

LUX-PORTFOLIO



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

R.C.S. Luxembourg B 66 907

Rapport semestriel non révisé
Ungeprüfter Halbjahresbericht
au / zum 31 décembre / Dezember 2015

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 Anteilsinhaber. 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.

LUX-PORTFOLIO

Sommaire / Inhaltsverzeichnis

Organisation / Management und Verwaltung	2
Informations générales / Allgemeine Informationen	5
Rapport d'activité / Aktivitätsbericht	12
Etat globalisé du patrimoine / Konsolidierte Vermögensaufstellung	14
LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE.....	15
Etat du patrimoine / Vermögensaufstellung.....	15
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges	
Nettovermögen	16
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Wirtschaftliche und geographische	
Aufgliederung des Wertpapierbestandes.....	20
LUX-PORTFOLIO BALANCED	22
Etat du patrimoine / Vermögensaufstellung.....	22
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges	
Nettovermögen	23
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Wirtschaftliche und geographische	
Aufgliederung des Wertpapierbestandes.....	27
LUX-PORTFOLIO GROWTH.....	29
Etat du patrimoine / Vermögensaufstellung.....	29
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges	
Nettovermögen	30
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Wirtschaftliche und geographische	
Aufgliederung des Wertpapierbestandes.....	34
LUX-PORTFOLIO DYNAMIC	36
Etat du patrimoine / Vermögensaufstellung.....	36
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges	
Nettovermögen	37
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Wirtschaftliche und geographische	
Aufgliederung des Wertpapierbestandes.....	41
LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE	43
Etat du patrimoine / Vermögensaufstellung.....	43
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges	
Nettovermögen	44
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Wirtschaftliche und geographische	
Aufgliederung des Wertpapierbestandes.....	47
Notes aux états financiers / Erläuterungen zum Halbjahresabschluss	49

LUX-PORTFOLIO

Organisation / Management und Verwaltung

Siège social / Gesellschaftssitz

LUX-PORTFOLIO
1, Place de Metz
L-1930 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration / Verwaltungsrat

M. Jean-Claude FINCK
Directeur Général,
Président du Comité de Direction de la
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG
Président du Conseil d'Administration

M. Michel BIREL
Directeur Général Adjoint,
Membre du Comité de Direction de la
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG
Vice-Président du Conseil d'Administration

M. Ernest CRAVATTE
Président du Conseil d'Administration de la
Banque Raiffeisen S.C.
4, Rue Léon Laval
L-3372 LEUDELANGE
Administrateur

M. Joseph DELHAYE
Directeur Adjoint à la
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG
Administrateur

M. Gilbert ERNST
Directeur,
Membre du Comité de Direction de la
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG
Administrateur

M. Guy HOFFMANN
Directeur,
Président du Comité de Direction de la
Banque Raiffeisen S.C.
4, Rue Léon Laval
L-3372 LEUDELANGE
Administrateur

LUX-PORTFOLIO

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

M. Guy ROSSELJONG
Directeur,
Membre du Comité de Direction de la
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG
Administrateur

Mme Françoise THOMA
Directeur,
Membre du Comité de Direction de la
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG
Administrateur

**Société de Gestion /
Verwaltungsgesellschaft**

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

**Conseil d'Administration de la Société
de Gestion / Verwaltungsrat der
Verwaltungsgesellschaft**

M. Jean-Claude FINCK, président
M. Michel BIREL, vice-président
M. Gilbert ERNST, administrateur
M. Pit HENTGEN, administrateur
M. Norbert NICKELS, administrateur

**Banque dépositaire /
Depotbank**

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

**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

LUX-PORTFOLIO

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

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

FORTUNA BANQUE S.C.
130-132, Boulevard de la Pétrusse
L-2330 LUXEMBOURG

Réviseur d'entreprises agréé / Réviseur d'Entreprises Agréé

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 LUXEMBOURG

Promoteurs / 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

FORTUNA BANQUE S.C.
130-132, Boulevard de la Pétrusse
L-2330 LUXEMBOURG

LUX-PORTFOLIO

Informations générales / Allgemeine Informationen

LUX-PORTFOLIO (la "SICAV") a été créée à Luxembourg en date du 30 octobre 1998 pour une durée illimitée. Le capital social initial de 1.500.000,- ECU a été souscrit conjointement par la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg, la Banque Raiffeisen S.C. et la Fortuna Banque S.C..

