

lux | funds



lux | pension

R.C.S. LUXEMBOURG B88078

## **Rapport annuel incluant les états financiers audités au 31 décembre 2020**

### **Mention légale**

Ce rapport est un document d'information à l'usage des actionnaires. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur 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

<b>Organisation</b> .....	<b>2</b>
<b>Rapport d'activité du Conseil d'Administration</b> .....	<b>4</b>
<b>Rapport du réviseur d'entreprises agréé</b> .....	<b>5</b>
<b>Etat globalisé du patrimoine</b> .....	<b>8</b>
<b>Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net</b> .....	<b>9</b>
<b>LUX-PENSION 25%</b> .....	<b>10</b>
Etat du patrimoine .....	10
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	11
Statistiques.....	12
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	13
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	16
<b>LUX-PENSION 50%</b> .....	<b>18</b>
Etat du patrimoine .....	18
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	19
Statistiques.....	20
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	21
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	24
<b>LUX-PENSION 75%</b> .....	<b>26</b>
Etat du patrimoine .....	26
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	27
Statistiques.....	28
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	29
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	32
<b>LUX-PENSION 100%</b> .....	<b>34</b>
Etat du patrimoine .....	34
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	35
Statistiques.....	36
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	37
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	39
<b>LUX-PENSION Marché Monétaire</b> .....	<b>40</b>
Etat du patrimoine .....	40
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	41
Statistiques.....	42
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	43
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	45
<b>Notes aux états financiers</b> .....	<b>46</b>
<b>Informations supplémentaires (non-auditées)</b> .....	<b>50</b>

## Organisation

<b>Siège social</b>	1, Place de Metz L-1930 LUXEMBOURG
<b>Conseil d'Administration</b>	Mme Françoise THOMA Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg Président du Conseil d'Administration  M. Jean-Claude FINCK Administrateur indépendant Vice-Président du Conseil d'Administration  M. Michel BIREL Administrateur indépendant  M. Ernest CRAVATTE Banque Raiffeisen S.C. Administrateur  M. Jerry GRBIC Fortuna Banque S.C. Administrateur  M. Jean GUILL Administrateur indépendant  Mme Claudia HALMES-COUMONT La Luxembourgeoise-Vie S.A. d'Assurances Administrateur  M. Pierre KRIER Administrateur indépendant  M. Guy ROSSELJONG Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg Administrateur
<b>Société de Gestion</b>	BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. 6a, Rue Goethe L-1637 LUXEMBOURG
<b>Conseil de Surveillance de la Société de Gestion</b>	M. Jean FELL M. Pit HENTGEN M. Aly KOHLL
<b>Directoire de la Société de Gestion</b>	Mme Hélène CORBET-BIDAUD M. Carlo STRONCK M. Yves WAGNER (jusqu'au 30 septembre 2020)
<b>Dépositaire</b>	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
<b>Agent administratif</b>	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG

## Organisation (suite)

<b>Conseiller en investissements</b>	LUX-FUND ADVISORY S.A. 2, Place de Metz L-1930 LUXEMBOURG
<b>Calcul de la valeur nette d'inventaire, Agent de transfert et de registre (par délégation) /</b>	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
<b>Cabinet de révision agréé</b>	DELOITTE Audit Société à responsabilité limitée 20, Boulevard de Kockelscheuer L-1821 LUXEMBOURG
<b>Distributeurs</b>	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
<b>Initiateurs</b>	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 du Conseil d'Administration

Les marchés actions européens ont connu une année 2020 très volatile, tout comme l'ensemble des places boursières mondiales. Après avoir entamé l'année sur une note positive, les marchés actions se sont effondrés à la fin du mois de février en raison de la propagation de la pandémie de Covid-19 et des annonces des différentes mesures de confinement prises par les gouvernements. Lors du mois de février, nous avons relevé une première fois notre exposition au secteur des Services aux Collectivités afin d'augmenter l'attrait défensif de nos portefeuilles. S'ajoute à cela le fait que ce secteur affiche un profil de croissance résilient, alimenté par des tendances séculaires envers les énergies renouvelables, et est protégé par des positions quasi-monopolistiques et des activités extrêmement régulées. Par ailleurs, nous avons rehaussé notre exposition à ce secteur une seconde fois lors du mois d'avril : nous avons procédé de cette façon non seulement parce que le secteur revêt un caractère défensif mais également pour profiter de l'écartement du spread entre les taux souverains et le taux de rendement du dividende. Aussi, nous avons diminué notre exposition au secteur de l'Immobilier car de nouvelles pressions sont venues s'ajouter aux difficultés des opérateurs de centres commerciaux. De plus, les sous-secteurs en pleine forme tels que les infrastructures télécoms ou encore les data centers semblaient avoir perdu de leur éclat. Contre toute attente, les marchés actions ont touché leurs points bas fin mars, et ont poursuivi leur progression tout au long de l'année grâce au soutien des banques centrales et des espoirs liés à la mise en circulation d'un vaccin. En novembre, nous avons entrepris un dernier changement sectoriel en relevant notre exposition aux valeurs technologiques au détriment des valeurs pétrolières. En effet, nous considérons que ce dernier devrait pâtir du manque de discipline de la part des différents acteurs et de leur incapacité à créer de la valeur en investissant dans de nouveaux projets. À l'inverse, nous estimons que le secteur de la technologie devrait bénéficier d'une demande soutenue en raison de la digitalisation de l'économie ainsi que de la transition des acteurs vers le Cloud. Par ailleurs, nous avons également racheté nos couvertures (contrats future) afin de nous exposer davantage aux marchés actions. En fin d'année, les marchés actions européens sont quasiment revenus à leurs niveaux de début d'année malgré le fait que les données économiques sont encore bien en-dessous de ce qu'elles étaient avant la pandémie. La SICAV, quant à elle, a clôturé la période avec un biais positif sur les secteurs de la Santé, des Services de Communication, de l'IT et des Services aux Collectivités. En revanche, le biais s'affichait négatif à l'égard des secteurs des Matériaux et de l'Énergie.

Pour la partie obligataire, notre exposition aux titres souverains de très bonne qualité pour les longues échéances nous a permis de réduire la volatilité du portefeuille. Par conséquent, nous avons affiché un positionnement neutre sur la courbe européenne durant la majeure partie de l'année, estimant que l'inflation ressortirait en deçà des prévisions de la Banque centrale européenne (BCE). Les taux déjà très bas nous avaient découragés dans la perspective de relever une fois de plus notre exposition.

Dans la périphérie, notre exposition a été significative durant l'épisode de volatilité violente du mois de mars afin de profiter de l'opportunité que les marchés offraient. Une fois que l'intervention de la BCE a eu l'effet escompté, c'est-à-dire, rassurer les investisseurs, nous avons réalisé des profits en diminuant notre exposition à la périphérie tout en conservant un léger biais positif.

Du côté des emprunts privés, nous avons commencé l'année en leur conférant une pondération plus marquée car nous estimions que la BCE allait reconduire un programme d'achats lancé quelques mois auparavant et destiné à se poursuivre et durer dans le temps. De plus, les taux très bas poussaient les investisseurs à rechercher du rendement sur la classe d'actifs, plus risquée que les souverains. Dès lors, nous avons achevé l'année avec un biais sur les emprunts privés qui a été bénéfique pour le compartiment, en privilégiant cependant les titres de qualité et peu cycliques.

Concernant le marché monétaire, la Banque centrale européenne n'a pas changé ses taux directeurs. Cependant, l'effet d'une politique monétaire plus accommodante via des programmes d'achats d'actifs ambitieux et des séries d'opérations de refinancement à plus long terme ciblées (TLTRO) ont orienté les taux courts à la baisse, bien que dans une moindre mesure comparés aux taux longs. De même, les primes de risque des emprunts privés à courte maturité ont fait l'objet d'un léger resserrement. En tenant compte du fait que la politique monétaire actuelle sera appliquée au moins jusque fin mars 2022, les taux courts resteront en territoire négatif pendant quelques années.

Compartiments concernés : Lux-Pension 25 ; Lux-Pension 50 ; Lux-Pension 75 ; Lux-Pension 100 ; Lux-Pension Marché Monétaire.

Luxembourg, le 22 janvier 2021

Le Conseil d'Administration

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

## Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Aux Actionnaires de  
LUX-PENSION

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de LUX-PENSION (la "SICAV") et de chacun de ses compartiments comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2020 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de la SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2020, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section "Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers" du présent rapport. Nous sommes également indépendants de la SICAV conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la SICAV. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie

## Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### Responsabilités du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement des états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration de la SICAV qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration de la SICAV a l'intention de liquider la SICAV ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

### Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnables des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration de la SICAV du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener la SICAV à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

**Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)**

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

Pour Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

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

25 mars 2021



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

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	534.506.247,98
Avoirs bancaires	45.671.518,67
A recevoir sur émissions d'actions	1.560.687,89
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.586.280,29
Total de l'actif	<hr/> 584.324.734,83 <hr/>

**Exigible**

A payer sur rachats d'actions	41.126,59
Frais à payer	657.814,79
Total de l'exigible	<hr/> 698.941,38 <hr/>
Actif net à la fin de l'exercice	<hr/> <hr/> 583.625.793,45 <hr/> <hr/>

**Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020  
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	4.621.286,77
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	5.738.786,58
Intérêts bancaires	4.124,74
Autres revenus	43.431,76
<b>Total des revenus</b>	<b>10.407.629,85</b>

**Charges**

Commission de conseil	3.193.094,64
Commission de gestion	1.154.424,05
Commission de dépositaire	411.009,73
Frais bancaires et autres commissions	59.969,47
Frais sur transactions	620.041,95
Frais d'administration centrale	428.488,72
Frais professionnels	27.472,12
Autres frais d'administration	155.675,21
Taxe d'abonnement	232.071,67
Intérêts bancaires payés	205.244,68
Autres charges	136.999,58
<b>Total des charges</b>	<b>6.624.491,82</b>

Revenus nets des investissements 3.783.138,03

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

- sur portefeuille-titres	-17.035.988,60
- sur futures	502.267,10
- sur devises	-286.090,59
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-13.036.674,06</b>

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

- sur portefeuille-titres	5.175.767,84
- sur futures	-36.920,00
<b>Résultat des opérations</b>	<b>-7.897.826,22</b>

Emissions 100.249.110,52

Rachats -62.484.162,56

**Total des variations de l'actif net 29.867.121,74**

Total de l'actif net au début de l'exercice 553.758.671,71

**Total de l'actif net à la fin de l'exercice 583.625.793,45**

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

au 31 décembre 2020  
(en EUR)

**Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	202.061.749,87
Avoirs bancaires	19.092.482,89
A recevoir sur émissions d'actions	449.796,58
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.251.643,33
Total de l'actif	<u>222.855.672,67</u>

**Exigible**

A payer sur rachats d'actions	37.515,62
Frais à payer	252.610,07
Total de l'exigible	<u>290.125,69</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>222.565.546,98</u></u>

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

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
Capitalisation	1.259.316,5912	EUR	176,74	<u>222.565.546,98</u>
				<u>222.565.546,98</u>

**LUX-PENSION 25%****Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020  
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	1.114.062,06
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.851.165,75
Intérêts bancaires	1.039,69
Autres revenus	8.678,71
<b>Total des revenus</b>	<b>3.974.946,21</b>

**Charges**

Commission de conseil	1.229.057,18
Commission de gestion	451.704,79
Commission de dépositaire	160.128,47
Frais bancaires et autres commissions	23.175,79
Frais sur transactions	151.444,09
Frais d'administration centrale	144.606,70
Frais professionnels	10.644,90
Autres frais d'administration	46.240,92
Taxe d'abonnement	104.774,03
Intérêts bancaires payés	73.288,23
Autres charges	53.414,92
<b>Total des charges</b>	<b>2.448.480,02</b>

Revenus nets des investissements 1.526.466,19

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

- sur portefeuille-titres	-3.910.156,50
- sur futures	121.392,44
- sur devises	-73.776,83
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-2.336.074,70</b>

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

- sur portefeuille-titres	4.655.682,55
- sur futures	-8.450,00

Résultat des opérations 2.311.157,85

Emissions 32.557.145,60

Rachats -17.673.421,10

Total des variations de l'actif net 17.194.882,35

Total de l'actif net au début de l'exercice 205.370.664,63

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 222.565.546,98

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

au 31 décembre 2020  
(en EUR)

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>
	EUR	180.079.280,68	205.370.664,63	222.565.546,98

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>
Capitalisation	EUR	161,61	174,79	176,74

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
Capitalisation	1.174.945,6572	188.291,4827	-103.920,5487	1.259.316,5912

**LUX-PENSION 25%****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 *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	8.255	Nestlé SA Reg	827.981,61	795.778,49	0,36
CHF	8.505	Novartis AG Reg	674.016,10	657.805,74	0,30
CHF	5.847	Roche Holding Ltd Pref	1.309.379,14	1.670.509,58	0,75
			<b>2.811.376,85</b>	<b>3.124.093,81</b>	<b>1,41</b>
DKK	27.351	Novo Nordisk AS B	1.253.000,62	1.567.686,13	0,70
DKK	6.331	Vestas Wind Systems A/S	418.620,83	1.224.329,01	0,55
			<b>1.671.621,45</b>	<b>2.792.015,14</b>	<b>1,25</b>
EUR	193.173	AIB Group Plc Reg	357.336,59	324.723,81	0,15
EUR	6.340	Air Liquide SA	803.547,95	851.145,00	0,38
EUR	5.310	Airbus SE	536.013,00	476.731,80	0,21
EUR	1.915	Allianz SE Reg	388.277,23	384.340,50	0,17
EUR	19.687	Alstom	585.230,83	917.611,07	0,41
EUR	10.905	Amadeus IT Group SA A	601.799,65	649.501,80	0,29
EUR	13.101	Anheuser-Busch InBev SA	868.084,67	746.888,01	0,34
EUR	10.393	Atos SE	750.711,05	777.188,54	0,35
EUR	5.511	CapGemini SE	575.753,16	698.794,80	0,31
EUR	52.769	Crédit Agricole SA	489.264,08	544.576,08	0,25
EUR	28.835	Danone	1.820.681,31	1.550.169,60	0,70
EUR	890	Dassault Aviation SA	869.288,33	798.330,00	0,36
EUR	8.053	Deutsche Boerse AG Reg	846.039,64	1.121.380,25	0,50
EUR	83.970	Deutsche Telekom AG Reg	1.182.201,45	1.255.771,35	0,56
EUR	88.118	E.ON SE Reg	901.736,79	798.701,55	0,36
EUR	202.169	EDP-Energias de Portugal SA Reg	780.788,87	1.042.383,36	0,47
EUR	160.682	Elior Group SA	1.104.856,36	886.964,64	0,40
EUR	127.609	ENEL SpA	857.998,48	1.056.092,08	0,47
EUR	20.169	Evonik Industries AG Reg	538.662,39	538.108,92	0,24
EUR	5.097	Ferrari NV	518.412,49	961.549,05	0,43
EUR	20.792	Fresenius SE & Co KGaA	951.695,24	786.769,28	0,35
EUR	46.297	GrandVision NV	880.609,77	1.180.573,50	0,53
EUR	8.360	Heineken NV	628.357,93	762.599,20	0,34
EUR	278.958	Hera SpA	989.680,59	831.294,84	0,37
EUR	793	Hermes Intl SA	318.729,90	697.522,80	0,31
EUR	376.558	Intesa Sanpaolo SpA	812.918,11	720.204,83	0,32
EUR	8.267	Kion Group AG	387.828,55	588.279,72	0,26
EUR	459.346	Koninklijke KPN NV	1.112.652,85	1.142.393,50	0,51
EUR	46.037	Korian SA	1.216.150,10	1.442.799,58	0,65
EUR	86.144	Leonardo SpA	567.179,54	509.111,04	0,23
EUR	2.429	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	791.880,52	1.240.976,10	0,56
EUR	5.646	Neste Corporation	244.467,85	334.017,36	0,15
EUR	29.243	NN Group NV	956.120,51	1.039.003,79	0,47
EUR	269.212	Nokia Oyj	1.048.716,31	848.287,01	0,38
EUR	79.734	Orange SA	1.056.690,70	776.130,76	0,35
EUR	55.228	Red Electrica Corporacion SA	944.747,13	926.449,70	0,42
EUR	262.903	Saipem SpA Reg	579.957,96	579.701,12	0,26
EUR	9.347	Sanofi SA	754.314,38	735.608,90	0,33
EUR	12.492	SAP SE	1.529.705,35	1.339.392,24	0,60
EUR	179.608	Snam SpA	804.391,36	826.376,41	0,37
EUR	158.268	Terna Rete Elettr Nazionale SpA	946.124,35	989.175,00	0,44
EUR	19.141	Total SE	802.341,13	675.677,30	0,30
EUR	8.267	UBISOFT Entertainment SA	527.610,72	651.770,28	0,29

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

au 31 décembre 2020  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	11.688	Unibail-Rodamco-Westf +1 Sh WFD Unib R	701.116,13	754.811,04	0,34
EUR	6.043	Vinci SA	546.639,63	491.658,48	0,22
EUR	33.545	Vivendi	813.253,22	884.917,10	0,40
			36.290.564,15	38.136.453,09	17,10
GBP	50.020	Imperial Brands Plc	835.105,17	857.975,52	0,39
GBP	45.855	Prudential Plc	695.961,16	689.978,70	0,31
GBP	560.493	Vodafone Group Plc	781.645,64	757.219,07	0,34
			2.312.711,97	2.305.173,29	1,04
NOK	37.711	Equinor ASA	484.302,28	521.432,09	0,23
<b>Total actions</b>			43.570.576,70	46.879.167,42	21,03
<b>Fonds d'investissement fermés</b>					
EUR	16.144	Icade SA	899.720,75	1.015.457,60	0,46
EUR	69.608	Klepierre Dist	1.280.744,71	1.280.091,12	0,58
<b>Total fonds d'investissement fermés</b>			2.180.465,46	2.295.548,72	1,04
<b>Obligations</b>					
EUR	3.300.000	Alliander NV 0.875% EMTN Reg S Sen 16/22.04.26	3.365.340,00	3.484.206,00	1,57
EUR	1.150.000	Apple Inc 0.875% Sen 17/24.05.25	1.166.334,60	1.204.630,75	0,54
EUR	2.300.000	Banco Santander SA 1.375% Reg S Sen 17/09.02.22	2.342.313,10	2.342.688,00	1,05
EUR	2.800.000	Belgium 0.8% Ser OLO 81 Reg S 17/22.06.27	2.863.731,55	3.059.056,00	1,37
EUR	2.185.000	Belgium 1.7% OLO 88 Sen 144A Reg S 19/22.06.50	2.230.382,45	3.027.874,67	1,36
EUR	850.000	Belgium 3.75% Reg S Ser 71 13/22.06.45	1.485.970,00	1.562.831,25	0,70
EUR	2.000.000	BMW Finance NV 0.625% EMTN Sen Reg S 19/06.10.23	2.029.000,00	2.044.000,00	0,92
EUR	1.625.000	BNG Bank NV 1.125% EMTN Reg S 14/04.09.24	1.687.916,34	1.724.433,75	0,78
EUR	2.500.000	Caisse Franç de Fin Local 1.45% Sen 19/16.01.34	2.897.500,00	3.005.762,50	1,35
EUR	2.350.000	Citigroup Inc 1.75% Sen 15/28.01.25	2.545.743,25	2.520.281,00	1,13
EUR	850.000	Coöperatieve Rabobank UA 4.375% EMTN 06/07.06.21	997.533,69	867.539,75	0,39
EUR	1.100.000	Crédit Agricole SA 3.03% 14/21.02.24	1.261.700,00	1.206.023,50	0,54
EUR	2.200.000	Deutsche Kreditbank AG 0.75% Sen 17/26.09.24	2.198.020,00	2.258.740,00	1,02
EUR	1.000.000	Deutschland 0.5% Sen 16/15.02.26	1.044.102,48	1.065.235,00	0,48
EUR	3.000.000	Deutschland 0.5% Sen 17/15.08.27	3.003.457,16	3.247.890,00	1,46
EUR	1.150.000	Deutschland 1.25% Sen 17/15.08.48	1.420.273,00	1.620.217,75	0,73
EUR	2.400.000	Deutschland 2% 13/15.08.23	2.670.255,97	2.575.896,00	1,16
EUR	1.950.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	3.306.952,98	3.204.132,75	1,44
EUR	2.525.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	2.597.804,41	2.886.024,50	1,30
EUR	1.100.000	ENI SpA 0.75% EMTN Reg S Sen 16/17.05.22	1.099.670,00	1.116.258,00	0,50
EUR	1.450.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	1.484.129,13	1.720.794,75	0,77
EUR	1.200.000	Espana 4.9% 07/30.07.40	1.819.023,06	2.171.850,00	0,98
EUR	1.200.000	Espana 5.15% 13/31.10.44	1.897.768,40	2.373.654,00	1,07
EUR	1.350.000	Espana 5.85% 11/31.01.22	1.709.334,51	1.444.297,50	0,65
EUR	2.950.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	4.127.080,98	3.993.842,75	1,79
EUR	1.600.000	EssilorLuxottica SA 0.375% EMTN Sen Reg S 19/27.11.27	1.609.600,00	1.634.040,00	0,73
EUR	1.400.000	Euroclear Bank SA 0.5% EMTN Sen Reg S 18/10.07.23	1.393.417,23	1.430.289,00	0,64
EUR	2.600.000	France 0.5% OAT Reg S Sen 16/25.05.26	2.627.133,73	2.762.175,00	1,24
EUR	3.050.000	France 1.25% OAT 16/25.05.36	2.975.059,42	3.670.644,50	1,65
EUR	1.750.000	France 1.5% T-Bond Sen 19/25.05.50	1.894.077,50	2.333.161,25	1,05
EUR	2.525.000	France 2.25% OAT 13/25.05.24	2.899.961,61	2.783.118,13	1,25
EUR	3.600.000	France 2.5% OAT 14/25.05.30	4.441.737,00	4.600.278,00	2,07

