SA A	486.958,73	429.153,38	0,55
EUR	14.125	Danone	906.447,31	759.360,00	0,97
EUR	48.474	Deutsche Telekom AG Reg	715.653,90	724.928,67	0,93
EUR	51.672	E.ON SE Reg	509.528,41	468.355,01	0,60
EUR	124.374	EDP-Energias de Portugal SA Reg	468.432,90	641.272,34	0,82
EUR	87.831	ENEL SpA	614.686,94	726.889,36	0,93
EUR	19.281	GrandVision NV	391.200,98	491.665,50	0,63
EUR	14.474	Industria de Diseno Textil SA	346.542,30	376.902,96	0,48
EUR	5.400	Kerry Group Plc A	588.034,08	639.900,00	0,82
EUR	15.219	Korian SA	434.140,84	476.963,46	0,61
EUR	805	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	268.985,92	411.274,50	0,53
EUR	19.558	NN Group NV	651.435,37	694.895,74	0,89
EUR	40.090	Orange SA	517.124,86	390.236,06	0,50
EUR	4.617	SAP SE	601.513,80	495.034,74	0,64
EUR	124.546	Snam SpA	550.904,30	573.036,15	0,74
EUR	16.013	Total SE	634.147,62	565.258,90	0,73
EUR	7.027	UBISOFT Entertainment SA	429.646,34	554.008,68	0,71
EUR	4.943	Vinci SA	409.401,02	402.162,48	0,52
EUR	20.342	Vivendi	497.023,07	536.621,96	0,69
			12.448.823,05	12.938.812,78	16,61
SEK	41.820	Securitas AB B	505.869,20	552.040,17	0,71
USD	7.006	Abbott Laboratories	311.208,92	626.909,89	0,80
USD	455	Alphabet Inc C	429.928,65	651.442,79	0,84
USD	162	Amazon.com Inc	207.219,33	431.205,18	0,55
USD	29.071	American Homes 4 Rent A	613.469,73	712.757,44	0,92
USD	6.588	Apple Inc Reg	363.292,02	714.417,88	0,92
USD	526	Autozone Inc	537.039,85	509.595,82	0,65
USD	301	Booking Holdings Inc Reg	486.741,92	547.898,23	0,70
USD	8.451	Citigroup Inc	373.578,88	425.865,20	0,55
USD	2.330	Clorox Co	285.435,47	384.499,51	0,49
USD	14.153	Comcast Corp A	464.100,81	606.094,48	0,78
USD	8.952	CVS Health Corp	513.444,07	499.690,75	0,64
USD	5.900	Eaton Corp Public Ltd Cie	431.173,53	579.295,52	0,74
USD	3.745	Electronic Arts Inc	320.003,81	439.508,01	0,56
USD	8.553	Emerson Electric Co	518.015,82	561.788,66	0,72
USD	11.633	EOG Resources Inc	627.497,04	474.123,66	0,61

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



LUX-PORTFOLIO GROWTH

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

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	17.460	Exelon Corp	599.886,17	602.452,76	0,77
USD	2.023	Facebook Inc A	308.614,82	451.620,37	0,58
USD	2.485	Home Depot Inc	247.001,87	539.445,65	0,69
USD	3.387	Honeywell Intl Inc	311.608,77	588.766,67	0,76
USD	10.560	Ingredion Inc	814.404,62	678.943,45	0,87
USD	9.674	JPMorgan Chase & Co	595.527,51	1.004.638,10	1,29
USD	1.917	Mastercard Inc A	326.652,60	559.213,78	0,72
USD	10.933	Merck & Co Inc	581.256,56	730.891,96	0,94
USD	7.266	Microsoft Corp	662.363,78	1.320.777,80	1,70
USD	5.350	Nasdaq Inc	355.065,65	580.384,93	0,75
USD	12.546	Newmont Corp Reg	461.081,25	614.073,18	0,79
USD	9.680	NextEra Energy Inc	521.478,69	610.339,98	0,78
USD	25.839	NiSource Inc Reg	611.796,25	484.428,46	0,62
USD	4.508	Pepsico Inc	385.218,60	546.368,42	0,70
USD	3.135	Salesforce.com Inc	436.339,27	570.146,74	0,73
USD	5.014	Sempra Energy Reg	589.639,73	522.093,61	0,67
USD	7.233	Starbucks Corp	356.789,37	632.385,04	0,81
USD	3.583	United Rentals Inc	389.618,11	679.089,19	0,87
USD	8.097	Verizon Communications Inc	378.858,19	388.769,82	0,50
USD	4.739	Zimmer Biomet Hgs Inc	525.370,39	596.790,22	0,77
			15.940.722,05	20.866.713,15	26,78
Total actions			31.618.713,46	37.438.947,37	48,05
Fonds d'investissement fermés					
EUR	49.248	Klepierre Dist	1.095.086,37	905.670,72	1,16
USD	4.648	Alexandria Real Estate Eq Inc	676.995,61	676.991,30	0,87
USD	7.657	Simon Property Group Inc	780.507,83	533.662,11	0,69
			1.457.503,44	1.210.653,41	1,56
Total fonds d'investissement fermés			2.552.589,81	2.116.324,13	2,72
Obligations					
EUR	300.000	3M Co 0.95% EMTN Ser F Sen 15/15.05.23	307.167,00	309.343,50	0,40
EUR	500.000	ABN AMRO Bank NV 1.5% Ser CBB14 Sen Reg S 15/30.09.30	577.774,69	587.515,00	0,75
EUR	600.000	Anheuser-Busch InBev SA 1.125% EMTN Sen Reg S19/01.07.27	625.080,00	642.033,00	0,82
EUR	400.000	Apple Inc 0.875% Sen 17/24.05.25	401.681,45	419.002,00	0,54
EUR	450.000	Belgium 1% OLO 75 Reg S 15/22.06.31	448.236,98	513.807,75	0,66
EUR	450.000	Berkshire Hathaway Inc 2.15% Sen 16/15.03.28	529.650,00	519.059,25	0,67
EUR	250.000	BMW Finance NV 0.625% EMTN Sen Reg S 19/06.10.23	249.087,50	255.500,00	0,33
EUR	550.000	Citigroup Inc 1.75% Sen 15/28.01.25	594.159,50	589.853,00	0,76
EUR	325.000	Crédit Agricole SA 3.03% 14/21.02.24	371.702,75	356.325,13	0,46
EUR	400.000	Deutsche Kreditbank AG 0.75% Sen 17/26.09.24	398.369,00	410.680,00	0,53
EUR	700.000	Deutschland 2.5% 12/04.07.44	1.053.658,00	1.176.014,00	1,51
EUR	400.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	680.074,83	657.258,00	0,84
EUR	250.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	253.860,62	285.745,00	0,37
EUR	450.000	Enel Finance Intl SA 1.125% EMTN Sen Reg S 18/16.09.26	473.568,00	480.411,00	0,62
EUR	500.000	Espana 2.15% Reg S Sen 15/31.10.25	554.225,00	563.232,50	0,72
EUR	425.000	Espana 4.2% 05/31.01.37	665.724,25	677.254,50	0,87
EUR	275.000	Espana 4.9% 07/30.07.40	423.833,03	497.715,63	0,64
EUR	200.000	Espana 5.15% 13/31.10.44	317.702,00	395.609,00	0,51

