



## lux | croissance

R.C.S. LUXEMBOURG B 38 527

**Rapport semestriel non révisé  
au 31 décembre 2018**Ungeprüfter Halbjahresbericht  
zum 31. Dezember 2018**Mention légale  
Rechtlicher Hinweis**

Ce rapport est un document d'information à l'usage des actionnaires. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du prospectus ou du document d'informations clés (KIID), accompagné du dernier rapport annuel et semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Ces documents seront adressés gratuitement à toute personne qui en manifestera le désir.

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

**Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)  
de droit luxembourgeois à compartiments multiples**Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)  
luxemburgischen Rechts mit mehreren Teilfonds

## Sommaire / Inhaltsverzeichnis

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Organisation / Management und Verwaltung .....</b>   | <b>2</b>  |
| <b>Rapport d'activité / Aktivitätsbericht.....</b>  | <b>4</b>  |
| <b>LUX-CROISSANCE I .....</b>   | <b>6</b>  |
| Etat du patrimoine / Vermögensaufstellung .....   | 6         |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....                                   | 7         |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes ..... | 10        |
| <b>Notes aux états financiers / Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.....</b>  | <b>12</b> |
| <b>Informations supplémentaires / Zusätzliche Informationen.....</b>  | <b>18</b> |



## Organisation / Management und Verwaltung

**Siège social /  
Gesellschaftssitz**

1, Place de Metz  
L-1930 LUXEMBOURG

**Conseil  
d'Administration /  
Verwaltungsrat**

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  
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg  
Administrateur indépendant

M. Ernest CRAVATTE  
Banque Raiffeisen S.C.  
Administrateur

M. Gilbert ERNST  
Administrateur indépendant

M. Jean GUILL  
Administrateur indépendant

M. Pierre KRIER  
Administrateur indépendant

M. André LUTGEN  
Administration indépendant

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

**Société de Gestion /  
Verwaltungsgesellschaft**

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

**Conseil de Surveillance de la Société  
de Gestion / Aufsichtsrat der  
Verwaltungsgesellschaft**

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

**Directoire de la Société de Gestion/  
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft**

Mme. Hélène CORBET-BIDAUD  
M. Carlo STRONCK  
M. Yves WAGNER

**Dépositaire /  
Depotstelle**

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

**Organisation / Management und Verwaltung (suite) / (Fortsetzung)**

**Agent administratif /  
Verwaltungsagent**

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

**Conseiller en investissements /  
Anlageberater**

LUX-FUND ADVISORY S.A.  
2, Place de Metz  
L-1930 LUXEMBOURG

**Calcul de la valeur nette d'inventaire,  
Agent de transfert et de registre  
(par délégation) /  
Berechnung des Nettoinventarwertes,  
Transferagent und  
Anteilsinhaberregister  
(durch Übertragung)**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.  
2, Rue d'Alsace  
L-1122 LUXEMBOURG

**Cabinet de révision agréé /  
Abschlussprüfer**

DELOITTE Audit  
Société à responsabilité limitée  
560, Rue de Neudorf  
L-2220 LUXEMBOURG

**Distributeurs / Vertriebsstellen**

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

BANQUE RAIFFEISEN S.C.  
4, Rue Léon Laval  
L-3372 LEUDELANGE

**Initiateurs /  
Initiatoren**

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

BANQUE RAIFFEISEN S.C.  
4, Rue Léon Laval  
L-3372 LEUDELANGE

LA LUXEMBOURGEOISE-VIE S.A. D'ASSURANCES  
9, Rue Jean Fischbach  
L-3372 LEUDELANGE



## Rapport d'activité / Aktivitätsbericht

### Lux-Croissance I

Le compartiment LUX-CROISSANCE I a réalisé une performance négative de -3,09 %.

Pour la partie actions, nous avons modifié l'allocation sectorielle de la SICAV à deux reprises. En juillet, nous l'avons changée une première fois en abaissant notre vision du secteur de la Consommation discrétionnaire. En effet, le secteur a fait l'objet de révisions bénéficiaires négatives de la part des analystes en raison de la hausse de l'inflation qui était supérieure à la hausse des salaires, ce qui réduit le pouvoir d'achat des ménages.

Ce mouvement a permis d'augmenter la pondération du secteur de la Consommation de base. Ces trois dernières années, le secteur a affiché des performances inférieures à celles du marché, ce qui a rendu les valorisations plus attractives. D'autant que la reprise de l'inflation a soutenu la hausse des prix de vente des acteurs du secteur.

Dans un second temps, en décembre, nous avons réduit notre allocation au secteur de l'Industrie. En effet, l'ensemble des indicateurs avancés manufacturiers étant orientés à la baisse, l'environnement était plus défavorable à la performance boursière de ce secteur. Nous avons également réduit la pondération du secteur des matériaux en raison de l'exposition de ce secteur à une Chine en fort ralentissement. Ces mouvements ont permis d'augmenter l'exposition au secteur de l'Immobilier : la valorisation du marché reflétait alors l'impact négatif exagéré de la hausse des taux d'intérêts. Notre vision du secteur des Services de Communications a été revue à la hausse en raison des caractéristiques défensives du secteur dans un environnement de décélération de la croissance économique.