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

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

au 31 décembre 2020  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	380.000	France 3.25% OAT 13/25.05.45	546.940,65	656.860,40	0,30
EUR	1.700.000	France 4.25% OAT 07/25.10.23	2.138.530,00	1.941.196,00	0,87
EUR	1.800.000	France 4.75% OAT 04/25.04.35	2.989.170,00	3.087.027,00	1,39
EUR	2.400.000	Italia 0.65% T-Bills Sen 16/15.10.23	2.315.491,79	2.467.272,00	1,11
EUR	520.000	Italia 2% BTP 15/01.12.25	526.812,00	573.172,60	0,26
EUR	3.085.000	Italia 2.3% T-Bonds Ser 3Y 18/15.10.21	3.151.965,22	3.154.427,92	1,42
EUR	4.200.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	4.050.781,91	5.018.685,00	2,26
EUR	1.610.000	Italia 2.95% Ser 20Y Sen 18/01.09.38	1.868.421,10	2.103.312,05	0,95
EUR	1.920.000	Italia 3.5% BOT 14/01.03.30	2.189.486,02	2.449.507,20	1,10
EUR	919.000	Italia 3.85% T-Bonds Ser 30Y Sen /01.09.49	1.167.920,34	1.453.871,79	0,65
EUR	1.040.000	Italia 4% BTP Ser 30Y 05/01.02.37	1.165.866,88	1.504.058,40	0,68
EUR	840.000	Italia 5% BTP 03/01.08.34	1.197.562,80	1.293.940,20	0,58
EUR	1.200.000	Italia 5% BTP Ser 09/01.03.25	1.408.992,00	1.459.608,00	0,66
EUR	3.940.000	Italia 5.5% BTP 12/01.11.22	4.403.312,55	4.366.209,50	1,96
EUR	1.199.500	Italia 6.5% BTP 97/01.11.27	1.614.670,94	1.710.672,92	0,77
EUR	3.250.000	Lloyds Bank Plc 0.125% EMTN Ser 2019-4 Sen Reg S 19/18.06.26	3.267.225,00	3.330.876,25	1,50
EUR	3.600.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	3.644.267,00	3.720.150,00	1,67
EUR	3.000.000	Morgan Stanley VAR EMTN Sen 19/26.07.24	3.040.950,00	3.054.555,00	1,37
EUR	1.100.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 3.25% EMTN 12/09.03.27	1.345.151,35	1.353.544,50	0,61
EUR	1.550.000	Netherlands 0% 16/15.01.22	1.570.305,00	1.561.284,00	0,70
EUR	730.000	Netherlands 0.75% Sen 18/15.07.28	770.704,80	805.894,45	0,36
EUR	2.300.000	Netherlands 2.25% 12/15.07.22	2.622.211,60	2.405.386,00	1,08
EUR	1.225.000	Netherlands 4% 05/15.01.37	2.080.197,00	2.102.436,88	0,94
EUR	1.950.000	Oesterreich 2.4% 13/23.05.34	2.410.882,50	2.660.385,00	1,20
EUR	1.900.000	Orange SA 1.375% EMTN Sen 18/20.03.28	2.040.192,60	2.087.853,00	0,94
EUR	4.600.000	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	5.048.458,26	5.424.297,00	2,44
EUR	900.000	Portugal 3.85% OT'S 05/15.04.21	1.006.455,00	911.493,00	0,41
EUR	2.300.000	Temasek Financial Ltd 0.5% EMTN Reg S Sen 16/01.03.22	2.360.270,00	2.314.766,00	1,04
EUR	3.000.000	UBS Group Inc VAR Sen 18/17.04.25	3.134.670,00	3.126.225,00	1,40
EUR	2.000.000	Verizon Communications Inc 1.375% Sen 17/27.10.26	2.089.560,00	2.161.870,00	0,97
EUR	1.700.000	Vinci SA 1% EMTN Sen 18/26.09.25	1.789.148,00	1.801.252,00	0,81
EUR	1.300.000	Volkswagen Leasing GmbH 2.125% EMTN Reg S Sen 14/04.04.22	1.374.707,89	1.337.115,00	0,60
<b>Total obligations</b>			<b>141.423.603,75</b>	<b>148.341.070,11</b>	<b>66,68</b>
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	43.422	iShares Plc European Property Yield UCITS ETF Dist	1.765.831,56	1.757.722,56	0,79
EUR	48.098	iShares STOXX Europe 600 Technology UCITS ETF (DE) Dist	2.387.613,42	2.788.241,06	1,25
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<b>4.153.444,98</b>	<b>4.545.963,62</b>	<b>2,04</b>
Total portefeuille-titres			191.328.090,89	202.061.749,87	90,79
Avoirs bancaires				19.092.482,89	8,58
Autres actifs/(passifs) nets				1.411.314,22	0,63
<b>Total</b>				<b>222.565.546,98</b>	<b>100,00</b>

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





## LUX-PENSION 25%

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2020

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	43,31 %
Finances	19,36 %
Biens de consommation durable	4,19 %
Services aux collectivités	4,10 %
Services de télécommunication	3,67 %
Services de santé	3,08 %
Industrie	2,50 %
Biens de consommation non-cyclique	2,13 %
Energie	2,10 %
Fonds d'investissement	2,04 %
Technologies	1,93 %
Institutions internationales	1,30 %
Matières premières	0,62 %
Immobilier	0,46 %
Total	<u>90,79 %</u>

**LUX-PENSION 25%****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)

France	22,14 %
Italie	15,36 %
Allemagne	12,85 %
Pays-Bas	9,84 %
Espagne	7,02 %
Belgique	4,41 %
Etats-Unis d'Amérique	4,01 %
Portugal	3,32 %
Suisse	2,81 %
Royaume-Uni	2,54 %
Luxembourg	1,30 %
Danemark	1,25 %
Autriche	1,20 %
Singapour	1,04 %
Irlande	0,94 %
Finlande	0,53 %
Norvège	0,23 %
Total	<u>90,79 %</u>

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

au 31 décembre 2020  
(en EUR)

**Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	135.316.810,08
Avoirs bancaires	12.590.114,65
A recevoir sur émissions d'actions	403.616,06
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	588.688,50
Total de l'actif	148.899.229,29

**Exigible**

Frais à payer	168.873,56
Total de l'exigible	168.873,56
Actif net à la fin de l'exercice	148.730.355,73

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

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
Capitalisation	783.943,8353	EUR	189,72	148.730.355,73
				148.730.355,73

**LUX-PENSION 50%****Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020  
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	1.490.166,49
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.221.180,69
Intérêts bancaires	1.199,50
Autres revenus	9.808,18
<b>Total des revenus</b>	<b>2.722.354,86</b>

**Charges**

Commission de conseil	756.857,55
Commission de gestion	324.367,52
Commission de dépositaire	103.085,82
Frais bancaires et autres commissions	15.310,45
Frais sur transactions	172.456,75
Frais d'administration centrale	114.508,79
Frais professionnels	6.893,61
Autres frais d'administration	36.817,95
Taxe d'abonnement	67.451,79
Intérêts bancaires payés	40.755,34
Autres charges	34.346,45
<b>Total des charges</b>	<b>1.672.852,02</b>

Revenus nets des investissements 1.049.502,84

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

- sur portefeuille-titres	-4.116.242,65
- sur futures	162.095,50
- sur devises	-90.484,41
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-2.995.128,72</b>

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

- sur portefeuille-titres	1.519.269,77
- sur futures	-11.440,00
<b>Résultat des opérations</b>	<b>-1.487.298,95</b>

Emissions 27.034.201,54

Rachats -17.042.969,38

**Total des variations de l'actif net 8.503.933,21**

Total de l'actif net au début de l'exercice 140.226.422,52

**Total de l'actif net à la fin de l'exercice 148.730.355,73**

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

au 31 décembre 2020  
(en EUR)

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>
	EUR	120.415.278,72	140.226.422,52	148.730.355,73

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>
Capitalisation	EUR	169,27	192,27	189,72

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
Capitalisation	729.310,7816	146.482,2623	-91.849,2086	783.943,8353