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



LUX-PORTFOLIO GROWTH

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

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	550.000	Espana 5.5% Obl del Estado 11/30.04.21	623.721,03	560.708,50	0,72
EUR	450.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	625.118,91	609.230,25	0,78
EUR	300.000	EssilorLuxottica SA 0.375% EMTN Sen Reg S 19/27.11.27	301.800,00	306.382,50	0,39
EUR	450.000	Euroclear Bank SA 0.5% EMTN Sen Reg S 18/10.07.23	447.660,00	459.735,75	0,59
EUR	450.000	European Economic Community 1.125% EMTN Ser 75 16/04.04.36	520.488,00	538.830,00	0,69
EUR	600.000	France 1.5% T-Bond Sen 19/25.05.50	654.762,61	799.941,00	1,03
EUR	300.000	France 4.50% T-Bond 09/25.04.41	557.559,00	568.632,00	0,73
EUR	400.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	625.808,00	604.382,00	0,78
EUR	275.000	France 5.75% OAT 01/25.10.32	478.751,00	474.720,12	0,61
EUR	100.000	ING Bank NV 0.75% EMTN Sen 19/18.02.29	105.430,00	108.963,50	0,14
EUR	300.000	Italia 0.65% T-Bills Sen 16/15.10.23	284.382,57	308.409,00	0,40
EUR	300.000	Italia 2% BTP 15/01.12.25	302.539,41	330.676,50	0,42
EUR	300.000	Italia 2.3% T-Bonds Ser 3Y 18/15.10.21	305.847,00	306.751,50	0,39
EUR	400.000	Italia 3.5% BOT 14/01.03.30	470.699,00	510.314,00	0,66
EUR	100.000	Italia 3.85% T-Bonds Ser 30Y Sen /01.09.49	136.518,00	158.201,50	0,20
EUR	150.000	Italia 4% BTP Ser 30Y 05/01.02.37	188.303,13	216.931,50	0,28
EUR	525.000	Italia 5% BTP Ser 09/01.03.25	650.539,75	638.578,50	0,82
EUR	500.000	Italia 5.5% BTP 12/01.11.22	570.774,14	554.087,50	0,71
EUR	625.000	Italia 6.5% BTP 97/01.11.27	901.038,95	891.346,87	1,14
EUR	400.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	398.203,60	413.350,00	0,53
EUR	400.000	Mizuho Financial Group Inc 0.956% EMTN Sen Reg S 17/16.10.24	401.400,00	415.848,00	0,53
EUR	450.000	Morgan Stanley VAR EMTN Sen 19/26.07.24	456.142,50	458.183,25	0,59
EUR	200.000	Nestle Finance Intl Ltd 0.75% EMTN Ser 81 Sen 14/08.11.21	200.780,00	202.104,00	0,26
EUR	300.000	Netherlands 4% 05/15.01.37	472.371,00	514.882,50	0,66
EUR	475.000	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	515.822,96	560.117,62	0,72
EUR	600.000	Portugal 2.25% OT'S Ser 15Y Sen 18/18.04.34	723.813,00	756.708,00	0,97
EUR	200.000	RTE EDF Transport SA 2.875% EMTN Ser 7 13/12.09.23	217.938,00	217.311,00	0,28
EUR	600.000	Stryker Corp 1% Sen 19/03.12.31	610.416,00	628.422,00	0,81
EUR	200.000	Toyota Motor Finance BV 0.625% EMTN 276 Sen Reg S18/26.09.23	198.984,00	204.983,00	0,26
EUR	200.000	Unilever Fin Netherlands BV 1.25% EMTN Sen Reg S 20/25.03.25	209.980,00	212.073,00	0,27
EUR	400.000	Veolia Environnement 0.892% EMTN Sen 19/14.01.24	412.290,00	412.022,00	0,53
EUR	300.000	Verizon Communications Inc 1.625% Sen 14/01.03.24	316.443,00	317.392,50	0,41
EUR	400.000	Vinci SA 1% EMTN Sen 18/26.09.25	420.976,00	423.824,00	0,54
Total obligations			23.232.855,16	24.020.401,62	30,84
Warrants et droits					
USD	3.889	Bristol Myers Squibb Co Droits d'attribut 31.12.20	0,00	2.193,36	0,00
Total warrants et droits			0,00	2.193,36	0,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



LUX-PORTFOLIO GROWTH

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

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Fonds d'investissement ouverts					
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	6.835	Invesco Mks Plc JPX-Nikkei 400 UCITS ETF Cap	704.631,25	1.004.334,90	1,29
EUR	24.152	iShares III Plc Core MSCI Japan IMI UCITS ETF Cap	871.704,59	1.002.549,52	1,29
EUR	22.793	iShares Plc European Property Yield UCITS ETF Dist	986.276,39	922.660,64	1,18
EUR	30.426	iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE) Dist	1.183.267,14	1.208.368,59	1,55
EUR	22.051	iShares V Plc S&P500 EUR Hedged UCITS ETF Cap	1.767.167,14	1.797.156,50	2,31
EUR	86.754	Xtrackers MSCI China UCITS ETF 1C Cap	1.783.000,23	1.703.848,56	2,19
EUR	12.732	Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF 1C Cap	610.660,11	652.260,36	0,84
			7.906.706,85	8.291.179,07	10,65
USD	7.260	iShares VII Plc Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF B Cap	816.087,77	996.440,34	1,28
USD	23.034	SSgA SPDR ETFs Europe II Plc Russ 2000 US Sm Cap UCITS Cap	938.658,07	1.030.091,93	1,32
USD	40.601	Xtrackers (IE) Plc MSCI World Inf Tech ETF 1C Cap	1.590.583,89	1.733.074,72	2,23
			3.345.329,73	3.759.606,99	4,83
			11.252.036,58	12.050.786,06	15,48
		Total tracker funds (OPCVM)			
		Total portefeuille-titres	68.656.195,01	75.628.652,54	97,09
		Avoirs bancaires		2.077.009,88	2,67
		Autres actifs/(passifs) nets		187.987,33	0,24
		Total		77.893.649,75	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



LUX-PORTFOLIO GROWTH

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	17,77 %
Finances	15,68 %
Fonds d'investissement	15,48 %
Biens de consommation durable	9,07 %
Services de santé	6,64 %
Technologies	6,34 %
Services aux collectivités	6,00 %
Industrie	5,77 %
Biens de consommation non-cyclique	5,27 %
Energie	2,58 %
Services de télécommunication	2,34 %
Matières premières	2,17 %
Institutions internationales	1,06 %
Immobilier	0,92 %
Total	<u>97,09 %</u>



LUX-PORTFOLIO GROWTH

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2020

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	31,78 %
France	14,42 %
Irlande	12,46 %
Allemagne	7,13 %
Italie	6,69 %
Pays-Bas	5,17 %
Espagne	4,72 %
Luxembourg	3,66 %
Belgique	3,36 %
Portugal	2,51 %
Canada	1,88 %
Suisse	1,09 %
Danemark	0,98 %
Suède	0,71 %
Japon	0,53 %
Total	<u>97,09 %</u>



LUX-PORTFOLIO DYNAMIC

Etat du patrimoine

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	41.298.608,70
Avoirs bancaires	533.792,76
A recevoir sur émissions d'actions	9.897,01
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	50.328,43
Total de l'actif	41.892.626,90

Exigible

A payer sur rachats d'actions	27.296,60
Frais à payer	52.163,69
Total de l'exigible	79.460,29
Actif net à la fin de la période	41.813.166,61

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)
	226.049,3259	EUR	184,97	41.813.166,61
				41.813.166,61