Conformément à notre stratégie d'investissement, les mouvements sur les titres se justifient par le profil de valorisation-croissance des titres.

Du côté de la partie obligataire, les risques politiques en Europe et la confirmation de la fin du programme d'achat d'actifs de la Banque centrale européenne (BCE) ont marqué la période. Le Président de la BCE, Mario Draghi, avait également annoncé en milieu d'année que les taux directeurs ne seraient pas relevés avant l'été 2019. Parallèlement à cela, les taux réels allemands étaient à leur plus bas niveau historique alors que la santé économique de la région était satisfaisante. Nous avons donc préféré nous placer sur la partie courte de la courbe et tourner le dos à la partie longue en anticipant une pentification de la courbe des taux.

De plus, les incertitudes générées par la situation en l'Italie se sont renforcées à l'approche de plusieurs échéances (revue de la notation du pays, proposition du budget, etc.) et ont touché les autres pays périphériques : nous avons opté pour un positionnement neutre sur ces pays tout en continuant de favoriser l'Espagne et le Portugal au détriment de l'Italie. Faisant suite à ces échéances, les taux italiens nous ont paru particulièrement élevés, c'est pourquoi nous sommes revenus à un positionnement neutre sur le pays.

Enfin, nous avons conservé une vue négative sur le crédit européen pour plusieurs raisons. Parmi elles, mentionnons le goût amer que laissent les guerres commerciales, les difficultés de nature politiques (Italie, Brexit...) qui viennent entacher l'appétit pour le risque, mais surtout la fin du programme de rachat d'actifs de la BCE. En réalité, c'est parce que nous anticipions un problème de liquidités sur le marché du crédit que nous avons réduit la pondération et que nous nous sommes concentrés sur des actifs liquides.

Luxembourg, le 7 février 2019

Le Conseil d'Administration

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



## Rapport d'activité / Aktivitätsbericht (suite) / (Fortsetzung)

### Lux-Croissance I

Der Teilfonds LUX-CROISSANCE I verzeichnete eine negative Performance von -3,09 %.

Im Aktiensegment wurde die Sektorallokation der SICAV zweimal von uns geändert. Die erste Änderung nahmen wir im Juli vor, als wir unsere Einschätzung des Nicht-Basiskonsumgütersektors senkten. Denn Analysten korrigierten die Gewinnaussichten für den Sektor nach unten, weil die Inflation stärker zunahm als die Löhne. Das verringert die Kaufkraft der privaten Haushalte.

Infolge dieser Änderung konnte die Gewichtung des Basiskonsumgütersektors erhöht werden. In den letzten drei Jahren blieben die Wertentwicklungen dieses Sektors hinter dem Markt zurück, sodass die Bewertungen an Attraktivität gewonnen haben. Zudem hat die wieder anziehende Inflation den Akteuren dieses Sektors höhere Verkaufspreise beschert.

Eine zweite Änderung erfolgte im Dezember, als wir die Allokation im Industriesektor reduzierten. Da nämlich alle Frühindikatoren für das verarbeitende Gewerbe abwärts tendierten, war das Umfeld für die Börsenentwicklung dieses Sektors ungünstiger. Darüber hinaus verringerten wir die Gewichtung des Grundstoffsektors wegen dessen Engagements in China, wo sich die Konjunktur stark abschwächt. Infolge dieser Umschichtungen konnte die Allokation im Immobiliensektor erhöht werden: In der Bewertung des Marktes spiegelten sich nämlich die überzogenen negativen Auswirkungen steigender Zinsen wider. Unsere Einschätzung des Kommunikationsdienstleistungssektors korrigierten wir nach oben. Der Grund hierfür waren dessen defensive Merkmale in einem von nachlassendem Wirtschaftswachstum geprägten Umfeld.

Entsprechend unserer Anlagestrategie sind die Umschichtungen bei den Titeln durch ihr Bewertungs- und Wachstumsprofil begründet.

Im Anleihensegment war der Berichtszeitraum durch die politischen Risiken in Europa und das von der Europäischen Zentralbank (EZB) bestätigte Ende ihres Anleihekaufprogramms gekennzeichnet. EZB-Chef Mario Draghi hatte Mitte des Jahres außerdem erklärt, die Leitzinsen dürften vor Sommer 2019 wohl nicht erhöht werden. Parallel dazu fielen die Realzinsen in Deutschland auf einen historischen Tiefstand, obgleich sich die dortige Wirtschaft in zufriedenstellender Verfassung befand. Wir bevorzugten daher eine Positionierung am kurzen Ende der Kurve, während wir dem langen Ende den Rücken zukehrten, da wir mit einer Versteilung der Zinskurve rechneten.

Darüber hinaus verstärkten sich die Unsicherheiten über die Lage in Italien, als verschiedene Ereignisse näher rückten (Überprüfung des Länder-Ratings, Vorschlag für den Haushalt usw.), und zogen andere Peripherieländer in Mitleidenschaft: Wir entschieden uns für eine neutrale Positionierung in diesen Ländern, wobei wir Spanien und Portugal weiterhin zu Lasten von Italien favorisierten. Danach erschienen uns die Zinsen in Italien besonders hoch, sodass wir wieder zu einer neutralen Positionierung in diesem Land übergingen.