La politique d'investissement de tous les compartiments a pour objectif d'assurer à ses actionnaires une valorisation aussi élevée que possible des capitaux investis tout en les faisant bénéficier d'une large répartition des risques.

Depuis sa constitution, la SICAV comprend cinq compartiments libellés en EUR, en l'occurrence :

LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE ;
LUX-PORTFOLIO BALANCED ;
LUX-PORTFOLIO GROWTH ;
LUX-PORTFOLIO DYNAMIC ;
LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE (lancé le 19 octobre 2015).

La période initiale de souscription s'est étalée du 3 novembre 1998 au 27 novembre 1998. Durant cette période, l'investisseur a pu acquérir des actions de LUX-PORTFOLIO au prix de 100,- ECU par action.

Toute action est émise comme action de capitalisation à l'intérieur de chaque compartiment (action de classe A).

La SICAV était enregistrée en Allemagne du 5 décembre 2002 au 30 avril 2015.

La SICAV était à considérer fiscalement comme "*Weißer Fonds*" dès l'année 2003. Après introduction et première application de la loi fiscale sur les investissements ("*Investmentsteuergesetz*") pour la SICAV à partir de l'année 2004, celle-ci remplit les conditions du § 5 de cette loi et est à considérer comme "fonds transparent" du point de vue fiscal.

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

La SICAV publie à la fin de chaque année sociale et à la fin de chaque semestre un rapport périodique contenant notamment la situation patrimoniale de la SICAV. Ces rapports contiennent des états financiers distincts établis pour chaque compartiment ainsi qu'une situation globale.

Le rapport annuel est révisé par le réviseur d'entreprises agréé.

Le premier rapport périodique était daté au 30 juin 1999.

Les rapports financiers, le prospectus de vente intégral et le document d'informations clés (KIID) ainsi que les statuts de la SICAV sont disponibles gratuitement au siège de la SICAV, ainsi qu'aux guichets de la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg, de la Banque Raiffeisen S.C. et de la Fortuna Banque S.C..

Les statuts de la SICAV ont été publiés au "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations" du Luxembourg en date du 7 décembre 1998 et modifiés suivant acte du 16 mars 2007, dont le texte est publié au Mémorial C. Les statuts ont été déposés au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg auprès duquel des copies peuvent être obtenues.

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

LUX-PORTFOLIO

Informations générales / Allgemeine Informationen (suite) / (Fortsetzung)

Les statuts fiscaux applicables dans le cadre de la Directive Européenne 2003/48/CE sur la fiscalité des revenus de l'épargne, ainsi que le TIS (Taxable Income per share) belge, sont tenus sans frais à disposition des clients au siège de la SICAV.

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

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

1. Les statuts.
2. La convention de banque dépositaire et d'agent domiciliataire.
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.

Commission de souscription et de rachat

Notons que le droit d'entrée est fixé par le prospectus d'émission à maximum 2,50 % de la valeur nette d'inventaire des actions souscrites au profit de l'agent placeur des actions. Le Conseil d'Administration pourra prélever au profit de l'agent administratif de la SICAV une commission de rachat de 1 % maximum de la valeur nette d'inventaire.

LUX-PORTFOLIO

Informations générales / Allgemeine Informationen (suite) / (Fortsetzung)

LUX-PORTFOLIO (die "SICAV") ist am 30. Oktober 1998 auf unbestimmte Dauer gegründet worden. Das Gesellschaftskapital bei der Gründung von 1.500.000,- ECU wurde von der Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg, der Banque Raiffeisen S.C. und der Fortuna Banque S.C. gezeichnet.