LUX-PORTFOLIO DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<u>Portefeuille-titres</u>					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
CAD	25.606	Barrick Gold Corp	426.852,04	476.467,32	1,14
CAD	10.228	Enbridge Inc	281.857,22	267.168,47	0,64
CAD	3.607	Franco Nevada Corporation	316.499,37	369.379,18	0,88
			1.025.208,63	1.113.014,97	2,66
CHF	2.020	Roche Holding Ltd Pref	520.175,18	577.121,49	1,38
DKK	8.477	Novo Nordisk AS B	407.429,12	485.878,96	1,16
EUR	3.449	Airbus SE	277.007,05	309.651,22	0,74
EUR	8.622	Alstom	295.286,68	401.871,42	0,96
EUR	6.246	Amundi SA	397.349,51	417.232,80	1,00
EUR	5.796	Anheuser-Busch InBev SA	380.307,03	330.429,96	0,79
EUR	4.745	Atos SE	345.781,38	354.831,10	0,85
EUR	6.710	BNP Paribas SA A	328.937,04	289.234,55	0,69
EUR	10.281	Danone	657.360,81	552.706,56	1,32
EUR	37.477	Deutsche Telekom AG Reg	549.780,21	560.468,54	1,34
EUR	40.965	E.ON SE Reg	395.539,95	371.306,76	0,89
EUR	84.957	EDP-Energias de Portugal SA Reg	320.732,97	438.038,29	1,05
EUR	54.292	ENEL SpA	367.213,17	449.320,59	1,07
EUR	13.670	GrandVision NV	285.899,27	348.585,00	0,83
EUR	12.001	Industria de Diseno Textil SA	287.748,87	312.506,04	0,75
EUR	3.642	Kerry Group Plc A	396.596,32	431.577,00	1,03
EUR	12.325	Korian SA	326.790,11	386.265,50	0,92
EUR	569	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	193.020,47	290.702,10	0,70
EUR	13.134	NN Group NV	422.877,74	466.651,02	1,12
EUR	26.481	Orange SA	333.440,43	257.766,05	0,62
EUR	3.088	SAP SE	422.370,98	331.095,36	0,79
EUR	95.011	Snam SpA	413.198,65	437.145,61	1,05
EUR	10.068	Total SE	402.977,37	355.400,40	0,85
EUR	4.712	UBISOFT Entertainment SA	279.427,36	371.494,08	0,89
EUR	4.000	Vinci SA	327.578,90	325.440,00	0,78
EUR	12.304	Vivendi	296.655,91	324.579,52	0,78
			8.703.878,18	9.114.299,47	21,81
SEK	28.897	Securitas AB B	349.548,24	381.451,57	0,91
USD	4.640	Abbott Laboratories	250.916,82	415.195,82	0,99
USD	388	Alphabet Inc C	389.306,37	555.516,05	1,33
USD	115	Amazon.com Inc	144.824,32	306.102,44	0,73
USD	21.246	American Homes 4 Rent A	439.929,14	520.905,52	1,25
USD	4.340	Apple Inc Reg	223.395,35	470.639,59	1,13
USD	348	Autozone Inc	355.303,93	337.147,04	0,81
USD	191	Booking Holdings Inc Reg	302.655,65	347.669,64	0,83
USD	6.859	Citigroup Inc	411.037,18	345.640,68	0,83
USD	1.646	Clorox Co	200.478,38	271.624,98	0,65
USD	9.017	Comcast Corp A	300.629,47	386.148,09	0,92
USD	6.963	CVS Health Corp	400.400,59	388.666,97	0,93
USD	3.600	Eaton Corp Public Ltd Cie	254.423,44	353.468,45	0,85
USD	2.842	Electronic Arts Inc	242.842,87	333.533,18	0,80
USD	6.041	Emerson Electric Co	357.196,25	396.792,39	0,95
USD	7.243	EOG Resources Inc	325.470,93	295.201,38	0,71

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



LUX-PORTFOLIO DYNAMIC

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

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	11.641	Exelon Corp	420.121,98	401.669,68	0,96
USD	1.429	Facebook Inc A	214.097,81	319.014,09	0,76
USD	1.646	Home Depot Inc	174.613,85	357.314,91	0,85
USD	2.049	Honeywell Intl Inc	166.818,07	356.180,37	0,85
USD	6.534	Ingredion Inc	521.138,03	420.096,26	1,00
USD	7.372	JPMorgan Chase & Co	451.966,43	765.577,02	1,83
USD	1.224	Mastercard Inc A	200.969,62	357.056,69	0,85
USD	7.943	Merck & Co Inc	419.669,75	531.004,74	1,27
USD	5.145	Microsoft Corp	501.835,00	935.232,84	2,24
USD	4.237	Nasdaq Inc	293.699,38	459.643,17	1,10
USD	8.614	Newmont Corp Reg	312.932,52	421.618,55	1,01
USD	6.252	NextEra Energy Inc	334.910,62	394.198,92	0,94
USD	18.026	NiSource Inc Reg	428.870,52	337.950,67	0,81
USD	3.259	Pepsico Inc	281.656,63	394.989,95	0,94
USD	2.281	Salesforce.com Inc	330.911,33	414.834,04	0,99
USD	3.903	Sempra Energy Reg	445.469,73	406.408,33	0,97
USD	4.983	Starbucks Corp	257.300,92	435.666,35	1,04
USD	1.945	United Rentals Inc	210.658,21	368.637,59	0,88
USD	5.675	Verizon Communications Inc	274.998,02	272.479,77	0,65
USD	3.233	Zimmer Biomet Hgs Inc	356.467,83	407.137,11	0,97
			11.197.916,94	14.480.963,27	34,62
Total actions			22.204.156,29	26.152.729,73	62,54
Fonds d'investissement fermés					
EUR	25.132	Klepierre Dist	502.238,78	462.177,48	1,11
USD	3.466	Alexandria Real Estate Eq Inc	502.320,69	504.830,43	1,21
USD	5.874	Simon Property Group Inc	501.286,06	409.394,18	0,98
			1.003.606,75	914.224,61	2,19
Total fonds d'investissement fermés			1.505.845,53	1.376.402,09	3,30
Obligations					
EUR	100.000	3M Co 0.95% EMTN Ser F Sen 15/15.05.23	102.389,00	103.114,50	0,25
EUR	125.000	ABN AMRO Bank NV 1.5% Ser CBB14 Sen Reg S 15/30.09.30	145.291,25	146.878,75	0,35
EUR	150.000	Anheuser-Busch InBev SA 1.125% EMTN Sen Reg S19/01.07.27	156.270,00	160.508,25	0,38
EUR	100.000	Apple Inc 0.875% Sen 17/24.05.25	100.435,00	104.750,50	0,25
EUR	100.000	Berkshire Hathaway Inc 2.15% Sen 16/15.03.28	117.700,00	115.346,50	0,28
EUR	50.000	BMW Finance NV 0.625% EMTN Sen Reg S 19/06.10.23	49.817,50	51.100,00	0,12
EUR	100.000	Citigroup Inc 1.75% Sen 15/28.01.25	108.029,00	107.246,00	0,26
EUR	75.000	Crédit Agricole SA 3.03% 14/21.02.24	86.025,00	82.228,88	0,20
EUR	100.000	Deutsche Kreditbank AG 0.75% Sen 17/26.09.24	99.420,00	102.670,00	0,25
EUR	175.000	Deutschland 2.5% 12/04.07.44	266.032,00	294.003,50	0,70
EUR	100.000	Enel Finance Intl SA 1.125% EMTN Sen Reg S 18/16.09.26	104.760,00	106.758,00	0,26
EUR	150.000	Espana 2.15% Reg S Sen 15/31.10.25	166.267,50	168.969,75	0,40
EUR	75.000	Espana 4.2% 05/31.01.37	117.480,75	119.515,50	0,29
EUR	75.000	Espana 4.9% 07/30.07.40	113.268,82	135.740,62	0,32
EUR	50.000	Espana 5.15% 13/31.10.44	78.705,25	98.902,25	0,24
EUR	75.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	104.394,09	101.538,37	0,24
EUR	100.000	EssilorLuxottica SA 0.375% EMTN Sen Reg S 19/27.11.27	100.600,00	102.127,50	0,24
EUR	125.000	Euroclear Bank SA 0.5% EMTN Sen Reg S 18/10.07.23	124.350,00	127.704,37	0,31