Schließlich hielten wir aus mehreren Gründen an einer negativen Einschätzung von europäischen Unternehmensanleihen fest. Hierzu zählen beispielsweise der bittere Nachgeschmack, den die Handelskriege hinterlassen, und Schwierigkeiten politischer Art (Italien, Brexit usw.), die die Risikobereitschaft beeinträchtigen, vor allem aber das Ende des Anleihekaufprogramms aufseiten der EZB. Da wir ein Liquiditätsproblem am Markt für Unternehmensanleihen erwarten, reduzierten wir die Gewichtung und konzentrierten uns auf liquide Vermögenswerte.

Luxemburg, den 7. Februar 2019

Der Verwaltungsrat

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

**LUX-CROISSANCE I****Etat du patrimoine / Vermögensaufstellung**

au / zum 31 décembre / Dezember 2018  
(en/in EUR)

**Actif / Aktiva**

|  |                       |
|--|-----------------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Wertpapierbestand zum Marktwert         | 625.496.755,87        |
| Avoirs bancaires / Bankguthaben  | 10.587.948,55         |
| A recevoir sur émissions d'actions / Ausstehende Zeichnungsbeträge                     | 91.684,06             |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Forderungen aus Erträgen von Wertpapieren | 4.368.201,93          |
| Intérêts bancaires à recevoir / Zinsforderungen aus Bankguthaben                       | 2.301,05              |
| <b>Total de l'actif / Gesamtaktiva</b>   | <b>640.546.891,46</b> |

**Exigible / Passiva**

|   |                       |
|---|-----------------------|
| A payer sur rachats d'actions / Verbindlichkeiten aus dem Rückkauf von Anteilen     | 101.787,25            |
| Intérêts bancaires à payer / Verbindlichkeiten aus Bankzinsen                       | 8.596,24              |
| Frais à payer / Sonstige Verbindlichkeiten  | 647.223,22            |
| <b>Total de l'exigible / Gesamtpassiva</b>  | <b>757.606,71</b>     |
| <b>Actif net à la fin de la période / Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b> | <b>639.789.284,75</b> |

**Répartition des actifs nets par classe d'action / Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse**

| Classe d'action /<br>Anteilklasse | Nombre<br>d'actions /<br>Anzahl<br>der Anteile | Devise<br>action /<br>Währung<br>Anteil | VNI par action<br>en devise de la<br>classe d'action /<br>NIW pro Anteil<br>in Währung der<br>Anteilklasse | Actifs nets<br>par classe d'action<br>(en EUR) /<br>Nettovermögen<br>pro Anteilklasse<br>(in EUR) |
|-----------------------------------|--|---|--|---|
| A                                 | 3.021.180,9889                                 | EUR                                     | 207,38   | 626.538.473,18  |
| B                                 | 187.029,1499                                   | EUR                                     | 70,85  | 13.250.811,57   |
|                                   |  |   |  | <b>639.789.284,75</b>   |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**LUX-CROISSANCE I****Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen**au / zum 31 décembre / Dezember 2018  
(en/in EUR)

| Devise  | Quantité / Valeur    | Dénomination                | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net     |
|---------|----------------------|-----------------------------|--------------------|---------------------|----------------------|
| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung der Wertpapiere | Einstandswert      | Marktwert           | % des Nettovermögens |

**Portefeuille-titres / Wertpapierbestand****Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Amtlich notierte Wertpapiere****Actions / Aktien**