Das Hauptziel der Anlagepolitik aller Teilfonds besteht darin, für die Anteilsinhaber einen größtmöglichen Wertzuwachs des investierten Kapitals zu erwirtschaften, wobei das Prinzip der umfassenden Risikostreuung verfolgt wird.

Seit der Gründung besteht die SICAV aus fünf Teilfonds, deren Vermögen in EUR ausgedrückt wird:

LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE;
LUX-PORTFOLIO BALANCED;
LUX-PORTFOLIO GROWTH;
LUX-PORTFOLIO DYNAMIC;
LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE (aufgelegt am 19. Oktober 2015).

Die Erstzeichnungsfrist lief vom 3. November 1998 bis zum 27. November 1998. Während dieser Zeit konnte der Anleger Anteile von LUX-PORTFOLIO zum Preis von 100,- ECU je Anteil zeichnen.

Jeder Anteil wird als thesaurierender Anteil (Anteil der Klasse A) innerhalb jedes Teilfonds ausgegeben.

Die SICAV war vom 5. Dezember 2002 bis zum 30. April 2015 zum öffentlichen Vertrieb in Deutschland zugelassen.

In steuerlicher Hinsicht war die SICAV ab 2003 als "Weißer Fonds" einzustufen. Nach Einführung und erstmaliger Anwendbarkeit des InvStG für die SICAV ab 2004 erfüllt diese die Voraussetzungen des § 5 InvStG; die SICAV ist mithin als "steuerlich transparenter Fonds" einzustufen.

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, der Banque Raiffeisen S.C. und der Fortuna Banque S.C. erhältlich.

Die SICAV veröffentlicht am Ende eines jeden Geschäftsjahres und am Ende eines jeden Halbjahres einen Rechenschaftsbericht, der insbesondere die Vermögensübersicht der SICAV enthält. Diese Berichte enthalten gesonderte Finanzaufstellungen für jeden Teilfonds sowie zusammengefasste Angaben.

Der Jahresbericht wird vom Réviseur d'Entreprises Agréé geprüft.

Der erste Rechenschaftsbericht war der zum 30. Juni 1999.

Die Rechenschaftsberichte, der ausführliche Verkaufsprospekt und 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, der Banque Raiffeisen S.C. und der Fortuna Banque S.C. erhältlich.

Die Satzung der SICAV ist im "*Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*" von Luxemburg vom 7. Dezember 1998 veröffentlicht und wurde am 16. März 2007 geändert. Die Änderung wurde im "*Mémorial C*" veröffentlicht. Die Satzung wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt, wo Kopien davon erhältlich sind.

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

LUX-PORTFOLIO

Informations générales / Allgemeine Informationen (suite) / (Fortsetzung)

Der im Rahmen der Europäischen Richtlinie 2003/48/EG betreffend die Besteuerung der Zinserträge angewandte Steuerstatus, sowie die belgische TIS (Taxable Income per share), stehen den Kunden am Sitz der SICAV kostenlos zur Verfügung.

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

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

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

Ausgabe- und Rücknahmegebühr

Es ist darauf hinzuweisen, dass die Ausgabegebühr im Prospekt auf ein Maximum von 2,50% des Nettoinventarwerts der gezeichneten Anteile festgelegt ist. Der Verwaltungsrat kann für den Verwaltungsagenten der SICAV eine Rücknahmegebühr von höchstens 1% des Nettoinventarwertes erheben.

LUX-PORTFOLIO

Informations générales / Allgemeine Informationen (suite) / (Fortsetzung)

Veillez trouver ci-dessous les tableaux de l'évolution des compartiments actifs depuis leur création :
In den folgenden Tabellen wird die Entwicklung der bestehenden Teilfonds seit ihrer Gründung dargestellt:

Compartiment / Teilfonds LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE

	Actif net Nettovermögen		Actions Anteile	VNI p/action NIW p/Anteil	
30.11.1998	16.680.600,00	ECU	166.806	100,00	ECU
30.06.1999	52.702.614,79	EUR	518.800	101,59	EUR
30.06.2000	57.588.639,62	EUR	541.581	106,33	EUR
30.06.2001	71.424.333,27	EUR	649.220	110,02	EUR
30.06.2002	71.093.342,46	EUR	665.678	106,80	EUR
30.06.2003	71.331.783,48	EUR	640.308	111,40	EUR
30.06.2004	72.326.997,42	EUR	633.485	114,17	EUR
30.06.2005	79.999.150,84	EUR	649.442	123,18	EUR
30.06.2006	90.138.145,01	EUR	735.027,0434	122,63	EUR
30.06.2007	91.046.070,29	EUR	717.057,8914	126,97	EUR
30.06.2008	79.121.061,17	EUR	649.290,0881	121,86	EUR
30.06.2009	70.466.897,48	EUR	566.835,5409	124,32	EUR
30.06.2010	82.924.404,60	EUR	602.130,1130	137,72	EUR
30.06.2011	88.465.349,30	EUR	634.263,1930	139,48	EUR
30.06.2012	92.249.916,87	EUR	628.820,6278	146,70	EUR
30.06.2013	153.577.569,89	EUR	1.007.865,1788	152,38	EUR
30.06.2014	155.768.256,13	EUR	962.130,7154	161,90	EUR
30.06.2015	233.138.883,25	EUR	1.367.270,3936	170,51	EUR
31.12.2015	237.203.492,94	EUR	1.376.617,8970	172,31	EUR

Compartiment / Teilfonds LUX-PORTFOLIO BALANCED

	Actif net Nettovermögen		Actions Anteile	VNI p/action NIW p/Anteil	
30.11.1998	27.274.800,00	ECU	272.748	100,00	ECU
30.06.1999	99.881.424,11	EUR	949.516	105,19	EUR
30.06.2000	191.591.677,29	EUR	1.624.892	117,91	EUR
30.06.2001	241.094.744,60	EUR	2.072.639	116,32	EUR
30.06.2002	216.442.081,69	EUR	2.072.913	104,41	EUR
30.06.2003	197.072.496,69	EUR	1.904.312	103,49	EUR
30.06.2004	204.118.338,52	EUR	1.868.239	109,26	EUR
30.06.2005	211.040.420,38	EUR	1.792.276	117,75	EUR
30.06.2006	213.451.427,85	EUR	1.773.890,7875	120,33	EUR
30.06.2007	204.215.688,55	EUR	1.588.212,3361	128,58	EUR
30.06.2008	163.106.049,38	EUR	1.395.196,3963	116,91	EUR
30.06.2009	132.784.106,52	EUR	1.191.428,8539	111,45	EUR
30.06.2010	142.504.467,39	EUR	1.126.423,6426	126,51	EUR
30.06.2011	142.995.339,55	EUR	1.086.499,6504	131,61	EUR
30.06.2012	136.054.641,24	EUR	999.272,0110	136,15	EUR
30.06.2013	151.923.690,11	EUR	1.052.627,1068	144,33	EUR
30.06.2014	186.594.192,52	EUR	1.195.694,5502	156,06	EUR
30.06.2015	220.992.866,19	EUR	1.285.143,7796	171,96	EUR
31.12.2015	221.782.100,11	EUR	1.280.936,7244	173,14	EUR

LUX-PORTFOLIO

Informations générales / Allgemeine Informationen (suite) / (Fortsetzung)