**LUX-PENSION 50%****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 *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	11.467	Nestlé SA Reg	1.137.971,40	1.105.413,92	0,74
CHF	11.698	Novartis AG Reg	902.566,70	904.763,27	0,61
CHF	7.683	Roche Holding Ltd Pref	1.729.767,08	2.195.061,59	1,48
			3.770.305,18	4.205.238,78	2,83
DKK	35.274	Novo Nordisk AS B	1.585.231,33	2.021.811,29	1,36
DKK	8.864	Vestas Wind Systems A/S	582.225,37	1.714.176,65	1,15
			2.167.456,70	3.735.987,94	2,51
EUR	342.608	AIB Group Plc Reg	639.413,75	575.924,05	0,39
EUR	7.896	Air Liquide SA	983.604,56	1.060.038,00	0,71
EUR	8.118	Airbus SE	769.848,80	728.834,04	0,49
EUR	3.065	Allianz SE Reg	619.803,67	615.145,50	0,41
EUR	26.213	Alstom	769.867,32	1.221.787,93	0,82
EUR	16.285	Amadeus IT Group SA A	930.448,73	969.934,60	0,65
EUR	20.221	Anheuser-Busch InBev SA	1.300.666,72	1.152.799,21	0,78
EUR	15.807	Atos SE	1.125.895,00	1.182.047,46	0,79
EUR	8.788	CapGemini SE	922.159,81	1.114.318,40	0,75
EUR	82.145	Crédit Agricole SA	762.117,85	847.736,40	0,57
EUR	38.207	Danone	2.428.862,97	2.054.008,32	1,38
EUR	1.081	Dassault Aviation SA	1.058.058,49	969.657,00	0,65
EUR	10.446	Deutsche Boerse AG Reg	1.086.773,53	1.454.605,50	0,98
EUR	122.374	Deutsche Telekom AG Reg	1.719.649,32	1.830.103,17	1,23
EUR	113.724	E.ON SE Reg	1.165.470,94	1.030.794,34	0,69
EUR	279.918	EDP-Energias de Portugal SA Reg	1.091.210,48	1.443.257,21	0,97
EUR	212.339	Elior Group SA	1.480.708,27	1.172.111,28	0,79
EUR	159.075	ENEL SpA	1.066.765,90	1.316.504,70	0,89
EUR	31.195	Evonik Industries AG Reg	789.768,29	832.282,60	0,56
EUR	6.296	Ferrari NV	691.793,86	1.187.740,40	0,80
EUR	26.240	Fresenius SE & Co KGaA	1.285.391,98	992.921,60	0,67
EUR	61.610	GrandVision NV	1.192.567,43	1.571.055,00	1,06
EUR	11.110	Heineken NV	856.360,10	1.013.454,20	0,68
EUR	364.170	Hera SpA	1.301.688,87	1.085.226,60	0,73
EUR	1.128	Hermes Intl SA	463.619,87	992.188,80	0,67
EUR	481.815	Intesa Sanpaolo SpA	962.638,34	921.519,37	0,62
EUR	10.604	Kion Group AG	494.178,17	754.580,64	0,51
EUR	579.956	Koninklijke KPN NV	1.406.961,64	1.442.350,57	0,97
EUR	58.118	Korian SA	1.515.787,82	1.821.418,12	1,22
EUR	121.092	Leonardo SpA	776.157,41	715.653,72	0,48
EUR	3.224	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.048.941,63	1.647.141,60	1,11
EUR	9.752	Neste Corporation	422.254,77	576.928,32	0,39
EUR	37.508	NN Group NV	1.234.391,68	1.332.659,24	0,90
EUR	345.035	Nokia Oyj	1.341.856,74	1.087.205,29	0,73
EUR	111.336	Orange SA	1.386.455,34	1.083.744,62	0,73
EUR	79.179	Red Electrica Corporacion SA	1.347.872,80	1.328.227,73	0,89
EUR	350.638	Saipem SpA Reg	822.367,04	773.156,79	0,52
EUR	10.916	Sanofi SA	869.638,98	859.089,20	0,58
EUR	16.011	SAP SE	1.950.387,74	1.716.699,42	1,15
EUR	219.698	Snam SpA	969.571,11	1.010.830,50	0,68
EUR	217.990	Terna Rete Elettr Nazionale SpA	1.302.977,09	1.362.437,50	0,92
EUR	28.584	Total SE	1.207.643,89	1.009.015,20	0,68
EUR	11.190	UBISOFT Entertainment SA	711.151,59	882.219,60	0,59

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

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

au 31 décembre 2020  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	17.800	Unibail-Rodamco-Westf +1 Sh WFD Unib R	1.069.165,09	1.149.524,00	0,77
EUR	8.426	Vinci SA	772.152,19	685.539,36	0,46
EUR	42.715	Vivendi	1.018.474,93	1.126.821,70	0,76
			49.133.542,50	51.701.238,80	34,77
GBP	66.436	Imperial Brands Plc	1.138.810,37	1.139.553,41	0,77
GBP	57.913	Prudential Plc	893.274,72	871.415,03	0,59
GBP	743.191	Vodafone Group Plc	1.045.168,72	1.004.041,81	0,68
			3.077.253,81	3.015.010,25	2,04
NOK	59.068	Equinor ASA	766.913,58	816.736,52	0,55
<b>Total actions</b>			58.915.471,77	63.474.212,29	42,70
<b>Fonds d'investissement fermés</b>					
EUR	21.875	Icade SA	1.211.010,55	1.375.937,50	0,93
EUR	90.009	Klepierre Dist	1.867.298,54	1.655.265,51	1,11
<b>Total fonds d'investissement fermés</b>			3.078.309,09	3.031.203,01	2,04
<b>Obligations</b>					
EUR	1.500.000	Alliander NV 0.875% EMTN Reg S Sen 16/22.04.26	1.526.950,00	1.583.730,00	1,07
EUR	500.000	Apple Inc 0.875% Sen 17/24.05.25	507.865,91	523.752,50	0,35
EUR	1.100.000	Banco Santander SA 1.375% Reg S Sen 17/09.02.22	1.120.631,55	1.120.416,00	0,75
EUR	1.200.000	Belgium 0.8% Ser OLO 81 Reg S 17/22.06.27	1.227.313,52	1.311.024,00	0,88
EUR	930.000	Belgium 1.7% OLO 88 Sen 144A Reg S 19/22.06.50	949.316,10	1.288.752,15	0,87
EUR	400.000	Belgium 3.75% Reg S Ser 71 13/22.06.45	685.430,00	735.450,00	0,49
EUR	750.000	BMW Finance NV 0.625% EMTN Sen Reg S 19/06.10.23	760.875,00	766.500,00	0,52
EUR	800.000	BNG Bank NV 1.125% EMTN Reg S 14/04.09.24	829.984,76	848.952,00	0,57
EUR	1.100.000	Caisse Franç de Fin Local 1.45% Sen 19/16.01.34	1.274.900,00	1.322.535,50	0,89
EUR	1.000.000	Citigroup Inc 1.75% Sen 15/28.01.25	1.083.295,00	1.072.460,00	0,72
EUR	400.000	Coöperatieve Rabobank UA 4.375% EMTN 06/07.06.21	467.396,04	408.254,00	0,27
EUR	500.000	Crédit Agricole SA 3.03% 14/21.02.24	573.500,00	548.192,50	0,37
EUR	1.000.000	Deutsche Kreditbank AG 0.75% Sen 17/26.09.24	999.320,00	1.026.700,00	0,69
EUR	350.000	Deutschland 0.5% Sen 16/15.02.26	365.296,44	372.832,25	0,25
EUR	1.350.000	Deutschland 0.5% Sen 17/15.08.27	1.351.555,72	1.461.550,50	0,98
EUR	520.000	Deutschland 1.25% Sen 17/15.08.48	642.210,40	732.620,20	0,49
EUR	1.100.000	Deutschland 2% 13/15.08.23	1.223.867,32	1.180.619,00	0,79
EUR	925.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	1.552.484,75	1.519.909,12	1,02
EUR	825.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	823.930,00	942.958,50	0,63
EUR	450.000	ENI SpA 0.75% EMTN Reg S Sen 16/17.05.22	449.865,00	456.651,00	0,31
EUR	625.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	639.710,83	741.721,87	0,50
EUR	550.000	Espana 4.9% 07/30.07.40	828.740,48	995.431,25	0,67
EUR	550.000	Espana 5.15% 13/31.10.44	869.810,52	1.087.924,75	0,73
EUR	600.000	Espana 5.85% 11/31.01.22	758.115,55	641.910,00	0,43
EUR	1.400.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	1.961.389,25	1.895.383,00	1,27
EUR	700.000	EssilorLuxottica SA 0.375% EMTN Sen Reg S 19/27.11.27	704.200,00	714.892,50	0,48
EUR	650.000	Euroclear Bank SA 0.5% EMTN Sen Reg S 18/10.07.23	646.943,72	664.062,75	0,45
EUR	1.200.000	France 0.5% OAT Reg S Sen 16/25.05.26	1.212.327,06	1.274.850,00	0,86
EUR	1.325.000	France 1.25% OAT 16/25.05.36	1.292.382,41	1.594.624,25	1,07
EUR	725.000	France 1.5% T-Bond Sen 19/25.05.50	784.689,25	966.595,38	0,65
EUR	1.125.000	France 2.25% OAT 13/25.05.24	1.294.708,71	1.240.003,12	0,83