|     |           |                               |               |               |      |
|-----|-----------|-------------------------------|---------------|---------------|------|
| CAD | 83.300    | Suncor Energy Inc             | 2.169.843,38  | 2.021.792,91  | 0,32 |
| DKK | 110.502   | Danske Bank A/S               | 3.535.913,39  | 1.907.657,08  | 0,30 |
| DKK | 95.202    | Vestas Wind Systems A/S       | 4.936.756,91  | 6.274.464,85  | 0,98 |
|     |           |                               | 8.472.670,30  | 8.182.121,93  | 1,28 |
| EUR | 137.337   | Alstom                        | 4.332.424,45  | 4.790.314,56  | 0,75 |
| EUR | 36.797    | Anheuser-Busch InBev SA       | 3.372.717,35  | 2.115.827,50  | 0,33 |
| EUR | 824.470   | ENEL SpA                      | 4.045.656,89  | 4.158.626,68  | 0,65 |
| EUR | 39.004    | Evonik Industries AG Reg      | 1.070.971,83  | 850.287,20    | 0,13 |
| EUR | 47.227    | Fresenius SE & Co KGaA        | 3.303.019,75  | 2.001.480,26  | 0,31 |
| EUR | 44.809    | Gemalto                       | 2.500.779,91  | 2.268.231,58  | 0,35 |
| EUR | 37.057    | Heineken NV                   | 2.705.649,96  | 2.835.601,64  | 0,44 |
| EUR | 36.215    | Henkel AG & Co KGaA Pref      | 3.938.622,85  | 3.454.911,00  | 0,54 |
| EUR | 380.478   | ING Groep NV                  | 5.228.139,13  | 3.560.513,12  | 0,56 |
| EUR | 134.344   | Orange SA                     | 2.009.337,08  | 1.891.563,52  | 0,30 |
| EUR | 65.341    | Randstad NV                   | 2.395.835,18  | 2.567.247,89  | 0,40 |
| EUR | 126.402   | Royal Dutch Shell Plc A       | 2.905.177,94  | 3.223.883,01  | 0,50 |
| EUR | 21.029    | SEB SA                        | 3.306.577,87  | 2.319.498,70  | 0,36 |
| EUR | 2.463.344 | Telecom Italia SpA            | 2.038.013,32  | 1.190.534,16  | 0,19 |
| EUR | 261.693   | Telefonica SA                 | 2.673.820,77  | 1.930.770,95  | 0,30 |
| EUR | 89.165    | Total SA                      | 4.652.358,30  | 4.109.169,03  | 0,64 |
| EUR | 138.197   | Valeo SA                      | 7.972.242,23  | 3.392.736,35  | 0,53 |
|     |           |                               | 58.451.344,81 | 46.661.197,15 | 7,28 |
| GBP | 161       | BP Plc                        | 701,93        | 898,14        | 0,00 |
| GBP | 165.133   | Rio Tinto Plc                 | 7.103.828,53  | 6.894.753,13  | 1,08 |
|     |           |                               | 7.104.530,46  | 6.895.651,27  | 1,08 |
| USD | 155.979   | American Eagle Outfitters Inc | 2.030.339,81  | 2.588.964,95  | 0,40 |
| USD | 34.880    | AT&T Inc                      | 841.163,00    | 868.110,89    | 0,14 |
| USD | 58.700    | Cognizant Tec Solutions Corp  | 3.371.481,18  | 3.230.425,01  | 0,50 |
| USD | 207.900   | Comcast Corp A                | 5.827.209,98  | 6.245.181,46  | 0,98 |
| USD | 73.400    | CSX Corp                      | 3.347.300,40  | 3.984.846,52  | 0,62 |
| USD | 79.292    | Delta Air Lines Inc           | 2.883.263,87  | 3.479.556,24  | 0,54 |
| USD | 58.500    | Exxon Mobil Corp              | 3.598.313,71  | 3.487.490,16  | 0,54 |
| USD | 21.600    | Fedex Corp                    | 4.554.181,42  | 3.003.032,79  | 0,47 |
| USD | 44.262    | JPMorgan Chase & Co           | 2.654.145,19  | 3.748.045,00  | 0,59 |
| USD | 188.800   | KeyCorp                       | 3.197.630,97  | 2.412.215,13  | 0,38 |
| USD | 43.300    | Medtronic Plc Reg             | 2.891.755,24  | 3.379.937,04  | 0,53 |
| USD | 78.900    | Metlife Inc                   | 3.192.534,79  | 2.802.726,72  | 0,44 |
| USD | 46.500    | Microchip Technology Inc      | 3.762.505,33  | 2.913.213,82  | 0,46 |
| USD | 98.900    | Oracle Corp                   | 3.850.687,18  | 3.876.430,26  | 0,61 |
| USD | 103.464   | Pfizer Inc                    | 2.622.355,66  | 3.887.025,31  | 0,61 |
| USD | 306.000   | Regions Financial Corp        | 4.079.771,61  | 3.572.453,00  | 0,56 |
| USD | 135.800   | Synchrony Fin                 | 3.900.647,03  | 2.790.817,67  | 0,44 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.





## LUX-CROISSANCE I

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (suite) / (Fortsetzung)

au / zum 31 décembre / Dezember 2018  
(en/in EUR)