Compartiment / Teilfonds LUX-PORTFOLIO GROWTH

	Actif net Nettovermögen		Actions Anteile	VNI p/action NIW p/Anteil	
30.11.1998	9.919.500,00	ECU	99.195	100,00	ECU
30.06.1999	41.160.019,05	EUR	377.167	109,13	EUR
30.06.2000	177.422.060,63	EUR	1.363.289	130,14	EUR
30.06.2001	216.468.292,39	EUR	1.763.474	122,75	EUR
30.06.2002	186.665.756,74	EUR	1.833.609	101,80	EUR
30.06.2003	164.092.623,76	EUR	1.722.119	95,29	EUR
30.06.2004	182.666.057,49	EUR	1.762.736	103,63	EUR
30.06.2005	181.591.016,98	EUR	1.634.127	111,12	EUR
30.06.2006	184.919.619,80	EUR	1.581.843,3311	116,90	EUR
30.06.2007	179.103.287,74	EUR	1.389.903,6034	128,86	EUR
30.06.2008	132.225.521,41	EUR	1.201.761,6916	110,03	EUR
30.06.2009	103.650.627,18	EUR	1.064.283,0012	97,39	EUR
30.06.2010	112.673.938,51	EUR	988.877,0744	113,94	EUR
30.06.2011	113.286.256,14	EUR	928.461,6469	122,02	EUR
30.06.2012	102.389.688,30	EUR	830.934,0963	123,22	EUR
30.06.2013	96.552.116,14	EUR	723.375,1337	133,47	EUR
30.06.2014	91.583.822,27	EUR	622.895,1479	147,03	EUR
30.06.2015	93.575.040,11	EUR	552.406,9910	169,40	EUR
31.12.2015	88.824.581,74	EUR	526.245,6766	168,79	EUR

Compartiment / Teilfonds LUX-PORTFOLIO DYNAMIC

	Actif net Nettovermögen		Actions Anteile	VNI p/action NIW p/Anteil	
30.11.1998	5.515.000,00	ECU	55.150	100,00	ECU
30.06.1999	22.767.806,68	EUR	200.118	113,77	EUR
30.06.2000	77.190.883,52	EUR	514.559	150,01	EUR
30.06.2001	82.279.371,03	EUR	637.629	129,04	EUR
30.06.2002	65.016.700,00	EUR	685.837	94,80	EUR
30.06.2003	57.240.024,15	EUR	671.191	85,28	EUR
30.06.2004	73.994.899,44	EUR	775.151	95,46	EUR
30.06.2005	77.154.350,89	EUR	755.947	102,06	EUR
30.06.2006	82.029.723,64	EUR	741.133,4977	110,68	EUR
30.06.2007	85.299.165,96	EUR	672.607,8610	126,82	EUR
30.06.2008	61.540.580,94	EUR	600.375,0113	102,50	EUR
30.06.2009	46.401.025,17	EUR	555.822,4907	83,48	EUR
30.06.2010	52.948.322,85	EUR	527.321,2486	100,41	EUR
30.06.2011	56.025.267,04	EUR	507.119,3888	110,48	EUR
30.06.2012	48.558.760,26	EUR	449.338,5568	108,07	EUR
30.06.2013	49.736.768,41	EUR	418.148,0048	118,95	EUR
30.06.2014	49.299.022,37	EUR	370.675,6647	133,00	EUR
30.06.2015	51.506.978,73	EUR	322.883,2338	159,52	EUR
31.12.2015	46.569.918,20	EUR	294.486,6353	158,14	EUR

LUX-PORTFOLIO

Informations générales / Allgemeine Informationen (suite) / (Fortsetzung)

Compartiment / Teilfonds LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE

	Actif net Nettovermögen	Actions Anteile	VNI p/action NIW p/Anteil
31.12.2015	128.289.554,40 EUR	1.291.269,9274	99,35 EUR

LUX-PORTFOLIO

Rapport d'activité / Aktivitätsbericht

Sur le deuxième semestre de 2015, les performances des compartiments sont disparates. Les compartiments majoritairement exposés aux obligations affichent des performances positives, quant aux compartiments majoritairement exposés aux actions, ils affichent des performances légèrement négatives. Cependant, tous les compartiments clôturent l'année 2015 avec des performances absolues positives.