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



LUX-PORTFOLIO DYNAMIC

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

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	75.000	European Economic Community 1.125% EMTN Ser 75 16/04.04.36	86.748,00	89.805,00	0,21
EUR	200.000	France 1.5% T-Bond Sen 19/25.05.50	212.617,50	266.647,00	0,64
EUR	100.000	France 4.50% T-Bond 09/25.04.41	185.853,00	189.544,00	0,45
EUR	100.000	Italia 0.65% T-Bills Sen 16/15.10.23	94.703,83	102.803,00	0,25
EUR	75.000	Italia 2% BTP 15/01.12.25	75.500,00	82.669,13	0,20
EUR	125.000	Italia 3.5% BOT 14/01.03.30	147.662,15	159.473,12	0,38
EUR	25.000	Italia 3.85% T-Bonds Ser 30Y Sen /01.09.49	34.129,50	39.550,38	0,09
EUR	50.000	Italia 4% BTP Ser 30Y 05/01.02.37	62.245,79	72.310,50	0,17
EUR	100.000	Italia 5% BTP Ser 09/01.03.25	124.534,00	121.634,00	0,29
EUR	75.000	Italia 5.5% BTP 12/01.11.22	84.457,50	83.113,12	0,20
EUR	150.000	Italia 6.5% BTP 97/01.11.27	216.193,10	213.923,25	0,51
EUR	100.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	99.550,90	103.337,50	0,25
EUR	100.000	Mizuho Financial Group Inc 0.956% EMTN Sen Reg S 17/16.10.24	100.350,00	103.962,00	0,25
EUR	100.000	Morgan Stanley VAR EMTN Sen 19/26.07.24	101.365,00	101.818,50	0,24
EUR	50.000	Nestle Finance Intl Ltd 0.75% EMTN Ser 81 Sen 14/08.11.21	50.195,00	50.526,00	0,12
EUR	105.000	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	111.922,01	123.815,47	0,30
EUR	150.000	Portugal 2.25% OT'S Ser 15Y Sen 18/18.04.34	180.900,50	189.177,00	0,45
EUR	100.000	RTE EDF Transport SA 2.875% EMTN Ser 7 13/12.09.23	108.969,00	108.655,50	0,26
EUR	150.000	Stryker Corp 1% Sen 19/03.12.31	152.604,00	157.105,50	0,38
EUR	100.000	Toyota Motor Finance BV 0.625% EMTN 276 Sen Reg S18/26.09.23	99.492,00	102.491,50	0,25
EUR	100.000	Unilever Fin Netherlands BV 1.25% EMTN Sen Reg S 20/25.03.25	104.990,00	106.036,50	0,25
EUR	100.000	Veolia Environnement 0.892% EMTN Sen 19/14.01.24	101.986,00	103.005,50	0,25
EUR	100.000	Verizon Communications Inc 1.625% Sen 14/01.03.24	105.481,00	105.797,50	0,25
EUR	100.000	Vinci SA 1% EMTN Sen 18/26.09.25	105.244,00	105.956,00	0,25
Total obligations			4.888.928,94	5.112.260,21	12,23
Warrants et droits					
USD	2.664	Bristol Myers Squibb Co Droits d'attribut 31.12.20	0,00	1.502,48	0,00
Total warrants et droits			0,00	1.502,48	0,00
Fonds d'investissement ouverts					
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	4.828	Invesco Mks Plc JPX-Nikkei 400 UCITS ETF Cap	502.959,49	709.426,32	1,70
EUR	17.060	iShares III Plc Core MSCI Japan IMI UCITS ETF Cap	576.307,94	708.160,60	1,69
EUR	15.939	iShares Plc European Property Yield UCITS ETF Dist	682.490,52	645.210,72	1,54
EUR	21.000	iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE) Dist	816.690,00	834.015,00	1,99
EUR	15.529	iShares V Plc S&P500 EUR Hedged UCITS ETF Cap	1.244.494,06	1.265.613,50	3,03
EUR	67.400	Xtrackers MSCI China UCITS ETF 1C Cap	1.382.487,48	1.323.736,00	3,17
EUR	9.248	Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF 1C Cap	432.556,48	473.775,04	1,13
			5.637.985,97	5.959.937,18	14,25

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



LUX-PORTFOLIO DYNAMIC

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

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	5.122	iShares VII Plc Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF B Cap	574.799,17	702.998,27	1,68
USD	17.077	SSgA SPDR ETFs Europe II Plc Russ 2000 US Sm Cap UCITS Cap	661.955,93	763.691,93	1,83
USD	28.794	Xtrackers (IE) Plc MSCI World Inf Tech ETF 1C Cap	1.134.507,60	1.229.086,81	2,94
			2.371.262,70	2.695.777,01	6,45
Total tracker funds (OPCVM)			8.009.248,67	8.655.714,19	20,70
Total portefeuille-titres			36.608.179,43	41.298.608,70	98,77
Avoirs bancaires				533.792,76	1,28
Autres actifs/(passifs) nets				-19.234,85	-0,05
Total				41.813.166,61	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



LUX-PORTFOLIO DYNAMIC

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	20,70 %
Finances	14,14 %
Biens de consommation durable	10,75 %
Technologies	8,61 %
Services de santé	8,00 %
Services aux collectivités	7,20 %
Industrie	6,54 %
Pays et gouvernements	6,12 %
Biens de consommation non-cyclique	6,11 %
Energie	3,25 %
Matières premières	3,03 %
Services de télécommunication	2,86 %
Immobilier	1,25 %
Institutions internationales	0,21 %
Total	<u>98,77 %</u>



LUX-PORTFOLIO DYNAMIC

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2020

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	37,87 %
Irlande	16,29 %
France	13,76 %
Allemagne	6,21 %
Luxembourg	4,42 %
Italie	4,21 %
Pays-Bas	3,92 %
Canada	2,66 %
Espagne	2,24 %
Portugal	1,80 %
Belgique	1,69 %
Suisse	1,38 %
Danemark	1,16 %
Suède	0,91 %
Japon	0,25 %
Total	<u>98,77 %</u>



LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE

Etat du patrimoine

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	203.533.897,65
Dépôts de garantie sur futures	6.091.798,54
Avoirs bancaires	8.166.842,66
A recevoir sur émissions d'actions	120.484,10
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.352.922,71
Plus-values non réalisées sur futures	1.152.839,11
A recevoir sur futures	230.197,78
Total de l'actif	220.648.982,55

Exigible

A payer sur rachats d'actions	72.750,16
Frais à payer	281.731,18
Autres dettes	1.152.839,12
Total de l'exigible	1.507.320,46
Actif net à la fin de la période	219.141.662,09

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
	1.885.790,8795	EUR	116,21	219.141.662,09
				219.141.662,09



LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CAD	56.615	Barrick Gold Corp	885.629,56	1.053.471,75	0,48
CAD	29.133	Enbridge Inc	803.315,97	760.991,30	0,35
CAD	10.422	Franco Nevada Corporation	965.615,71	1.067.277,46	0,49
			2.654.561,24	2.881.740,51	1,32
CHF	5.282	Roche Holding Ltd Pref	1.398.083,80	1.509.086,99	0,69
DKK	23.267	Novo Nordisk AS B	1.149.339,59	1.333.602,18	0,61
EUR	11.407	Airbus SE	990.961,05	1.024.120,46	0,47
EUR	25.837	Alstom	786.749,03	1.204.262,57	0,55
EUR	15.740	Amundi SA	1.035.036,92	1.051.432,00	0,48
EUR	15.400	Anheuser-Busch InBev SA	1.217.775,33	877.954,00	0,40
EUR	11.349	Atos SE	839.073,86	848.678,22	0,39
EUR	18.296	BNP Paribas SA A	898.050,30	788.649,08	0,36
EUR	27.696	Danone	1.777.848,13	1.488.936,96	0,68
EUR	82.295	Deutsche Telekom AG Reg	1.220.806,82	1.230.721,73	0,56
EUR	110.071	E.ON SE Reg	1.089.041,57	997.683,54	0,46
EUR	276.684	EDP-Energias de Portugal SA Reg	1.047.032,70	1.426.582,70	0,65
EUR	173.885	ENEL SpA	1.205.933,29	1.439.072,26	0,66
EUR	34.859	GrandVision NV	684.991,94	888.904,50	0,41
EUR	26.322	Industria de Diseno Textil SA	628.922,07	685.424,88	0,31
EUR	9.000	Kerry Group Plc A	987.251,40	1.066.500,00	0,49
EUR	37.370	Korian SA	1.061.488,13	1.171.175,80	0,53
EUR	1.479	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	480.131,47	755.621,10	0,34
EUR	34.242	NN Group NV	1.166.193,73	1.216.618,26	0,55
EUR	79.024	Orange SA	1.005.818,44	769.219,62	0,35
EUR	8.276	SAP SE	1.156.077,75	887.352,72	0,40
EUR	261.110	Snam SpA	1.147.475,80	1.201.367,11	0,55
EUR	31.028	Total SE	1.287.582,05	1.095.288,40	0,50
EUR	12.327	UBISOFT Entertainment SA	736.214,42	971.860,68	0,44
EUR	9.746	Vinci SA	837.173,29	792.934,56	0,36
EUR	33.979	Vivendi	829.972,43	896.366,02	0,41
			24.117.601,92	24.776.727,17	11,30
SEK	65.000	Securitas AB B	790.576,01	858.025,13	0,39
USD	13.610	Abbott Laboratories	612.549,18	1.217.848,07	0,56
USD	1.027	Alphabet Inc C	960.190,83	1.470.399,44	0,67
USD	384	Amazon.com Inc	483.485,03	1.022.115,99	0,47
USD	54.368	American Homes 4 Rent A	1.177.608,42	1.332.984,64	0,61
USD	13.715	Apple Inc Reg	820.595,55	1.487.286,16	0,68
USD	991	Autozone Inc	1.005.218,11	960.094,02	0,44
USD	727	Booking Holdings Inc Reg	1.220.537,66	1.323.328,94	0,60
USD	17.213	Citigroup Inc	749.357,86	867.402,40	0,40
USD	4.736	Clorox Co	565.309,11	781.540,63	0,36
USD	22.957	Comcast Corp A	755.517,89	983.120,95	0,45
USD	17.921	CVS Health Corp	1.052.342,60	1.000.330,42	0,46
USD	10.300	Eaton Corp Public Ltd Cie	761.155,76	1.011.312,52	0,46
USD	7.304	Electronic Arts Inc	624.108,51	857.187,32	0,39
USD	13.854	Emerson Electric Co	804.758,69	909.975,47	0,41
USD	24.714	EOG Resources Inc	1.405.518,18	1.007.263,14	0,46

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



LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE

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

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	29.229	Exelon Corp	1.158.497,49	1.008.539,05	0,46
USD	3.830	Facebook Inc A	580.422,57	855.020,27	0,39
USD	4.817	Home Depot Inc	584.230,76	1.045.677,95	0,48
USD	6.005	Honeywell Intl Inc	586.886,61	1.043.857,06	0,48
USD	15.762	Ingredion Inc	1.283.554,72	1.013.400,25	0,46
USD	18.717	JPMorgan Chase & Co	1.182.552,30	1.943.747,29	0,89
USD	3.371	Mastercard Inc A	510.296,29	983.364,45	0,45
USD	21.525	Merck & Co Inc	1.120.062,80	1.438.987,41	0,66
USD	14.486	Microsoft Corp	1.487.870,69	2.633.193,95	1,20
USD	10.900	Nasdaq Inc	673.967,96	1.182.466,49	0,54
USD	24.574	Newmont Corp Reg	901.641,15	1.202.792,46	0,55
USD	16.380	NextEra Energy Inc	877.783,17	1.032.786,04	0,47
USD	41.074	NiSource Inc Reg	1.030.555,74	770.053,58	0,35
USD	8.516	Pepsico Inc	797.706,71	1.032.136,97	0,47
USD	5.293	Salesforce.com Inc	711.268,96	962.611,38	0,44
USD	9.800	Sempra Energy Reg	1.242.694,53	1.020.446,22	0,47
USD	12.774	Starbucks Corp	623.961,60	1.116.837,63	0,51
USD	6.277	United Rentals Inc	709.126,59	1.189.685,41	0,54
USD	15.674	Verizon Communications Inc	730.313,91	752.572,33	0,34
USD	10.010	Zimmer Biomet Hgs Inc	1.096.682,94	1.260.576,09	0,57
			30.888.330,87	39.720.942,39	18,14
Total actions			60.998.493,43	71.080.124,37	32,45
Fonds d'investissement fermés					
EUR	60.299	Klepierre Dist	1.425.081,20	1.108.898,61	0,51
USD	7.000	Alexandria Real Estate Eq Inc	1.012.320,82	1.019.565,22	0,47
USD	9.276	Simon Property Group Inc	1.272.359,13	646.499,90	0,29
			2.284.679,95	1.666.065,12	0,76
Total fonds d'investissement fermés			3.709.761,15	2.774.963,73	1,27
Obligations					
EUR	4.300.000	Belgium 0.8% OLO Reg S Ser 74 15/22.06.25	4.409.759,82	4.590.379,00	2,09
EUR	3.000.000	Belgium 0.8% Ser OLO 85 Sen Reg S 18/22.06.28	3.071.040,00	3.305.880,00	1,51
EUR	2.300.000	Belgium 4% OLO 66 12/28.03.32	3.205.784,00	3.431.945,00	1,57
EUR	2.400.000	Belgium 5% OLO Ser 44 04/28.03.35	3.810.331,00	4.188.912,00	1,91
EUR	3.650.000	Deutschland 2.25% 11/04.09.21	3.980.390,93	3.723.073,00	1,70
EUR	2.400.000	Deutschland 2.5% 12/04.07.44	3.447.494,00	4.032.048,00	1,84
EUR	2.000.000	Deutschland 4.25% Ser 07 07/04.07.39	3.315.494,00	3.777.310,00	1,72
EUR	4.100.000	Deutschland 4.75% Ser 98 98/04.07.28	5.922.401,19	5.836.411,50	2,66
EUR	2.700.000	Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31	4.410.301,50	4.405.374,00	2,01
EUR	2.500.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	4.147.700,00	4.107.862,50	1,87
EUR	5.400.000	Finland 0% T-Bonds Ser 5y 17/15.04.22	5.459.674,58	5.450.517,00	2,49
EUR	2.400.000	Finland 1.375% Ser 30Y Sen 17/15.04.47	2.650.995,00	3.292.332,00	1,50
EUR	5.700.000	Finland 4% 09/04.07.25	7.426.570,26	6.937.384,50	3,17
EUR	4.800.000	France 0.5% OAT Sen 14/25.05.25	4.784.517,60	5.051.784,00	2,31
EUR	2.500.000	France 2.5% OAT 14/25.05.30	2.926.743,39	3.194.637,50	1,46
EUR	1.800.000	France 3.25% OAT 13/25.05.45	2.473.118,50	3.111.444,00	1,42
EUR	5.400.000	France 3.25% T-Bond 11/25.10.21	6.097.929,23	5.571.666,00	2,54
EUR	1.800.000	France 3.75% OAT 05/25.04.21	2.022.848,35	1.824.597,00	0,83
EUR	2.700.000	France 8.5% OAT 92/25.04.23	4.094.236,12	3.280.338,00	1,50
EUR	1.500.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 0.625% Reg S Sen 17/01.02.27	1.494.200,00	1.608.480,00	0,73
EUR	1.300.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.125% 13/10.07.23	1.481.240,00	1.393.346,50	0,64
EUR	3.000.000	Netherlands 1.75% Reg S 13/15.07.23	3.312.668,92	3.190.605,00	1,46