| Devise                              | Quantité /<br>Valeur<br>nominale | Dénomination   | Coût<br>d'acquisition | Valeur<br>d'évaluation | % de<br>l'actif net<br>% des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens |
|-------------------------------------|----------------------------------|--|-----------------------|------------------------|--|
| Währung                             | Stückzahl /<br>Nennwert          | Bezeichnung der Wertpapiere                                | Einstandswert         | Marktwert              |  |
| USD                                 | 14.600                           | United Health Group Inc                                    | 3.041.329,70          | 3.143.947,53           | 0,49   |
| USD                                 | 57.350                           | Walt Disney Co (The)                                       | 4.517.091,32          | 5.381.421,08           | 0,84   |
| USD                                 | 33.500                           | Zimmer Biomet Hgs Inc                                      | 3.268.515,36          | 3.007.236,55           | 0,47   |
|                                     |                                  |  | 67.432.222,75         | 67.803.077,13          | 10,61  |
| <b>Total actions / Summe Aktien</b> |                                  |  | 143.630.611,70        | 131.563.840,39         | 20,57  |
| <b>Obligations / Anleihen</b>       |                                  |  |                       |                        |  |
| EUR                                 | 6.650.000                        | Apple Inc 0.875% Sen 17/24.05.25                           | 6.653.325,00          | 6.717.564,00           | 1,05   |
| EUR                                 | 10.000.000                       | Banco Santander SA 1.375% Reg S Sen 17/09.02.22            | 10.147.795,00         | 10.131.050,00          | 1,58   |
| EUR                                 | 10.000.000                       | Belgium 0.8% Ser OLO 81 Reg S 17/22.06.27                  | 10.211.500,00         | 10.135.200,00          | 1,58   |
| EUR                                 | 9.000.000                        | Belgium 4.25% Ser 65 12/28.09.22                           | 11.105.100,00         | 10.536.165,00          | 1,65   |
| EUR                                 | 6.000.000                        | BNG Bank NV 0.25% EMTN Ser1240 16/22.02.23                 | 6.051.600,00          | 6.081.720,00           | 0,95   |
| EUR                                 | 10.000.000                       | Caisse d'Amort de la Dette Soc 4% EMTN Sen 04/25.10.19     | 11.520.500,00         | 10.360.250,00          | 1,62   |
| EUR                                 | 5.500.000                        | Cred Agricole SA London 1.375% EMTN Sen 17/03.05.27        | 5.534.128,95          | 5.517.737,50           | 0,86   |
| EUR                                 | 9.000.000                        | Deutsche Kreditbank AG 0.75% Sen 17/26.09.24               | 9.010.000,00          | 8.976.105,00           | 1,40   |
| EUR                                 | 13.000.000                       | Deutschland 0% Sen 16/15.08.26                             | 12.667.837,62         | 12.998.765,00          | 2,03   |
| EUR                                 | 10.500.000                       | Deutschland 0.5% Sen 16/15.02.26                           | 11.032.678,12         | 10.916.430,00          | 1,71   |
| EUR                                 | 12.000.000                       | Deutschland 2.25% 10/04.09.20                              | 12.925.280,00         | 12.588.060,00          | 1,97   |
| EUR                                 | 10.000.000                       | Deutschland 3.5% Ser 09 09/04.07.19                        | 10.946.388,84         | 10.212.200,00          | 1,60   |
| EUR                                 | 7.000.000                        | Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34                     | 11.929.400,00         | 11.414.935,00          | 1,78   |
| EUR                                 | 7.000.000                        | Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30                       | 12.289.900,00         | 11.542.405,00          | 1,80   |
| EUR                                 | 18.000.000                       | EIB 2.5% EMTN 10/16.09.19                                  | 19.488.900,00         | 18.383.400,00          | 2,87   |
| EUR                                 | 7.000.000                        | EIB 4.5% EMTN 09/15.10.25                                  | 9.372.934,67          | 9.014.250,00           | 1,41   |
| EUR                                 | 5.000.000                        | ENI SpA 3.25% EMTN Reg S Ser 11 13/10.07.23                | 5.763.050,00          | 5.540.675,00           | 0,87   |
| EUR                                 | 800.000                          | Espana 1.4% Sen 18/30.04.28                                | 791.551,49            | 803.716,00             | 0,13   |
| EUR                                 | 15.000.000                       | Espana 1.95% Sen 15/30.07.30                               | 15.701.610,00         | 15.469.200,00          | 2,42   |
| EUR                                 | 3.900.000                        | Espana 4.9% 07/30.07.40                                    | 6.008.461,80          | 5.628.129,00           | 0,88   |
| EUR                                 | 6.800.000                        | Espana 5.85% 11/31.01.22                                   | 8.652.237,26          | 8.033.860,00           | 1,26   |
| EUR                                 | 8.200.000                        | Espana 5.9% 11/30.07.26                                    | 11.558.006,59         | 11.097.429,00          | 1,73   |
| EUR                                 | 6.000.000                        | Euroclear Bank SA 0.5% EMTN Sen Reg S 18/10.07.23          | 5.968.800,00          | 5.991.690,00           | 0,94   |
| EUR                                 | 5.000.000                        | European Fin Stability Facilit 1.625% Sen 13/17.07.20      | 5.203.500,00          | 5.155.625,00           | 0,81   |
| EUR                                 | 1.000.000                        | Export Import Bank Korea (The) 0.625% EMTN Sen 18/11.07.23 | 998.020,00            | 1.008.755,00           | 0,16   |
| EUR                                 | 7.000.000                        | Finland 2% Reg S 14/15.04.24                               | 7.875.281,57          | 7.770.770,00           | 1,21   |
| EUR                                 | 11.000.000                       | France 0% OAT Sen 16/25.05.21                              | 11.144.300,00         | 11.120.560,00          | 1,74   |
| EUR                                 | 9.000.000                        | France 0.25% OAT 15/25.11.20                               | 9.127.545,00          | 9.135.000,00           | 1,43   |
| EUR                                 | 10.000.000                       | France 0.5% OAT Reg S Sen 16/25.05.26                      | 10.117.050,00         | 10.108.000,00          | 1,58   |
| EUR                                 | 7.000.000                        | France 1.25% OAT 16/25.05.36                               | 6.753.450,00          | 7.002.730,00           | 1,09   |
| EUR                                 | 10.000.000                       | France 1.75% OAT 14/25.11.24                               | 11.119.200,00         | 10.965.300,00          | 1,71   |
| EUR                                 | 10.500.000                       | France 2.25% OAT 13/25.05.24                               | 12.334.239,57         | 11.761.995,00          | 1,84   |
| EUR                                 | 9.000.000                        | France 3% 12/25.04.22                                      | 10.340.622,00         | 10.004.220,00          | 1,56   |
| EUR                                 | 3.000.000                        | France 3.25% OAT 13/25.05.45                               | 4.319.064,70          | 4.125.420,00           | 0,64   |
| EUR                                 | 2.000.000                        | France 4% OAT 05/25.04.55                                  | 3.624.424,16          | 3.224.820,00           | 0,50   |
| EUR                                 | 2.500.000                        | Glencore Finance Europe Ltd 3.375% EMTN Sen 13/30.09.20    | 2.654.449,75          | 2.614.587,50           | 0,41   |
| EUR                                 | 4.400.000                        | Ireland 4.4% Sen 08/18.06.19                               | 5.059.110,00          | 4.502.234,00           | 0,70   |
| EUR                                 | 11.400.000                       | Italia 0.65% BOT 15/01.11.20                               | 11.517.209,59         | 11.429.127,00          | 1,79   |
| EUR                                 | 12.500.000                       | Italia 0.65% T-Bills Sen 16/15.10.23                       | 11.798.152,50         | 11.922.187,50          | 1,86   |
| EUR                                 | 6.000.000                        | Italia 2.3% T-Bonds Ser 3Y 18/15.10.21                     | 6.116.940,00          | 6.204.210,00           | 0,97   |
| EUR                                 | 20.900.000                       | Italia 2.8% 18/01.12.28                                    | 20.147.592,00         | 21.042.329,00          | 3,29   |
| EUR                                 | 3.000.000                        | Italia 3.5% BOT 14/01.03.30                                | 3.378.660,00          | 3.185.955,00           | 0,50   |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.