Pour la partie action des compartiments, la sélection de titres a contribué de manière positive en Europe et aux Etats-Unis. Au cours de la période, nous sommes restés pleinement investis avec un biais en faveur des actions. Les indices actions ont été volatiles et sans tendances majeures sur la fin de la période. Les inquiétudes grandissantes vis-à-vis du différentiel de politiques accommodantes entre les grandes banques centrales ont pesé sur les marchés. En conséquence, les devises des pays émergents se sont montrées instables. Dans ce contexte, notre approche basée sur la qualité et notre stratégie concentrée sur les sociétés domestiques ont pu éviter l'érosion des rendements des portefeuilles. Par conséquent, nous avons réduit notre exposition au marché nippon pour revenir à une allocation neutre. Au niveau des secteurs aux États-Unis et en Europe, les secteurs de l'énergie et des matériaux ont continué de sous-performer. Les secteurs comme les technologies, la santé et l'industrie ont montré les meilleures performances.

En ce qui concerne la partie obligataire, le deuxième semestre de 2015 a débuté par les tensions politiques et financières en Grèce. Le non au référendum, le prolongement de la fermeture des banques ainsi que le montant inchangé de l'ELA, c'est-à-dire la ligne de liquidité d'urgence accessible aux banques grecques, ont alimenté le mouvement de « flight to safety » sur les taux dans la zone euro. Cependant, la tendance s'est inversée au fur et à mesure des avancées positives dans le dossier grec, ce qui explique le regain d'appétit pour les actifs plus risqués. Alors que la réalisation d'un « Grexit » s'est dissipée, les craintes liées au ralentissement économique de certains pays émergents, en particulier la Chine, en parallèle avec la chute des prix des matières premières, se sont fait ressentir sur les marchés des pays développés, dirigeant à nouveau les investisseurs vers les actifs les plus sûrs. En outre, en septembre l'inflation a rechuté en territoire négatif. En octobre, la Banque Centrale Européenne (BCE) a décidé de ne rien changer au niveau de sa politique monétaire, mais elle a indiqué qu'elle ferait davantage, si certaines conditions étaient remplies, ce qui a provoqué une baisse des taux européens. En effet, lors de la conférence de presse du mois de décembre, le président de la BCE a annoncé plusieurs mesures de politiques monétaires conventionnelles et non-conventionnelles, dont notamment la baisse du taux de dépôt de 10 points de base et la prolongation du programme d'achat d'actifs avec l'intention de poursuivre les achats mensuels au moins jusqu'en mars 2017. Cependant, les marchés s'attendaient à davantage de la part de Mario Draghi, ce qui explique pourquoi les taux ont réagi fortement à la hausse.

Dans ce contexte de forte volatilité sur les marchés obligataires, nous avons vendu certaines positions souveraines, paraétatiques et « corporate » moins liquides avec une maturité au-delà de dix ans. Elles ont été remplacées par des obligations d'émetteurs de haute qualité avec une maturité comprise entre trois et sept ans pour la plupart. Par conséquent, la duration a été réduite et se trouve ainsi en-dessous du niveau de celle de son indice de référence.

Luxembourg, le 8 février 2016

Le Conseil d'Administration

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

LUX-PORTFOLIO

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

Im zweiten Halbjahr 2015 waren die Wertentwicklungen der Teilfonds verschieden. Teilfonds mit einer hauptsächlichlichen Ausrichtung auf Anleihen verzeichneten positive Wertentwicklungen, während jene mit einer hauptsächlichlichen Ausrichtung auf Aktien leicht negative Wertentwicklungen aufwiesen. Alle Teilfonds beendeten das Jahr 2015 jedoch in absoluten Werten im positiven Bereich.

Was die Aktienkomponente der Teilfonds angeht, war die Titelauswahl in Europa und den USA von Vorteil. Im Berichtszeitraum waren wir durchgehend zu 100% investiert, mit positiven Ausrichtungen auf Aktien. Die Aktienindizes waren volatil und zeigten gegen Ende des Berichtszeitraums keinen Trend auf. Die ansteigenden Sorgen in Bezug auf die entgegengesetzten Geldpolitiken der großen Zentralbanken beeinträchtigten die Märkte. Demzufolge waren Schwellenländerdevisen unbeständig. Vor diesem Hintergrund haben wir aufgrund unseres Ansatzes, der auf Qualität beruht, und unserer Strategie mit Schwerpunkt auf inländischen Unternehmen, den Zerfall der Portfoliorenditen vermeiden können. Wir haben deshalb unser Engagement in Japan heruntergefahren, und sind dort nun wieder neutral ausgerichtet. Was die Sektoren in den USA und Europa angeht, entwickelten sich Energie und Grundstoffe unterdurchschnittlich. Sektoren wie Technologie, Gesundheit und Industrie entwickelten sich am besten.