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



LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE

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

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	1.600.000	Netherlands 4% 05/15.01.37	2.525.686,00	2.746.040,00	1,25
EUR	4.700.000	Oesterreich 1.75% 13/20.10.23	5.183.365,09	5.026.015,50	2,29
EUR	3.000.000	Oesterreich 2.4% 13/23.05.34	3.643.320,00	4.092.900,00	1,87
Total obligations			95.297.809,48	97.171.282,00	44,34
Warrants et droits					
USD	8.032	Bristol Myers Squibb Co Droits d'attribut 31.12.20	0,00	4.529,98	0,00
Total warrants et droits			0,00	4.529,98	0,00
Fonds d'investissement ouverts					
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	42.326	iShares Plc European Property Yield UCITS ETF Dist	1.864.330,26	1.713.356,48	0,78
EUR	536.223	iShares Plc MSCI Japan UCITS ETF (Dist) USD Dist	6.407.179,69	7.483.528,19	3,41
EUR	140.225	iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE) Dist	4.922.368,20	5.569.035,88	2,54
EUR	168.094	Xtrackers MSCI China UCITS ETF 1C Cap	3.446.129,14	3.301.366,16	1,51
EUR	25.027	Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF 1C Cap	1.206.272,45	1.282.133,21	0,58
			17.846.279,74	19.349.419,92	8,82
USD	16.559	iShares VII Plc Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF B Cap	1.860.928,42	2.272.734,93	1,04
USD	17.572	SSGA SPDR ETFs Europe I Plc S&P500 UCITS Dist	4.529.882,30	5.354.318,80	2,44
USD	48.490	SSgA SPDR ETFs Europe II Plc Russ 2000 US Sm Cap UCITS Cap	1.974.630,60	2.168.496,89	0,99
USD	78.669	Xtrackers (IE) Plc MSCI World Inf Tech ETF 1C Cap	3.093.222,46	3.358.027,03	1,53
			11.458.663,78	13.153.577,65	6,00
Total tracker funds (OPCVM)			29.304.943,52	32.502.997,57	14,82
Total portefeuille-titres			189.311.007,58	203.533.897,65	92,88
Avoirs bancaires				8.166.842,66	3,73
Autres actifs/(passifs) nets				7.440.921,78	3,39
Total				219.141.662,09	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	44,34 %
Fonds d'investissement	14,82 %
Biens de consommation durable	5,54 %
Finances	5,03 %
Technologies	4,33 %
Services de santé	4,08 %
Services aux collectivités	3,52 %
Industrie	3,12 %
Biens de consommation non-cyclique	2,86 %
Energie	1,86 %
Matières premières	1,52 %
Services de télécommunication	1,25 %
Immobilier	0,61 %
Total	<u>92,88 %</u>



LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2020

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	18,44 %
France	15,96 %
Allemagne	15,76 %
Irlande	11,14 %
Belgique	7,48 %
Finlande	7,16 %
Autriche	4,16 %
Pays-Bas	4,14 %
Luxembourg	3,46 %
Canada	1,32 %
Italie	1,21 %
Suisse	0,69 %
Portugal	0,65 %
Danemark	0,61 %
Suède	0,39 %
Espagne	0,31 %
Total	<u>92,88 %</u>



LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE SERENITY

Etat du patrimoine

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	94.754.932,23
Dépôts de garantie sur futures	1.424.022,25
Avoirs bancaires	2.215.413,88
Frais d'établissement, nets	454,41
A recevoir sur émissions d'actions	5.034,75
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	960.675,06
Plus-values non réalisées sur futures	267.398,72
A recevoir sur futures	53.277,21
Total de l'actif	99.681.208,51

Exigible

A payer sur rachats d'actions	97.334,92
Frais à payer	130.644,18
Autres dettes	267.398,71
Total de l'exigible	495.377,81
Actif net à la fin de la période	99.185.830,70

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)
	937.727,4064	EUR	105,77	99.185.830,70
				99.185.830,70



LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE SERENITY

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CAD	12.613	Barrick Gold Corp	194.326,10	234.698,21	0,24
CAD	6.808	Enbridge Inc	187.538,31	177.833,69	0,18
CAD	2.349	Franco Nevada Corporation	206.150,47	240.552,17	0,24
			588.014,88	653.084,07	0,66
CHF	881	Roche Holding Ltd Pref	210.777,39	251.704,97	0,25
DKK	3.984	Novo Nordisk AS B	170.360,36	228.352,22	0,23
EUR	3.047	Airbus SE	259.390,46	273.559,66	0,28
EUR	4.245	Alstom	114.175,32	197.859,45	0,20
EUR	3.685	Amundi SA	242.172,67	246.158,00	0,25
EUR	4.222	Anheuser-Busch InBev SA	302.297,18	240.696,22	0,24
EUR	2.415	Atos SE	177.812,59	180.593,70	0,18
EUR	4.991	BNP Paribas SA A	244.628,53	215.137,06	0,22
EUR	5.318	Danone	345.840,63	285.895,68	0,29
EUR	16.080	Deutsche Telekom AG Reg	243.447,53	240.476,40	0,24
EUR	25.173	E.ON SE Reg	246.205,13	228.168,07	0,23
EUR	54.990	EDP-Energias de Portugal SA Reg	206.936,08	283.528,44	0,29
EUR	34.517	ENEL SpA	234.408,77	285.662,69	0,29
EUR	8.255	GrandVision NV	170.338,39	210.502,50	0,21
EUR	7.877	Industria de Diseno Textil SA	188.594,28	205.117,08	0,21
EUR	1.491	Kerry Group Plc A	163.992,41	176.683,50	0,18
EUR	8.454	Korian SA	238.398,52	264.948,36	0,27
EUR	314	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	103.305,56	160.422,60	0,16
EUR	6.962	NN Group NV	237.782,42	247.359,86	0,25
EUR	16.628	Orange SA	198.532,15	161.856,95	0,16
EUR	1.937	SAP SE	273.560,77	207.685,14	0,21
EUR	57.754	Snam SpA	232.164,62	265.726,15	0,27
EUR	7.940	Total SE	336.355,76	280.282,00	0,28
EUR	2.757	UBISOFT Entertainment SA	158.428,28	217.361,88	0,22
EUR	2.659	Vinci SA	221.887,06	216.336,24	0,22
EUR	8.059	Vivendi	204.180,84	212.596,42	0,21
			5.344.835,95	5.504.614,05	5,56
SEK	16.448	Securitas AB B	200.925,31	217.119,96	0,22
USD	3.477	Abbott Laboratories	131.807,56	311.128,42	0,31
USD	194	Alphabet Inc C	185.128,43	277.758,03	0,28
USD	81	Amazon.com Inc	101.823,47	215.602,59	0,22
USD	9.908	American Homes 4 Rent A	202.329,26	242.922,52	0,24
USD	3.253	Apple Inc Reg	188.338,95	352.762,81	0,36
USD	244	Autozone Inc	247.698,48	236.390,45	0,24
USD	117	Booking Holdings Inc Reg	170.137,71	212.970,41	0,21
USD	3.557	Citigroup Inc	193.505,78	179.245,36	0,18
USD	1.107	Clorox Co	133.701,74	182.678,52	0,18
USD	5.444	Comcast Corp A	178.903,39	233.136,32	0,23
USD	3.614	CVS Health Corp	213.561,47	201.729,49	0,20
USD	2.400	Eaton Corp Public Ltd Cie	176.024,39	235.645,64	0,24
USD	1.823	Electronic Arts Inc	155.226,49	213.944,75	0,22
USD	3.349	Emerson Electric Co	198.932,49	219.973,14	0,22
USD	5.521	EOG Resources Inc	298.626,49	225.018,20	0,23