## LUX-CROISSANCE I

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (suite) / (Fortsetzung)

au / zum 31 décembre / Dezember 2018  
(en/in EUR)

| Devise   | Quantité / Valeur nominale | Dénomination   | Coût d'acquisition    | Valeur d'évaluation   | % de l'actif net % des Nettovermögens |
|--|----------------------------|--|-----------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| Währung  | Stückzahl / Nennwert       | Bezeichnung der Wertpapiere                                  | Einstandswert         | Marktwert             |                                       |
| EUR  | 4.600.000                  | Italia 4% BTP Ser 30Y 05/01.02.37                            | 5.219.393,63          | 5.106.805,00          | 0,80                                  |
| EUR  | 4.000.000                  | Italia 5% BTP 03/01.08.34                                    | 5.391.720,00          | 4.896.360,00          | 0,77                                  |
| EUR  | 8.000.000                  | Italia 5.5% BTP 12/01.11.22                                  | 9.008.800,00          | 9.181.800,00          | 1,43                                  |
| EUR  | 5.000.000                  | Microsoft Corp 2.125% Sen 13/06.12.21                        | 5.359.687,50          | 5.288.850,00          | 0,83                                  |
| EUR  | 5.000.000                  | Mizuho Financial Group Inc 0.956% EMTN Sen Reg S 17/16.10.24 | 5.065.000,00          | 4.988.350,00          | 0,78                                  |
| EUR  | 8.000.000                  | Mohawk Industries Inc 2% Sen 15/14.01.22                     | 8.505.000,00          | 8.214.280,00          | 1,28                                  |
| EUR  | 10.000.000                 | Nederlandse Waterschapsbank NV 0.5% EMTN Reg S 15/27.10.22   | 10.015.250,00         | 10.229.500,00         | 1,60                                  |
| EUR  | 8.600.000                  | Netherlands 0% 16/15.01.22                                   | 8.712.660,00          | 8.730.505,00          | 1,36                                  |
| EUR  | 4.472.000                  | OEBB Infrastruktur AG 1% Reg S Ser 37 14/18.11.24            | 4.679.500,80          | 4.682.586,48          | 0,73                                  |
| EUR  | 7.000.000                  | Oesterreich 1.75% 13/20.10.23                                | 7.732.550,00          | 7.656.880,00          | 1,20                                  |
| EUR  | 2.000.000                  | Petroleos Mexicanos 1.875% EMTN Sen 15/21.04.22              | 2.003.400,00          | 1.891.070,00          | 0,30                                  |
| EUR  | 4.000.000                  | Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28                              | 4.074.019,20          | 4.146.880,00          | 0,65                                  |
| EUR  | 3.000.000                  | Portugal 3.85% OT'S 05/15.04.21                              | 3.351.404,83          | 3.278.700,00          | 0,51                                  |
| EUR  | 14.000.000                 | Sinopec Gr Over Dev (2015) Ltd 1% Reg S Sen 15/28.04.22      | 13.949.500,00         | 14.177.590,00         | 2,22                                  |
| EUR  | 5.000.000                  | Unicredit SpA 2.625% EMTN Sen 13/31.10.20                    | 5.545.000,00          | 5.224.200,00          | 0,82                                  |
| EUR  | 11.500.000                 | Volkswagen Leasing GmbH 2.125% EMTN Reg S Sen 14/04.04.22    | 12.266.400,00         | 11.854.832,50         | 1,85                                  |
| <b>Total obligations / Summe Anleihen</b>                            |                            |  | <b>489.839.082,14</b> | <b>479.923.949,48</b> | <b>75,01</b>                          |
| <b><u>Fonds d'investissement ouverts/ Offene Investmentfonds</u></b> |                            |  |                       |                       |                                       |
| <b>Tracker funds (OPCVM) / Indexfonds (OGAW)</b>                     |                            |  |                       |                       |                                       |
| EUR  | 69.100                     | Invesco Mks Plc JPX-Nikkei 400 UCITS ETF Cap                 | 7.329.679,35          | 7.917.478,00          | 1,24                                  |
| EUR  | 187.200                    | iShares III Plc Core MSCI Japan IMI UCITS ETF Cap            | 6.745.764,85          | 6.091.488,00          | 0,95                                  |
| <b>Total tracker funds (OPCVM) / Summe Indexfonds (OGAW)</b>         |                            |  | <b>14.075.444,20</b>  | <b>14.008.966,00</b>  | <b>2,19</b>                           |
| Total portefeuille-titres / Summe des Wertpapierbestandes            |                            |  | <b>647.545.138,04</b> | <b>625.496.755,87</b> | <b>97,77</b>                          |
| Avoirs bancaires / Bankguthaben                                      |                            |  |                       | <b>10.587.948,55</b>  | <b>1,65</b>                           |
| Autres actifs/(passifs) nets / Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)       |                            |  |                       | <b>3.704.580,33</b>   | <b>0,58</b>                           |
| <b>Total / Total</b>   |                            |  |                       | <b>639.789.284,75</b> | <b>100,00</b>                         |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.