Was die Anleihenkomponente angeht, begann das zweite Halbjahr 2015 mit politischen und finanziellen Unruhen in Griechenland. Das Nein im Referendum, die Verlängerung der Bankenschließungen und die unveränderte Höhe der Notfall-Liquiditätshilfe (ELA) für die griechischen Banken verstärkten in der Eurozone die Tendenz, in sicheren Anleihen Zuflucht zu nehmen. Dieser Trend kehrte sich jedoch mit den positiven Fortschritten in Griechenland allmählich um. Die Anleger wandten sich wieder riskanteren Anlagen zu. Während der befürchtete „Grexit“ abgewendet wurde, waren die Besorgnis über die Konjunkturverlangsamung in einigen Schwellenländern, insbesondere in China, und der Verfall der Rohstoffpreise an den Märkten der Industrieländer zu spüren. So suchten die Anleger erneut in sichereren Werten Zuflucht. Zudem erreichte die Inflation im September erneut negatives Terrain. Im Oktober entschied sich die Europäische Zentralbank (EZB), ihre Geldpolitik beizubehalten. Sie deutete jedoch an, weitere Maßnahmen zu ergreifen, wenn gewisse Bedingungen erfüllt sind. Daraufhin gingen die Anleihenrenditen in Europa zurück. Während der Pressekonferenz im Dezember kündigte der Präsident der EZB dann mehrere konventionelle und unkonventionelle geldpolitische Maßnahmen an. Hierzu zählte die Senkung des Einlagezinses um 10 Basispunkte und die Verlängerung des Anleihenrückkaufprogramms, dessen monatliche Rückkäufe bis mindestens März 2017 fortgeführt werden sollen. Die Märkte hatten von Mario Draghi jedoch mehr erwartet, was die stark ansteigenden Anleihenrenditen erklärt.

Vor diesem Hintergrund starker Volatilität an den Anleihenmärkten haben wir gewisse Staatsanleihen, Quasi-Staatsanleihen und Unternehmensanleihen verkauft, die weniger flüssig waren und eine Laufzeit von über zehn Jahren aufwiesen. Sie wurden durch Anleihen von qualitativ hochwertigen Emittenten ersetzt, die größtenteils eine Laufzeit zwischen drei und sieben Jahren aufweisen. Infolgedessen wurde die Duration verringert und liegt nun unter derjenigen des Referenzindex.

Luxemburg, den 8. Februar 2016

Der Verwaltungsrat

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

LUX-PORTFOLIO

Etat globalisé du patrimoine / Konsolidierte Vermögensaufstellung au / zum 31 décembre / Dezember 2015 (en/in EUR)

Actif / Aktiva

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Wertpapierbestand zum Marktwert	703.108.968,63
Avoirs bancaires / Bankguthaben	15.748.849,60
Frais de constitution, nets / Gründungskosten, netto	3.206,52
A recevoir sur émissions d'actions / Ausstehende Zeichnungsbeträge	472.605,54
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Forderungen aus Erträgen von Wertpapieren	4.336.542,26
Intérêts bancaires à recevoir / Zinsforderungen aus Bankguthaben	597,04
Total de l'actif / Gesamtaktiva	723.670.769,59

Exigible / Passiva

A payer sur rachats d'actions / Verbindlichkeiten aus dem Rückkauf von Anteilen	183.246,50
Intérêts bancaires à payer / Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	1.659,49
Frais à payer / Sonstige Verbindlichkeiten	816.216,21
Total de l'exigible / Gesamtpassiva	1.001.122,20
Actif net à la fin de la période / Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	722.669.647,39