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



LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE SERENITY

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

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	5.980	Exelon Corp	244.988,64	206.338,35	0,21
USD	859	Facebook Inc A	130.584,17	191.765,64	0,19
USD	974	Home Depot Inc	131.073,80	211.436,65	0,21
USD	1.287	Honeywell Intl Inc	142.686,76	223.720,91	0,23
USD	4.358	Ingredion Inc	352.753,51	280.192,76	0,28
USD	3.821	JPMorgan Chase & Co	317.357,05	396.808,16	0,40
USD	799	Mastercard Inc A	119.373,55	233.078,67	0,23
USD	4.815	Merck & Co Inc	275.267,24	321.891,96	0,32
USD	3.435	Microsoft Corp	391.849,35	624.397,43	0,63
USD	2.187	Nasdaq Inc	142.277,02	237.252,68	0,24
USD	5.778	Newmont Corp Reg	214.590,38	282.808,45	0,28
USD	3.488	NextEra Energy Inc	184.947,17	219.924,16	0,22
USD	10.537	NiSource Inc Reg	272.025,70	197.547,22	0,20
USD	1.665	Pepsico Inc	167.912,67	201.797,56	0,20
USD	1.483	Salesforce.com Inc	222.341,32	269.705,78	0,27
USD	1.800	Sempra Energy Reg	256.112,67	187.428,90	0,19
USD	1.918	Starbucks Corp	99.451,18	167.691,76	0,17
USD	1.418	United Rentals Inc	161.622,88	268.754,81	0,27
USD	3.600	Verizon Communications Inc	173.210,44	172.850,60	0,17
USD	2.118	Zimmer Biomet Hqs Inc	224.161,51	266.723,29	0,27
			7.000.333,11	8.703.022,39	8,74
Total actions			13.515.247,00	15.557.897,66	15,66
Fonds d'investissement fermés					
EUR	7.793	Klepierre Dist	232.552,95	143.313,27	0,14
USD	2.153	Alexandria Real Estate Eq Inc	310.411,14	313.589,13	0,32
USD	2.335	Simon Property Group Inc	277.099,20	162.740,11	0,16
			587.510,34	476.329,24	0,48
Total fonds d'investissement fermés			820.063,29	619.642,51	0,62
Obligations					
EUR	3.100.000	Belgium 0.8% OLO Reg S Ser 74 15/22.06.25	3.227.967,00	3.309.343,00	3,34
EUR	2.200.000	Belgium 0.8% Ser OLO 85 Sen Reg S 18/22.06.28	2.258.482,00	2.424.312,00	2,44
EUR	1.650.000	Belgium 4% OLO 66 12/28.03.32	2.310.891,89	2.462.047,50	2,48
EUR	1.750.000	Belgium 5% OLO Ser 44 04/28.03.35	2.780.532,00	3.054.415,00	3,08
EUR	2.650.000	Deutschland 2.25% 11/04.09.21	2.882.456,84	2.703.053,00	2,73
EUR	1.800.000	Deutschland 2.5% 12/04.07.44	2.593.457,00	3.024.036,00	3,05
EUR	1.500.000	Deutschland 4.25% Ser 07 07/04.07.39	2.483.279,00	2.832.982,50	2,86
EUR	2.900.000	Deutschland 4.75% Ser 98 98/04.07.28	4.193.570,26	4.128.193,50	4,16
EUR	2.000.000	Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31	3.266.890,00	3.263.240,00	3,29
EUR	1.800.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	2.989.405,82	2.957.661,00	2,98
EUR	3.900.000	Finland 0% T-Bonds Ser 5y 17/15.04.22	3.942.863,82	3.936.484,50	3,97
EUR	1.750.000	Finland 1.375% Ser 30Y Sen 17/15.04.47	1.944.953,50	2.400.658,75	2,42
EUR	4.100.000	Finland 4% 09/04.07.25	5.331.978,17	4.990.048,50	5,03
EUR	3.400.000	France 0.5% OAT Sen 14/25.05.25	3.433.407,84	3.578.347,00	3,61
EUR	1.800.000	France 2.5% OAT 14/25.05.30	2.135.365,20	2.300.139,00	2,32
EUR	1.350.000	France 3.25% OAT 13/25.05.45	1.869.950,05	2.333.583,00	2,35
EUR	3.900.000	France 3.25% T-Bond 11/25.10.21	4.410.496,84	4.023.981,00	4,06
EUR	1.200.000	France 3.75% OAT 05/25.04.21	1.353.457,39	1.216.398,00	1,23
EUR	1.950.000	France 8.5% OAT 92/25.04.23	2.944.172,77	2.369.133,00	2,39
EUR	1.200.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 0.625% Reg S Sen 17/01.02.27	1.186.740,00	1.286.784,00	1,30
EUR	1.000.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.125% 13/10.07.23	1.138.598,17	1.071.805,00	1,08
EUR	2.150.000	Netherlands 1.75% Reg S 13/15.07.23	2.390.885,24	2.286.600,25	2,31

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



LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE SERENITY

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

au 31 décembre 2020
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	1.150.000	Netherlands 4% 05/15.01.37	1.816.669,00	1.973.716,25	1,99
EUR	3.300.000	Oesterreich 1.75% 13/20.10.23	3.639.259,30	3.528.904,50	3,56
EUR	2.200.000	Oesterreich 2.4% 13/23.05.34	2.698.036,00	3.001.460,00	3,03
Total obligations			69.223.765,10	70.457.326,25	71,06
Warrants et droits					
USD	2.900	Bristol Myers Squibb Co Droits d'attribut 31.12.20	0,00	1.635,58	0,00
Total warrants et droits			0,00	1.635,58	0,00
Fonds d'investissement ouverts					
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	10.364	iShares Plc European Property Yield UCITS ETF Dist	435.567,21	419.534,72	0,42
EUR	125.567	iShares Plc MSCI Japan UCITS ETF (Dist) USD Dist	1.468.851,37	1.752.413,05	1,77
EUR	41.369	iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE) Dist	1.408.988,98	1.642.969,84	1,66
EUR	39.263	Xtrackers MSCI China UCITS ETF 1C Cap	804.156,63	771.125,32	0,78
EUR	5.963	Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF 1C Cap	268.451,74	305.484,49	0,31
			4.386.015,93	4.891.527,42	4,94
USD	3.767	iShares VII Plc Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF B Cap	437.305,78	517.023,52	0,52
USD	5.123	SSGA SPDR ETFs Europe I Plc S&P500 UCITS Dist	1.329.338,22	1.561.016,12	1,57
USD	8.151	SSgA SPDR ETFs Europe II Plc Russ 2000 US Sm Cap UCITS Cap	334.730,99	364.516,77	0,37
USD	18.375	Xtrackers (IE) Plc MSCI World Inf Tech ETF 1C Cap	721.424,26	784.346,40	0,79
			2.822.799,25	3.226.902,81	3,25
Total tracker funds (OPCVM)			7.208.815,18	8.118.430,23	8,19
Total portefeuille-titres			90.767.890,57	94.754.932,23	95,53
Avoirs bancaires				2.215.413,88	2,23
Autres actifs/(passifs) nets				2.215.484,59	2,24
Total				99.185.830,70	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE SERENITY