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

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

au 31 décembre 2020  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	1.625.000	France 2.5% OAT 14/25.05.30	2.007.434,25	2.076.514,38	1,40
EUR	205.000	France 3.25% OAT 13/25.05.45	288.760,37	354.358,90	0,24
EUR	800.000	France 4.25% OAT 07/25.10.23	1.006.538,18	913.504,00	0,61
EUR	600.000	France 4.75% OAT 04/25.04.35	996.390,00	1.029.009,00	0,69
EUR	1.215.000	Italia 0.65% T-Bills Sen 16/15.10.23	1.170.134,39	1.249.056,45	0,84
EUR	188.000	Italia 2% BTP 15/01.12.25	190.439,82	207.223,94	0,14
EUR	813.000	Italia 2.3% T-Bonds Ser 3Y 18/15.10.21	829.865,72	831.296,57	0,56
EUR	1.991.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	1.920.216,37	2.379.095,67	1,60
EUR	673.000	Italia 2.95% Ser 20Y Sen 18/01.09.38	781.023,23	879.210,57	0,59
EUR	809.000	Italia 3.5% BOT 14/01.03.30	921.315,28	1.032.110,06	0,69
EUR	251.000	Italia 3.85% T-Bonds Ser 30Y Sen /01.09.49	318.985,86	397.085,76	0,27
EUR	373.000	Italia 4% BTP Ser 30Y 05/01.02.37	418.142,64	539.436,33	0,36
EUR	217.000	Italia 5% BTP 03/01.08.34	309.370,39	334.267,89	0,22
EUR	339.000	Italia 5% BTP Ser 09/01.03.25	398.040,24	412.339,26	0,28
EUR	1.576.000	Italia 5.5% BTP 12/01.11.22	1.762.497,56	1.746.483,80	1,17
EUR	339.700	Italia 6.5% BTP 97/01.11.27	457.276,96	484.464,86	0,33
EUR	1.500.000	Lloyds Bank Plc 0.125% EMTN Ser 2019-4 Sen Reg S 19/18.06.26	1.507.950,00	1.537.327,50	1,03
EUR	1.400.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	1.418.928,00	1.446.725,00	0,97
EUR	1.375.000	Morgan Stanley VAR EMTN Sen 19/26.07.24	1.393.768,75	1.400.004,37	0,94
EUR	500.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 3.25% EMTN 12/09.03.27	611.644,00	615.247,50	0,41
EUR	675.000	Netherlands 0% 16/15.01.22	683.930,00	679.914,00	0,46
EUR	320.000	Netherlands 0.75% Sen 18/15.07.28	337.843,20	353.268,80	0,24
EUR	950.000	Netherlands 2.25% 12/15.07.22	1.090.746,82	993.529,00	0,67
EUR	535.000	Netherlands 4% 05/15.01.37	908.494,20	918.207,13	0,62
EUR	860.000	Oesterreich 2.4% 13/23.05.34	1.063.261,00	1.173.298,00	0,79
EUR	700.000	Orange SA 1.375% EMTN Sen 18/20.03.28	751.741,20	769.209,00	0,52
EUR	1.600.000	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	1.755.632,03	1.886.712,00	1,27
EUR	400.000	Portugal 3.85% OT'S 05/15.04.21	447.267,18	405.108,00	0,27
EUR	1.100.000	Temasek Financial Ltd 0.5% EMTN Reg S Sen 16/01.03.22	1.127.615,00	1.107.062,00	0,74
EUR	1.375.000	UBS Group Inc VAR Sen 18/17.04.25	1.436.723,75	1.432.853,13	0,96
EUR	750.000	Verizon Communications Inc 1.375% Sen 17/27.10.26	783.585,00	810.701,25	0,55
EUR	700.000	Vinci SA 1% EMTN Sen 18/26.09.25	736.708,00	741.692,00	0,50
EUR	600.000	Volkswagen Leasing GmbH 2.125% EMTN Reg S Sen 14/04.04.22	636.377,50	617.130,00	0,42
<b>Total obligations</b>			<b>59.877.652,18</b>	<b>62.794.704,21</b>	<b>42,20</b>
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	60.354	iShares Plc European Property Yield UCITS ETF Dist	2.454.178,94	2.443.129,92	1,64
EUR	61.645	iShares STOXX Europe 600 Technology UCITS ETF (DE) Dist	3.064.565,75	3.573.560,65	2,40
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<b>5.518.744,69</b>	<b>6.016.690,57</b>	<b>4,04</b>
Total portefeuille-titres			127.390.177,73	135.316.810,08	90,98
Avoirs bancaires				12.590.114,65	8,47
Autres actifs/(passifs) nets				823.431,00	0,55
<b>Total</b>				<b>148.730.355,73</b>	<b>100,00</b>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.





## LUX-PENSION 50%

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2020

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	27,09 %
Finances	17,56 %
Biens de consommation durable	6,61 %
Services aux collectivités	6,16 %
Services de santé	5,92 %
Services de télécommunication	4,68 %
Biens de consommation non-cyclique	4,35 %
Technologies	4,07 %
Fonds d'investissement	4,04 %
Industrie	3,91 %
Energie	3,76 %
Matières premières	1,27 %
Immobilier	0,93 %
Institutions internationales	0,63 %
Total	<u>90,98 %</u>

**LUX-PENSION 50%****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)

France	25,18 %
Allemagne	14,21 %
Italie	12,20 %
Pays-Bas	9,73 %
Espagne	5,89 %
Suisse	3,79 %
Belgique	3,47 %
Royaume-Uni	3,07 %
Etats-Unis d'Amérique	2,56 %
Portugal	2,51 %
Danemark	2,51 %
Irlande	2,03 %
Finlande	1,12 %
Autriche	0,79 %
Singapour	0,74 %
Luxembourg	0,63 %
Norvège	0,55 %
Total	<u>90,98 %</u>

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

au 31 décembre 2020  
(en EUR)

**Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	54.892.289,31
Avoirs bancaires	3.755.837,20
A recevoir sur émissions d'actions	199.143,31
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	144.009,30
	<hr/>
Total de l'actif	58.991.279,12

**Exigible**

Frais à payer	79.441,44
	<hr/>
Total de l'exigible	79.441,44
	<hr/>
Actif net à la fin de l'exercice	58.911.837,68
	<hr/> <hr/>

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

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
Capitalisation	315.419.0312	EUR	186,77	58.911.837,68
				<hr/>
				58.911.837,68
				<hr/> <hr/>

**LUX-PENSION 75%****Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020  
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	868.445,75
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	235.192,28
Intérêts bancaires	831,49
Autres revenus	14.755,35
<b>Total des revenus</b>	<b>1.119.224,87</b>

**Charges**

Commission de conseil	404.167,43
Commission de gestion	136.438,81
Commission de dépositaire	39.333,81
Frais bancaires et autres commissions	6.012,44
Frais sur transactions	99.391,38
Frais d'administration centrale	57.983,87
Frais professionnels	2.644,29
Autres frais d'administration	23.984,03
Taxe d'abonnement	25.681,37
Intérêts bancaires payés	15.483,22
Autres charges	13.062,50
<b>Total des charges</b>	<b>824.183,15</b>

Revenus nets des investissements 295.041,72

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

- sur portefeuille-titres	-1.982.233,57
- sur futures	91.468,16
- sur devises	-53.480,05
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-1.649.203,74</b>

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

- sur portefeuille-titres	-267.420,63
- sur futures	-6.760,00
<b>Résultat des opérations</b>	<b>-1.923.384,37</b>

Emissions 12.143.466,30

Rachats -7.813.328,24

**Total des variations de l'actif net 2.406.753,69**

Total de l'actif net au début de l'exercice 56.505.083,99

**Total de l'actif net à la fin de l'exercice 58.911.837,68**

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

au 31 décembre 2020  
(en EUR)

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>
	EUR	45.140.578,48	56.505.083,99	58.911.837,68

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>
Capitalisation	EUR	165,21	194,49	186,77

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
Capitalisation	290.529,9266	66.380,1658	-41.491,0612	315.419,0312



## LUX-PENSION 75%

### 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 *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	6.947	Nestlé SA Reg	684.553,87	669.687,85	1,14
CHF	6.722	Novartis AG Reg	527.047,00	519.902,43	0,88
CHF	4.631	Roche Holding Ltd Pref	1.028.441,24	1.323.093,87	2,25
			2.240.042,11	2.512.684,15	4,27
DKK	21.343	Novo Nordisk AS B	996.859,93	1.223.323,65	2,08
DKK	5.009	Vestas Wind Systems A/S	340.090,03	968.672,25	1,64
			1.336.949,96	2.191.995,90	3,72
EUR	216.323	AIB Group Plc Reg	447.443,19	363.638,96	0,62
EUR	4.549	Air Liquide SA	563.618,04	610.703,25	1,04
EUR	4.539	Airbus SE	457.239,37	407.511,42	0,69
EUR	2.123	Allianz SE Reg	411.751,86	426.086,10	0,72
EUR	14.831	Alstom	431.778,51	691.272,91	1,17
EUR	9.430	Amadeus IT Group SA A	539.077,83	561.650,80	0,95
EUR	11.465	Anheuser-Busch InBev SA	767.808,10	653.619,65	1,11
EUR	8.932	Atos SE	636.400,46	667.934,96	1,13
EUR	4.868	CapGemini SE	509.719,60	617.262,40	1,05
EUR	47.566	Crédit Agricole SA	440.359,69	490.881,12	0,83
EUR	24.400	Danone	1.531.384,66	1.311.744,00	2,23
EUR	713	Dassault Aviation SA	745.404,45	639.561,00	1,09
EUR	6.498	Deutsche Boerse AG Reg	681.336,43	904.846,50	1,54
EUR	66.620	Deutsche Telekom AG Reg	950.276,66	996.302,10	1,69
EUR	64.462	E.ON SE Reg	658.218,99	584.283,57	0,99
EUR	149.692	EDP-Energias de Portugal SA Reg	571.714,37	771.811,95	1,31
EUR	129.845	Elior Group SA	907.993,06	716.744,40	1,22
EUR	94.680	ENEL SpA	638.912,09	783.571,68	1,33
EUR	18.174	Evonik Industries AG Reg	468.027,54	484.882,32	0,82
EUR	3.891	Ferrari NV	441.075,52	734.037,15	1,25
EUR	14.599	Fresenius SE & Co KGaA	719.087,83	552.426,16	0,94
EUR	35.334	GrandVision NV	684.010,90	901.017,00	1,53
EUR	6.430	Heineken NV	496.800,22	586.544,60	1,00
EUR	203.854	Hera SpA	729.548,23	607.484,92	1,03
EUR	639	Hermes Intl SA	242.162,88	562.064,40	0,95
EUR	293.723	Intesa Sanpaolo SpA	602.093,78	561.774,61	0,95
EUR	5.692	Kion Group AG	256.291,71	405.042,72	0,69
EUR	338.621	Koninklijke KPN NV	821.066,91	842.150,43	1,43
EUR	36.201	Korian SA	944.210,64	1.134.539,34	1,93
EUR	77.651	Leonardo SpA	498.715,77	458.917,41	0,78
EUR	2.057	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	683.907,92	1.050.921,30	1,78
EUR	5.510	Neste Corporation	238.579,14	325.971,60	0,55
EUR	20.599	NN Group NV	661.745,99	731.882,47	1,24
EUR	194.964	Nokia Oyj	759.337,72	614.331,56	1,04
EUR	63.171	Orange SA	817.189,30	614.906,51	1,04
EUR	44.880	Red Electrica Corporacion SA	761.879,44	752.862,00	1,28
EUR	206.432	Saipem SpA Reg	488.462,36	455.182,56	0,77
EUR	6.755	Sanofi SA	532.081,56	531.618,50	0,90
EUR	9.379	SAP SE	1.145.060,53	1.005.616,38	1,71
EUR	135.427	Snam SpA	600.694,85	623.099,63	1,06
EUR	123.562	Terna Rete Elettr Nazionale SpA	751.244,17	772.262,50	1,31
EUR	16.113	Total SE	690.744,14	568.788,90	0,97
EUR	6.368	UBISOFT Entertainment SA	387.274,23	502.053,12	0,85