## LUX-CROISSANCE I

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes

au / zum 31 décembre / Dezember 2018

#### Répartition économique / Wirtschaftliche Aufgliederung

(en pourcentage de l'actif net / in Prozent des Nettovermögens)

|  |                |
|--|----------------|
| Pays et gouvernements / Staaten und Regierungen                  | 51,29 %        |
| Finances / Finanzen  | 14,62 %        |
| Energie / Energie  | 5,39 %         |
| Institutions internationales / Internationale Institutionen      | 5,09 %         |
| Industrie / Industrie  | 4,49 %         |
| Biens de consommation durable / Nachhaltige Konsumgüter          | 3,99 %         |
| Technologies / Technologien                                      | 3,80 %         |
| Services de santé / Gesundheitswesen                             | 2,41 %         |
| Fonds d'investissement / Investmentfonds                         | 2,19 %         |
| Biens de consommation non-cyclique / Nicht zyklische Konsumgüter | 1,71 %         |
| Matières premières / Rohstoffe                                   | 1,21 %         |
| Services de télécommunication / Telekommunikationsdienste        | 0,93 %         |
| Services aux collectivités / Dienstprogramme                     | 0,65 %         |
| Total / Total  | <u>97,77 %</u> |



## LUX-CROISSANCE I

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes (suite) / (Fortsetzung)

au / zum 31 décembre / Dezember 2018

#### Répartition géographique / Geographische Aufgliederung

(par pays de résidence de l'émetteur / nach Sitz des Emittenten)  
(en pourcentage de l'actif net / in Prozent des Nettovermögens)

|  |                |
|--|----------------|
| France / Frankreich                                    | 16,29 %        |
| Allemagne / Deutschland                                | 15,12 %        |
| Italie / Italien                                       | 13,94 %        |
| Etats-Unis d'Amérique / Vereinigte Staaten von Amerika | 13,24 %        |
| Espagne / Spanien                                      | 8,30 %         |
| Pays-Bas / Niederlande                                 | 6,16 %         |
| Luxembourg / Luxemburg                                 | 5,09 %         |
| Belgique / Belgien                                     | 4,50 %         |
| Irlande / Irland                                       | 3,42 %         |
| Iles Vierges (britanniques) / Britische Jungferninseln | 2,22 %         |
| Royaume-Uni / Vereinigtes Königreich                   | 1,94 %         |
| Autriche / Österreich                                  | 1,93 %         |
| Danemark / Dänemark                                    | 1,28 %         |
| Finlande / Finnland                                    | 1,21 %         |
| Portugal / Portugal                                    | 1,16 %         |
| Japon / Japan  | 0,78 %         |
| Jersey / Jersey  | 0,41 %         |
| Canada / Kanada  | 0,32 %         |
| Mexique / Mexiko                                       | 0,30 %         |
| Corée du Sud / Südkorea                                | 0,16 %         |
| Total / Total  | <u>97,77 %</u> |



## Notes aux états financiers / Erläuterungen zum Halbjahresabschluss

au / zum 31 décembre / Dezember 2018

### 1. Informations générales

LUX-CROISSANCE (la "SICAV") a été constituée le 19 novembre 1991 sous la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples établie au Grand-Duché de Luxembourg pour une durée illimitée. Le capital social initial de LUF 50.000.000,- a été souscrit conjointement par la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg, la Banque Raiffeisen S.C. et La Luxembourgeoise-Vie S.A. d'Assurances.