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	71,06 %
Fonds d'investissement	8,19 %
Biens de consommation durable	2,65 %
Finances	2,43 %
Technologies	2,21 %
Services de santé	1,85 %
Services aux collectivités	1,63 %
Industrie	1,61 %
Biens de consommation non-cyclique	1,37 %
Energie	0,96 %
Matières premières	0,76 %
Services de télécommunication	0,57 %
Immobilier	0,24 %
Total	<u>95,53 %</u>



LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE SERENITY

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2020

Répartition géographique

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

Allemagne	21,41 %
France	18,76 %
Belgique	11,58 %
Finlande	11,42 %
Etats-Unis d'Amérique	8,98 %
Autriche	6,59 %
Irlande	5,86 %
Pays-Bas	5,04 %
Luxembourg	3,47 %
Canada	0,66 %
Italie	0,56 %
Portugal	0,29 %
Suisse	0,25 %
Danemark	0,23 %
Suède	0,22 %
Espagne	0,21 %
Total	<u>95,53 %</u>



Notes aux états financiers

au 31 décembre 2020

1. Informations générales

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

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

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

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

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

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

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

1. Les statuts.
2. Le contrat de banque dépositaire.
3. Le contrat d'agent domiciliataire et d'agent payeur.
4. Le contrat entre LUX-FUND ADVISORY S.A. et la SICAV.
5. Le contrat entre BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. et la SICAV.
6. Les rapports annuels et semestriels.

2. Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

Les états financiers de la SICAV ont été préparés sur une base de continuité d'exploitation.

b) Evaluation du portefeuille-titres

La valeur de toutes valeurs mobilières et instruments du marché monétaire, options et contrats à terme qui sont négociés ou cotés sur une bourse officielle ou sur un marché réglementé en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est déterminée suivant le dernier cours de clôture disponible applicable au jour d'évaluation en question.

Dans la mesure où il n'existe aucun cours pour les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire, options et contrats à terme en portefeuille au jour d'évaluation ou si le prix déterminé suivant l'alinéa précédent n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières ou si les titres ne sont pas cotés, l'évaluation se fait sur la base de la valeur probable de réalisation, laquelle est estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

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

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



Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

c) Evaluation des autres actifs

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

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

d) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

e) Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres

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

f) Revenus sur portefeuille-titres

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

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

g) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés de la SICAV sont établis en euro (EUR) et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment converties dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers.

h) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leurs dernier cours de règlement ("*settlement price*") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés réglementés. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine.

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 au 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 au cours de change en vigueur à la date d'opération.

j) Frais d'établissement

Les frais d'établissement ont été amortis linéairement sur une période de cinq ans.

Si le lancement d'un compartiment intervient après la date de lancement de la SICAV, les frais d'établissement en relation avec le lancement du nouveau compartiment seront imputés à ce seul compartiment et pourront être amortis sur une période maximale de cinq ans à partir de la date de lancement de ce compartiment.

k) Autres dettes

La rubrique "Autres dettes" figurant dans l'état du patrimoine comprend les comptes de marge sur les contrats de futures reflétant les variations de marge quotidiennes.

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

La SICAV fait appel aux services de la société BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. agissant en qualité de société de gestion.



Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. perçoit pour ses services une rémunération annuelle de :

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

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

La SICAV fait appel aux services de la société LUX-FUND ADVISORY S.A. agissant en qualité de conseiller en investissements.

LUX-FUND ADVISORY S.A. perçoit pour ses services une rémunération de :

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

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

4. Rémunération du Dépositaire

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

5. Frais d'administration centrale

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

6. Rémunération des administrateurs

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

7. Impôts

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

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

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

8. Prêt de titres

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



Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

9. Contrats de futures

Au 31 décembre 2020, les compartiments de la SICAV sont engagés dans les contrats de futures suivants:

LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	81	Euro Bund 10 Years FUT 03/21 EUX	EUR	-14.388.840,00	12.960,00
Achat	443	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/21 EUX	EUR	15.726.500,00	210.440,95
Vente	110	Euro-BOBL 5 Years FUT 03/21 EUX	EUR	-14.869.800,00	28.600,00
Vente	132	Euro-Schatz 6% 2 Years FUT 03/21 EUX	EUR	-14.820.300,00	15.840,00
Achat	229	S&P 500 Index Mini FUT 03/21 CME	USD	35.079.895,39	884.998,16
					<u>1.152.839,11</u>

LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE SERENITY

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	18	Euro Bund 10 Years FUT 03/21 EUX	EUR	-3.197.520,00	2.880,00
Achat	106	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/21 EUX	EUR	3.763.000,00	50.353,82
Vente	23	Euro-BOBL 5 Years FUT 03/21 EUX	EUR	-3.109.140,00	5.980,00
Vente	28	Euro-Schatz 6% 2 Years FUT 03/21 EUX	EUR	-3.143.700,00	3.360,00
Achat	53	S&P 500 Index Mini FUT 03/21 CME	USD	8.118.927,75	204.824,90
					<u>267.398,72</u>

10. Mouvements du portefeuille-titres

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

11. Evénements

Depuis la fin de l'année 2019, l'épidémie du COVID-19 a provoqué une grande instabilité sur les marchés financiers et a entraîné un grand nombre de mesures de la part des gouvernements du monde entier (fermeture des frontières, confinement des populations, etc.). L'Organisation mondiale de la santé a déclaré l'épidémie de coronavirus comme pandémie le 11 mars 2020. En conséquence, il a été constaté que les marchés financiers étaient très volatiles depuis l'apparition de l'épidémie et que les répercussions économiques sont encore inconnues à ce stade, bien qu'elles devraient être importantes.

De manière générale, le Conseil d'Administration de la SICAV suit de près ces événements exceptionnels et continue à surveiller les efforts déployés par les gouvernements pour contenir la propagation du virus et surveiller l'impact économique.

En ce qui concerne la SICAV, le Conseil d'Administration est tenu informé par BCEE Asset Management qui surveille de très près son évolution afin de déceler les irrégularités éventuelles (indisponibilité des prix, risque de liquidité, risque de



Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

défaut de contrepartie, divergence de la performance de la Sicav avec celle du marché,...) qui seraient générées par la pandémie.

Le Conseil d'Administration de la SICAV met tout en œuvre pour veiller à ce que les intérêts des investisseurs soient protégés et pour minimiser tout impact négatif sur les rendements et les performances futurs de la SICAV.

12. Evénements subséquents

Il n'y a pas d'événements subséquents.



Informations supplémentaires

au 31 décembre 2020

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.