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

au 31 décembre 2020  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	10.399	Unibail-Rodamco-Westf +1 Sh WFD Unib R	654.777,51	671.567,42	1,14
EUR	4.779	Vinci SA	430.031,37	388.819,44	0,66
EUR	25.553	Vivendi	596.016,67	674.088,14	1,14
			28.992.556,19	30.314.279,86	51,45
GBP	44.014	Imperial Brands Plc	783.095,25	754.956,71	1,28
GBP	35.853	Prudential Plc	554.986,15	539.478,93	0,92
GBP	476.923	Vodafone Group Plc	669.694,74	644.317,05	1,09
			2.007.776,14	1.938.752,69	3,29
NOK	33.377	Equinor ASA	438.403,37	461.505,63	0,78
<b>Total actions</b>			35.015.727,77	37.419.218,23	63,51
<b>Fonds d'investissement fermés</b>					
EUR	12.500	Icade SA	692.005,45	786.250,00	1,33
EUR	55.853	Klepierre Dist	1.076.372,96	1.027.136,67	1,74
<b>Total fonds d'investissement fermés</b>			1.768.378,41	1.813.386,67	3,07
<b>Obligations</b>					
EUR	300.000	Alliander NV 0.875% EMTN Reg S Sen 16/22.04.26	305.950,00	316.746,00	0,54
EUR	100.000	Apple Inc 0.875% Sen 17/24.05.25	100.920,00	104.750,50	0,18
EUR	200.000	Banco Santander SA 1.375% Reg S Sen 17/09.02.22	203.662,00	203.712,00	0,35
EUR	275.000	Belgium 0.8% Ser OLO 81 Reg S 17/22.06.27	284.676,88	300.443,00	0,51
EUR	185.000	Belgium 1.7% OLO 88 Sen 144A Reg S 19/22.06.50	188.842,45	256.364,67	0,44
EUR	75.000	Belgium 3.75% Reg S Ser 71 13/22.06.45	131.115,00	137.896,88	0,23
EUR	150.000	BMW Finance NV 0.625% EMTN Sen Reg S 19/06.10.23	152.175,00	153.300,00	0,26
EUR	125.000	BNG Bank NV 1.125% EMTN Reg S 14/04.09.24	129.112,50	132.648,75	0,22
EUR	200.000	Caisse Franç de Fin Local 1.45% Sen 19/16.01.34	231.800,00	240.461,00	0,41
EUR	245.000	Citigroup Inc 1.75% Sen 15/28.01.25	265.407,28	262.752,70	0,45
EUR	75.000	Coöperatieve Rabobank UA 4.375% EMTN 06/07.06.21	86.619,37	76.547,63	0,13
EUR	100.000	Crédit Agricole SA 3.03% 14/21.02.24	114.700,00	109.638,50	0,19
EUR	200.000	Deutsche Kreditbank AG 0.75% Sen 17/26.09.24	199.740,00	205.340,00	0,35
EUR	65.000	Deutschland 0.5% Sen 16/15.02.26	68.327,74	69.240,28	0,12
EUR	250.000	Deutschland 0.5% Sen 17/15.08.27	250.288,10	270.657,50	0,46
EUR	120.000	Deutschland 1.25% Sen 17/15.08.48	148.202,40	169.066,20	0,29
EUR	200.000	Deutschland 2% 13/15.08.23	222.521,33	214.658,00	0,36
EUR	175.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	296.113,75	287.550,38	0,49
EUR	150.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	149.760,00	171.447,00	0,29
EUR	100.000	ENI SpA 0.75% EMTN Reg S Sen 16/17.05.22	99.970,00	101.478,00	0,17
EUR	125.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	127.977,50	148.344,38	0,25
EUR	150.000	Espana 4.9% 07/30.07.40	243.757,20	271.481,25	0,46
EUR	100.000	Espana 5.15% 13/31.10.44	158.167,00	197.804,50	0,34
EUR	100.000	Espana 5.85% 11/31.01.22	126.919,12	106.985,00	0,18
EUR	250.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	350.926,36	338.461,25	0,57
EUR	100.000	EssilorLuxottica SA 0.375% EMTN Sen Reg S 19/27.11.27	100.600,00	102.127,50	0,17
EUR	125.000	Euroclear Bank SA 0.5% EMTN Sen Reg S 18/10.07.23	124.450,00	127.704,37	0,22
EUR	225.000	France 0.5% OAT Reg S Sen 16/25.05.26	227.394,25	239.034,38	0,41
EUR	250.000	France 1.25% OAT 16/25.05.36	243.047,00	300.872,50	0,51
EUR	175.000	France 1.5% T-Bond Sen 19/25.05.50	189.407,75	233.316,13	0,40
EUR	250.000	France 2.25% OAT 13/25.05.24	285.019,83	275.556,25	0,47
EUR	300.000	France 2.5% OAT 14/25.05.30	370.144,75	383.356,50	0,65

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

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

au 31 décembre 2020  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	45.000	France 3.25% OAT 13/25.05.45	65.117,70	77.786,10	0,13
EUR	150.000	France 4.25% OAT 07/25.10.23	188.575,00	171.282,00	0,29
EUR	100.000	France 4.75% OAT 04/25.04.35	166.065,00	171.501,50	0,29
EUR	214.000	Italia 0.65% T-Bills Sen 16/15.10.23	205.919,44	219.998,42	0,37
EUR	53.000	Italia 2% BTP 15/01.12.25	53.694,30	58.419,52	0,10
EUR	160.000	Italia 2.3% T-Bonds Ser 3Y 18/15.10.21	163.342,40	163.600,80	0,28
EUR	373.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	359.777,79	445.707,03	0,76
EUR	153.000	Italia 2.95% Ser 20Y Sen 18/01.09.38	177.558,03	199.879,97	0,34
EUR	154.000	Italia 3.5% BOT 14/01.03.30	175.314,80	196.470,89	0,33
EUR	42.000	Italia 3.85% T-Bonds Ser 30Y Sen /01.09.49	53.376,12	66.444,63	0,11
EUR	84.000	Italia 4% BTP Ser 30Y 05/01.02.37	94.166,17	121.481,64	0,21
EUR	67.000	Italia 5% BTP 03/01.08.34	95.519,89	103.207,14	0,18
EUR	57.000	Italia 5% BTP Ser 09/01.03.25	66.927,12	69.331,38	0,12
EUR	284.000	Italia 5.5% BTP 12/01.11.22	317.607,43	314.721,70	0,53
EUR	56.800	Italia 6.5% BTP 97/01.11.27	76.459,62	81.005,61	0,14
EUR	250.000	Lloyds Bank Plc 0.125% EMTN Ser 2019-4 Sen Reg S 19/18.06.26	251.325,00	256.221,25	0,43
EUR	300.000	Merck Fin Services GmbH 0.375% EMTN Sen Reg S 19/05.07.27	304.056,00	310.012,50	0,53
EUR	265.000	Morgan Stanley VAR EMTN Sen 19/26.07.24	268.617,25	269.819,02	0,46
EUR	100.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 3.25% EMTN 12/09.03.27	123.000,00	123.049,50	0,21
EUR	125.000	Netherlands 0% 16/15.01.22	126.637,50	125.910,00	0,21
EUR	60.000	Netherlands 0.75% Sen 18/15.07.28	63.345,60	66.237,90	0,11
EUR	200.000	Netherlands 2.25% 12/15.07.22	229.800,00	209.164,00	0,35
EUR	100.000	Netherlands 4% 05/15.01.37	169.812,00	171.627,50	0,29
EUR	160.000	Oesterreich 2.4% 13/23.05.34	197.816,00	218.288,00	0,37
EUR	100.000	Orange SA 1.375% EMTN Sen 18/20.03.28	107.391,60	109.887,00	0,19
EUR	325.000	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	347.848,87	383.238,38	0,65
EUR	75.000	Portugal 3.85% OT'S 05/15.04.21	83.910,50	75.957,75	0,13
EUR	200.000	Temasek Financial Ltd 0.5% EMTN Reg S Sen 16/01.03.22	205.370,00	201.284,00	0,34
EUR	265.000	UBS Group Inc VAR Sen 18/17.04.25	276.895,85	276.149,88	0,47
EUR	150.000	Verizon Communications Inc 1.375% Sen 17/27.10.26	156.717,00	162.140,25	0,28
EUR	100.000	Vinci SA 1% EMTN Sen 18/26.09.25	105.244,00	105.956,00	0,18
EUR	100.000	Volkswagen Leasing GmbH 2.125% EMTN Reg S Sen 14/04.04.22	106.341,25	102.855,00	0,17
<b>Total obligations</b>			<b>11.561.263,79</b>	<b>12.138.379,26</b>	<b>20,62</b>
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	34.210	iShares Plc European Property Yield UCITS ETF Dist	1.406.924,92	1.384.820,80	2,35
EUR	36.855	iShares STOXX Europe 600 Technology UCITS ETF (DE) Dist	1.829.226,13	2.136.484,35	3,63
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<b>3.236.151,05</b>	<b>3.521.305,15</b>	<b>5,98</b>
Total portefeuille-titres			51.581.521,02	54.892.289,31	93,18
Avoirs bancaires				3.755.837,20	6,38
Autres actifs/(passifs) nets				263.711,17	0,44
<b>Total</b>				<b>58.911.837,68</b>	<b>100,00</b>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.