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

L'objectif du compartiment de la SICAV est de réaliser tant une croissance du capital que des revenus stables à moyen et long terme en investissant plus de 50 % des avoirs en obligations libellées en EUR et un maximum de 30 % en actions de substance.

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 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 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 de la SICAV.

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

### 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.

#### b) Evaluation du portefeuille-titres

La valeur de toutes valeurs mobilières qui sont négociées ou cotées sur une bourse officielle ou sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est déterminée suivant le dernier cours disponible applicable au jour d'évaluation.

Dans la mesure où il n'existe aucun cours pour les valeurs mobilières 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 base de la valeur probable de réalisation, laquelle est estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

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





## Notes aux états financiers / Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (suite) / (Fortsetzung)

au / zum 31 décembre / Dezember 2018

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

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

Le coût d'acquisition des titres 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.

### e) Revenus sur portefeuille-titres

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

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

### f) 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.

### g) Conversion des soldes en devises étrangères

Les soldes exprimés dans une devise autre que l'euro (EUR) sont convertis en euro au taux de change de clôture.

Les transactions en devises étrangères sont converties au cours de change en vigueur le jour même de la transaction.

### h) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés de la SICAV sont établis en EUR et sont égaux aux rubriques correspondantes dans les états financiers du compartiment.

## 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 annuelle de 0,17 %, 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 annuelle de 0,63 %, 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.

## Notes aux états financiers / Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (suite) / (Fortsetzung)

au / zum 31 décembre / Dezember 2018

### 6. Impôts

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

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.

### 7. Prêt de titres

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

### 8. Mouvements du portefeuille-titres

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



## Notes aux états financiers / Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (suite) / (Fortsetzung)

au / zum 31 décembre / Dezember 2018

### 1. Erläuterung: Allgemeine Informationen

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

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

Das Ziel des Teilfonds der SICAV ist sowohl Kapitalzuwachs als auch Erhöhung der mittel- und langfristigen Erträge, wobei min. 50% der Guthaben in Anleihen, gezeichnet in EUR, und bis zu 30% in Substanzaktien angelegt wird.

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

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

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

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

1. Die Satzung.
2. Der Depotstellen- und Domizilierungsvertrag.
3. Der Vertrag zwischen LUX-FUND ADVISORY S.A. und der SICAV.
4. Der Vertrag zwischen der BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. und der SICAV.
5. Die Jahres- und Halbjahresberichte.
6. Der Vertrag der Domizil- und Zahlstelle

### 2. Erläuterung: Hauptgrundsätze der Rechnungslegung

#### a) Darstellung des Halbjahresabschlusses

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

#### b) Bewertung des Wertpapiervermögens

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

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

Der Wert der offenen Investmentfondsanteile, in die SICAV investiert, wird zum letzten Nettoinventarwert dieser Anteile bewertet.



## Notes aux états financiers / Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (suite) / (Fortsetzung)

au / zum 31 décembre / Dezember 2018

### c) Bewertung des sonstigen Vermögens

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

### d) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

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

### e) Erträge des Wertpapierbestandes

Dividendenerträge werden am Ex-Datum abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen. Aufgelaufene und fällige Zinserträge werden abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

### f) Nettorealisierte Werterhöhungen/(Wertminderungen) aus Wertpapieren

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

### g) Umrechnung fremder Währungen

Die Salden, die in einer anderen Währung als in Euro (EUR) ausgedrückt sind, werden mit den am Bilanzstichtag geltenden Wechselkursen umgerechnet.

Operationen in Fremdwährungen werden zum Devisenkurs des jeweiligen Operationstages umgerechnet.

### h) Konsolidierung

Der konsolidierte Abschluss der SICAV wird in EUR geführt und entspricht den jeweiligen Rubriken des Abschlusses des Teilfonds.

## 3. Erläuterung: Entgelt für den Anlageberater und die Verwaltungsgesellschaft

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

BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. erhält für ihre Dienstleistungen eine jährliche Vergütung von 0,17%. Die Verwaltungsgebühr ist am Ende eines jeden Monats zu zahlen und wird auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des betreffenden Monats berechnet.

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

LUX-FUND ADVISORY S.A. erhält für ihre Dienstleistungen eine jährliche Vergütung von 0,63%. Die Beratungsgebühr ist am Ende eines jeden Monats zu zahlen und wird auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des betreffenden Monats berechnet.

## 4. Erläuterung: Vergütung der Depotstelle

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

## Notes aux états financiers / Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (suite) / (Fortsetzung)

au / zum 31 décembre / Dezember 2018

### 5. Erläuterung: Vergütung der Zentralverwaltung

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

### 6. Erläuterung: Besteuerung

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

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

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

### 7. Erläuterung: Wertpapierleihe

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

### 8. Erläuterung: Veränderungen im Wertpapierbestand

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



## Informations supplémentaires / Zusätzliche Informationen

au / zum 31 décembre / Dezember 2018

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

Durant la période de référence des états financiers, la SICAV n'a pas été engagée dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.



## **Informations supplémentaires / Zusätzliche Informationen (suite) / (Fortsetzung)**

au / zum 31 décembre / Dezember 2018

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

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