## LUX-PENSION 75%

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2020

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	15,66 %
Pays et gouvernements	13,43 %
Biens de consommation durable	9,07 %
Services de santé	8,98 %
Services aux collectivités	7,79 %
Biens de consommation non-cyclique	6,76 %
Fonds d'investissement	5,98 %
Technologies	5,88 %
Services de télécommunication	5,72 %
Industrie	5,26 %
Energie	5,17 %
Matières premières	1,86 %
Immobilier	1,33 %
Institutions internationales	0,29 %
Total	<u>93,18 %</u>

**LUX-PENSION 75%****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)

France	28,48 %
Allemagne	15,50 %
Italie	10,87 %
Pays-Bas	9,46 %
Suisse	4,74 %
Espagne	4,38 %
Danemark	3,72 %
Royaume-Uni	3,72 %
Irlande	2,97 %
Belgique	2,51 %
Portugal	2,09 %
Finlande	1,59 %
Etats-Unis d'Amérique	1,37 %
Norvège	0,78 %
Autriche	0,37 %
Singapour	0,34 %
Luxembourg	0,29 %
Total	<u>93,18 %</u>

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

au 31 décembre 2020  
(en EUR)

**Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	57.949.646,97
Avoirs bancaires	1.565.239,69
A recevoir sur émissions d'actions	343.213,31
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	58.432,09
	<hr/>
Total de l'actif	59.916.532,06
	<hr/>

**Exigible**

A payer sur rachats d'actions	965,00
Frais à payer	80.205,55
	<hr/>
Total de l'exigible	81.170,55
	<hr/>
Actif net à la fin de l'exercice	59.835.361,51
	<hr/> <hr/>

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

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
Capitalisation	316.470,6907	EUR	189,07	59.835.361,51
				<hr/>
				59.835.361,51
				<hr/> <hr/>

**LUX-PENSION 100%****Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020  
(en EUR)**Revenus**

Dividendes, nets	1.148.612,47
Intérêts bancaires	1.054,06
Autres revenus	10.189,52
<b>Total des revenus</b>	<b>1.159.856,05</b>

**Charges**

Commission de conseil	398.261,62
Commission de gestion	151.968,31
Commission de dépositaire	40.003,08
Frais bancaires et autres commissions	6.149,40
Frais sur transactions	158.921,38
Frais d'administration centrale	62.121,34
Frais professionnels	2.738,88
Autres frais d'administration	24.990,75
Taxe d'abonnement	25.031,81
Intérêts bancaires payés	20.567,75
Autres charges	13.246,57
<b>Total des charges</b>	<b>904.000,89</b>

Revenus nets des investissements 255.855,16

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

- sur portefeuille-titres	-5.591.542,59
- sur futures	127.311,00
- sur devises	-68.349,30
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-5.276.725,73</b>

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

- sur portefeuille-titres	-812.057,24
- sur futures	-10.270,00
<b>Résultat des opérations</b>	<b>-6.099.052,97</b>

Emissions 12.620.993,98

Rachats -13.202.340,08

Total des variations de l'actif net -6.680.399,07

Total de l'actif net au début de l'exercice 66.515.760,58

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 59.835.361,51

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

au 31 décembre 2020  
(en EUR)

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>
	EUR	50.134.008,66	66.515.760,58	59.835.361,51

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>
Capitalisation	EUR	166,32	204,84	189,07

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
Capitalisation	324.716,1369	70.946,7211	-79.192,1673	316.470,6907



## LUX-PENSION 100%

### 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 *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	9.624	Nestlé SA Reg	942.031,61	927.749,51	1,55
CHF	8.801	Novartis AG Reg	689.033,67	680.699,39	1,14
CHF	6.226	Roche Holding Ltd Pref	1.485.914,25	1.778.791,29	2,97
			3.116.979,53	3.387.240,19	5,66
DKK	29.522	Novo Nordisk AS B	1.398.603,20	1.692.122,04	2,83
DKK	6.462	Vestas Wind Systems A/S	469.314,59	1.249.662,62	2,09
			1.867.917,79	2.941.784,66	4,92
EUR	342.176	AIB Group Plc Reg	715.601,08	575.197,86	0,96
EUR	6.213	Air Liquide SA	773.147,70	834.095,25	1,39
EUR	7.110	Airbus SE	653.324,55	638.335,80	1,07
EUR	2.390	Allianz SE Reg	466.617,50	479.673,00	0,80
EUR	23.262	Alstom	730.303,86	1.084.241,82	1,81
EUR	14.054	Amadeus IT Group SA A	774.504,09	837.056,24	1,40
EUR	15.436	Anheuser-Busch InBev SA	1.063.319,50	880.006,36	1,47
EUR	11.663	Atos SE	807.355,11	872.159,14	1,46
EUR	5.998	CapGemini SE	588.926,74	760.546,40	1,27
EUR	66.736	Crédit Agricole SA	624.859,58	688.715,52	1,15
EUR	30.882	Danone	1.946.802,83	1.660.216,32	2,78
EUR	888	Dassault Aviation SA	879.490,11	796.536,00	1,33
EUR	8.238	Deutsche Boerse AG Reg	876.717,49	1.147.141,50	1,92
EUR	92.203	Deutsche Telekom AG Reg	1.302.818,13	1.378.895,87	2,31
EUR	94.687	E.ON SE Reg	936.261,99	858.242,97	1,44
EUR	203.291	EDP-Energias de Portugal SA Reg	781.256,12	1.048.168,40	1,75
EUR	172.900	Elior Group SA	1.273.268,35	954.408,00	1,60
EUR	125.338	ENEL SpA	833.137,07	1.037.297,29	1,73
EUR	23.567	Evonik Industries AG Reg	605.176,61	628.767,56	1,05
EUR	4.899	Ferrari NV	574.209,38	924.196,35	1,55
EUR	18.559	Fresenius SE & Co KGaA	895.414,37	702.272,56	1,17
EUR	48.626	GrandVision NV	1.022.430,12	1.239.963,00	2,07
EUR	8.834	Heineken NV	692.490,06	805.837,48	1,35
EUR	277.666	Hera SpA	968.758,57	827.444,68	1,38
EUR	776	Hermes Intl SA	371.291,66	682.569,60	1,14
EUR	379.141	Intesa Sanpaolo SpA	771.168,40	725.145,08	1,21
EUR	7.726	Kion Group AG	346.708,13	549.782,16	0,92
EUR	446.504	Koninklijke KPN NV	1.065.875,43	1.110.455,45	1,86
EUR	47.754	Korian SA	1.209.059,17	1.496.610,36	2,50
EUR	118.487	Leonardo SpA	799.251,47	700.258,17	1,17
EUR	2.768	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	945.644,08	1.414.171,20	2,36
EUR	7.110	Neste Corporation	307.858,02	420.627,60	0,70
EUR	26.967	NN Group NV	845.203,29	958.137,51	1,60
EUR	263.441	Nokia Oyj	965.428,43	830.102,59	1,39
EUR	90.775	Orange SA	1.091.831,99	883.603,85	1,48
EUR	61.498	Red Electrica Corporacion SA	1.036.613,31	1.031.628,95	1,72
EUR	296.139	Saipem SpA Reg	660.602,55	652.986,50	1,09
EUR	9.344	Sanofi SA	746.382,79	735.372,80	1,23
EUR	13.526	SAP SE	1.637.778,85	1.450.257,72	2,42
EUR	176.108	Snam SpA	771.896,25	810.272,91	1,35
EUR	175.874	Terna Rete Elettr Nazionale SpA	1.065.045,66	1.099.212,50	1,84
EUR	22.878	Total SE	955.899,51	807.593,40	1,35
EUR	8.489	UBISOFT Entertainment SA	520.937,79	669.272,76	1,12

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## LUX-PENSION 100%

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

au 31 décembre 2020  
(en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	17.088	Unibail-Rodamco-Westf +1 Sh WFD Unib R	1.024.471,08	1.103.543,04	1,84
EUR	6.175	Vinci SA	540.256,45	502.398,00	0,84
EUR	34.789	Vivendi	822.936,45	917.733,82	1,53
			39.288.331,67	41.211.151,34	68,87
GBP	57.074	Imperial Brands Plc	993.987,35	978.970,31	1,64
GBP	53.033	Prudential Plc	810.573,95	797.985,83	1,33
GBP	618.429	Vodafone Group Plc	856.436,02	835.489,89	1,40
			2.660.997,32	2.612.446,03	4,37
NOK	43.062	Equinor ASA	554.750,23	595.420,67	1,00
			47.488.976,54	50.748.042,89	84,82
<b>Fonds d'investissement fermés</b>					
EUR	18.342	Icade SA	1.004.158,71	1.153.711,80	1,93
EUR	75.278	Klepierre Dist	1.424.504,93	1.384.362,42	2,31
			2.428.663,64	2.538.074,22	4,24
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	46.143	iShares Plc European Property Yield UCITS ETF Dist	1.864.073,84	1.867.868,64	3,12
EUR	48.226	iShares STOXX Europe 600 Technology UCITS ETF (DE) Dist	2.456.682,59	2.795.661,22	4,67
			4.320.756,43	4.663.529,86	7,79
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			4.320.756,43	4.663.529,86	7,79
Total portefeuille-titres			54.238.396,61	57.949.646,97	96,85
Avoirs bancaires				1.565.239,69	2,62
Autres actifs/(passifs) nets				320.474,85	0,53
<b>Total</b>				59.835.361,51	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## LUX-PENSION 100%

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2020

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	14,21 %
Services de santé	11,84 %
Biens de consommation durable	11,37 %
Services aux collectivités	9,86 %
Biens de consommation non-cyclique	8,79 %
Technologies	7,94 %
Fonds d'investissement	7,79 %
Industrie	7,14 %
Services de télécommunication	7,05 %
Energie	6,49 %
Matières premières	2,44 %
Immobilier	1,93 %
Total	<u>96,85 %</u>

#### Répartition géographique

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

France	32,42 %
Allemagne	16,70 %
Italie	9,77 %
Pays-Bas	9,50 %
Suisse	5,66 %
Danemark	4,92 %
Royaume-Uni	4,37 %
Irlande	4,08 %
Espagne	3,12 %
Finlande	2,09 %
Portugal	1,75 %
Belgique	1,47 %
Norvège	1,00 %
Total	<u>96,85 %</u>



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

au 31 décembre 2020  
(en EUR)

**Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	84.285.751,75
Avoirs bancaires	8.667.844,24
A recevoir sur émissions d'actions	164.918,63
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	543.507,07
Total de l'actif	93.662.021,69

**Exigible**

A payer sur rachats d'actions	2.645,97
Frais à payer	76.684,17
Total de l'exigible	79.330,14
Actif net à la fin de l'exercice	93.582.691,55

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

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
Capitalisation	796.110,7445	EUR	117,55	93.582.691,55
				93.582.691,55

**LUX-PENSION Marché Monétaire****Etat des opérations et des autres variations de l'actif net**du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020  
(en EUR)**Revenus**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.431.247,86
<b>Total des revenus</b>	<b>1.431.247,86</b>

**Charges**

Commission de conseil	404.750,86
Commission de gestion	89.944,62
Commission de dépositaire	68.458,55
Frais bancaires et autres commissions	9.321,39
Frais sur transactions	37.828,35
Frais d'administration centrale	49.268,02
Frais professionnels	4.550,44
Autres frais d'administration	23.641,56
Taxe d'abonnement	9.132,67
Intérêts bancaires payés	55.150,14
Autres charges	22.929,14
<b>Total des charges</b>	<b>774.975,74</b>

Revenus nets des investissements	656.272,12
----------------------------------	------------

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

- sur portefeuille-titres	-1.435.813,29
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-779.541,17</b>

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

- sur portefeuille-titres	80.293,39
<b>Résultat des opérations</b>	<b>-699.247,78</b>

Emissions	15.893.303,10
-----------	---------------

Rachats	-6.752.103,76
---------	---------------

<b>Total des variations de l'actif net</b>	<b>8.441.951,56</b>
--	---------------------

<b>Total de l'actif net au début de l'exercice</b>	<b>85.140.739,99</b>
--	----------------------

<b>Total de l'actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>93.582.691,55</b>
--	----------------------

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

au 31 décembre 2020  
(en EUR)

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>
	EUR	81.057.451,96	85.140.739,99	93.582.691,55

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>
Capitalisation	EUR	119,39	118,49	117,55

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
Capitalisation	718.544,4167	134.834,9216	-57.268,5938	796.110,7445



## LUX-PENSION Marché Monétaire

### 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*
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	1.500.000	Barclays Bank Plc 2.125% EMTN Ser 212 Sen Reg S 14/24.02.21	1.537.485,00	1.505.130,00	1,61
EUR	1.500.000	E.ON SE 0.375% EMTN Sen Reg S 17/23.08.21	1.507.230,00	1.504.380,00	1,61
EUR	1.750.000	Espana 0.05% Sen spons 17/31.01.21	1.755.722,50	1.750.997,50	1,87
EUR	4.000.000	Espana 0.75% Sen 16/30.07.21	4.044.360,00	4.031.000,00	4,31
EUR	3.500.000	Espana 5.5% Obl del Estado 11/30.04.21	3.690.155,00	3.568.145,00	3,81
EUR	3.500.000	France 3.25% T-Bond 11/25.10.21	3.632.790,00	3.611.265,00	3,86
EUR	2.000.000	Iberdrola Intl BV 3.5% EMTN Ser 102 Sen Reg S 13/01.02.21	2.075.600,00	2.005.810,00	2,14
EUR	1.250.000	Italia 0.05% Ser 3Y 18/15.04.21	1.248.365,00	1.252.000,00	1,34
EUR	4.650.000	Italia 0.45% T-Bills Ser 5Y 16/01.06.21	4.671.962,00	4.668.437,25	4,99
EUR	5.000.000	Italia 3.75% BTP 06/01.08.21	5.178.780,00	5.124.900,00	5,48
EUR	1.000.000	Italia 3.75% BTP 10/01.03.21	1.039.790,00	1.006.755,00	1,08
EUR	2.000.000	Italia 3.75% BTP 13/01.05.21	2.065.800,00	2.027.760,00	2,17
EUR	1.500.000	Mc Donald's Corp 0.5% EMTN Reg S Sen 16/15.01.21	1.510.500,00	1.500.360,00	1,60
EUR	1.000.000	Morgan Stanley 2.375% EMTN Sen 14/31.03.21	1.022.280,00	1.006.695,00	1,08
EUR	2.000.000	Santander Consumer Fin SA 1% EMTN Reg S Sen 16/26.05.21	2.006.000,00	2.011.650,00	2,15
EUR	1.500.000	Société Générale 4.75% EMTN PA004/11.3 Sen Reg S 11/02.03.21	1.554.375,00	1.512.142,50	1,62
EUR	1.500.000	Vattenfall AB 6.25% EMTN Ser 148 Sen Reg S 09/17.03.21	1.584.930,00	1.519.545,00	1,62
EUR	1.000.000	Vivendi 0.75% Sen 16/26.05.21	1.007.310,00	1.003.380,00	1,07
EUR	2.000.000	Volkswagen Intl Finance NV 0.5% Ser 4Y Sen Reg S 17/30.03.21	1.974.840,00	2.003.010,00	2,14
<b>Total obligations</b>			<b>43.108.274,50</b>	<b>42.613.362,25</b>	<b>45,55</b>
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
EUR	2.000.000	Deutschland 0% T-Bills 144A 20/27.10.21	2.014.441,60	2.011.730,00	2,15
EUR	500.000	Espana 0% T-Bills 20/05.03.21	501.628,62	500.677,50	0,54
EUR	1.250.000	Espana 0% T-Bills 20/07.05.21	1.252.980,14	1.252.825,00	1,34
EUR	1.000.000	Espana 0% T-Bills 20/12.02.21	1.002.971,39	1.000.850,00	1,07
EUR	2.250.000	Espana 0% T-Bills 20/13.08.21	2.259.952,76	2.259.281,25	2,41
EUR	4.000.000	France 0% BTF 20/04.11.21	4.024.150,28	4.022.000,00	4,30
EUR	4.000.000	France 0% BTF 20/05.05.21	4.010.926,76	4.009.380,00	4,28
EUR	4.000.000	France 0% BTF 20/08.09.21	4.019.970,20	4.017.880,00	4,29
EUR	4.000.000	France 0% BTF 20/11.08.21	4.018.224,36	4.016.300,00	4,29
EUR	4.000.000	France 0% BTF 20/24.02.21	4.006.206,96	4.004.540,00	4,28
EUR	5.000.000	France 0% BTF 20/24.03.21	5.010.160,03	5.008.075,00	5,35
EUR	2.000.000	Italia 0% BOT Ser 1Y 20/14.09.21	2.007.842,86	2.007.210,00	2,14
EUR	2.500.000	Italia 0% BOT Ser 1Y Sen 20/14.01.21	2.507.736,78	2.500.562,50	2,67
EUR	1.550.000	Italia 0% Ser 1Y 20/14.10.21	1.556.392,62	1.556.145,75	1,66

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**LUX-PENSION Marché Monétaire****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	1.500.000	Italia 0% Ser 6M 20/31.05.21	1.503.571,49	1.503.532,50	1,61
EUR	2.000.000	Italia 0% T-Bills 20/12.02.21	2.002.203,42	2.001.400,00	2,14
<b>Total instruments du marché monétaire</b>			<b>41.699.360,27</b>	<b>41.672.389,50</b>	<b>44,52</b>
Total portefeuille-titres			84.807.634,77	84.285.751,75	90,07
Avoirs bancaires				8.667.844,24	9,26
Autres actifs/(passifs) nets				629.095,56	0,67
Total				93.582.691,55	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## LUX-PENSION Marché Monétaire

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2020

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	73,43 %
Finances	8,60 %
Services aux collectivités	5,37 %
Biens de consommation durable	2,67 %
Total	<u>90,07 %</u>

#### Répartition géographique

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

France	33,34 %
Italie	25,28 %
Espagne	17,50 %
Pays-Bas	4,28 %
Allemagne	3,76 %
Etats-Unis d'Amérique	2,68 %
Suède	1,62 %
Royaume-Uni	1,61 %
Total	<u>90,07 %</u>

## Notes aux états financiers

au 31 décembre 2020

### 1. Informations générales

LUX-PENSION (la "SICAV") a été créée à Luxembourg en date du 2 juillet 2002 pour une durée illimitée. Le capital social initial de EUR 1.250.000, a été souscrit conjointement par la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg, la Banque Raiffeisen S.C., La Luxembourgeoise-Vie S.A. d'Assurances et la Fortuna Banque S.C..

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

La Valeur Nette d'Inventaire, le prix d'émission et le prix de rachat sont disponibles au siège de la SICAV et aux guichets de la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg, de la Fortuna Banque S.C. et de la Banque Raiffeisen 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 Fortuna Banque S.C. et de la Banque Raiffeisen S.C..

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

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

1. Les statuts.
2. Le contrat de banque dépositaire.
3. Le contrat d'agent domiciliataire et d'agent payeur.
4. Le contrat entre 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

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

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

#### c) Evaluation des autres actifs

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

#### d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisée sur portefeuille titres

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

**Notes aux états financiers (suite)**

au 31 décembre 2020

**e) Evaluation des contrats de futures**

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leur 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. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

**f) Etats financiers globalisés**

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

**g) 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. Les bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sur devises sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

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

1	EUR	=	1,0815400	CHF	Franc suisse
			7,4436483	DKK	Couronne danoise
			0,8951970	GBP	Livre anglaise
			10,4830706	NOK	Couronne norvégienne
			10,0565236	SEK	Couronne suédoise

**h) Revenus sur portefeuille-titres**

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

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

**i) Frais sur transactions**

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

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

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

**k) Attribution des frais**

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

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



## Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

### 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.

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

- maximum 0,215 % par an pour le compartiment LUX-PENSION 25%,
- maximum 0,24 % par an pour le compartiment LUX-PENSION 50%,
- maximum 0,265 % par an pour le compartiment LUX-PENSION 75%,
- maximum 0,29 % par an pour le compartiment LUX-PENSION 100%,
- maximum 0,10 % par an pour le compartiment LUX-PENSION Marché Monétaire,

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

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

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

- maximum 0,585 % par an pour le compartiment LUX-PENSION 25%,
- maximum 0,56 % par an pour le compartiment LUX-PENSION 50%,
- maximum 0,785 % par an pour le compartiment LUX-PENSION 75%,
- maximum 0,76 % par an pour le compartiment LUX-PENSION 100%,
- maximum 0,45 % par an pour le compartiment LUX-PENSION Marché Monétaire,

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

### 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 évalués au dernier jour de chaque trimestre.

Le compartiment LUX-PENSION Marché Monétaire bénéficie de la taxe d'abonnement réduite au taux annuel de 0,01 % visée par l'article 174 (a) de la Loi modifiée du 17 décembre 2010.

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

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

## Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

### 8. Prêt de titres

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

### 9. Mouvements du portefeuille-titres

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

### 10. 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 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.

### 11. Evénements subséquents

Il n'y a pas d'événements subséquents.

## Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2020

### 1. Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512 telle que modifiée, le Conseil d'Administration de la SICAV doit déterminer le risque global de la SICAV, en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR ("*Value at Risk*").

En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la SICAV a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global.

### 2. Rémunération

Le montant total des rémunérations pour l'exercice social 2020 payé par la Société de Gestion à l'ensemble de son personnel s'est élevé à 1.982.380 euros dont 144.900 euros de rémunérations variables.

La Société a employé une moyenne de 22 personnes (en équivalent temps plein) sur cette période.

Le montant total agrégé des rémunérations payées par la Société à son personnel identifié s'est élevé à 141.066 euros. Ces rémunérations ont été calculées au prorata des actifs nets de la SICAV par rapport au total des actifs des OPCVM et FIA gérés par la Société.

La partie fixe des rémunérations est déterminée par le contrat de travail et la partie variable sur base d'une évaluation annuelle.

La politique de rémunération est sujette à la revue de l'audit interne. Aucune modification importante de la politique de rémunération n'a été adoptée au cours de l'exercice.

### 3. Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

Durant la période de référence des états financiers, la Société 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.