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE

Etat du patrimoine / Vermögensaufstellung

au / zum 31 décembre / Dezember 2015

(en/in EUR)

Actif / Aktiva

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Wertpapierbestand zum Marktwert	234.006.349,75
Avoirs bancaires / Bankguthaben	1.455.422,33
A recevoir sur émissions d'actions / Ausstehende Zeichnungsbeträge	75.048,76
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Forderungen aus Erträgen von Wertpapieren	2.065.075,23
Intérêts bancaires à recevoir / Zinsforderungen aus Bankguthaben	205,42
Total de l'actif / Gesamtaktiva	237.602.101,49

Exigible / Passiva

A payer sur rachats d'actions / Verbindlichkeiten aus dem Rückkauf von Anteilen	153.548,32
Intérêts bancaires à payer / Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	290,09
Frais à payer / Sonstige Verbindlichkeiten	244.770,14
Total de l'exigible / Gesamtpassiva	398.608,55

Actif net à la fin de la période / Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	237.203.492,94
--	----------------

Nombre d'actions en circulation / Im Umlauf befindliche Anteile	1.376.617,8970
Valeur nette d'inventaire par action / Nettoinventarwert pro Anteil	172,31

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen

au / zum 31 décembre / Dezember 2015
(en/in EUR)

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

Portefeuille-titres / Wertpapierbestand

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Amtlich notierte Wertpapiere

Actions / Aktien

CAD	8.034	BCE Inc	316.757,13	287.957,71	0,12
CAD	7.000	Suncor Energy Inc	170.849,76	165.293,38	0,07
			487.606,89	453.251,09	0,19
CHF	3.261	Roche Holding AG B de jouis Pref	674.808,64	833.693,79	0,35
CHF	46.750	UBS Group Inc	659.945,21	844.071,34	0,36
			1.334.753,85	1.677.765,13	0,71
DKK	32.802	Danske Bank A/S	842.157,30	814.185,83	0,34
DKK	46.441	GN Great Nordic Ltd	835.611,29	779.892,72	0,33
DKK	12.458	Novo Nordisk AS B	497.025,11	667.700,90	0,28
DKK	4.875	Pandora A/S	351.894,58	569.735,57	0,24
			2.526.688,28	2.831.515,02	1,19
EUR	4.514	Allianz SE Reg	558.669,57	738.264,70	0,31
EUR	85.000	ArcelorMittal SA	368.186,00	337.705,00	0,14
EUR	8.811	ASM Intl NV Reg	312.807,78	320.279,85	0,13
EUR	3.304	Atos SE	225.677,83	256.192,16	0,11
EUR	5.289	BASF SE Reg	394.993,68	374.038,08	0,16
EUR	7.326	Bayer AG Reg	926.043,51	848.350,80	0,36
EUR	63.159	Crédit Agricole SA	790.754,22	688.117,31	0,29
EUR	31.014	Deutsche Post AG Reg	839.731,42	804.968,37	0,34
EUR	16.348	Deutsche Telekom AG Reg	215.673,55	272.848,12	0,12
EUR	17.566	ENI SpA	260.596,30	242.410,80	0,10
EUR	8.181	Freenet AG Reg	221.972,09	256.188,02	0,11
EUR	13.635	Fresenius SE & Co KGaA	706.899,16	899.500,95	0,38
EUR	4.991	Gemalto	319.805,88	279.246,45	0,12
EUR	9.406	Heineken NV	692.304,13	750.410,68	0,32
EUR	76.546	Hera SpA	166.133,16	187.537,70	0,08
EUR	2.212	Hermes Intl SA	721.148,63	695.674,00	0,29
EUR	8.179	Hugo Boss AG Reg	844.861,23	626.511,40	0,26
EUR	74.648	ING Groep NV Certif	963.878,61	941.684,52	0,40
EUR	11.865	KBC Group SA	450.065,47	689.831,10	0,29
EUR	18.024	Kion Group AG	804.148,74	829.464,48	0,35
EUR	2.858	Linde AG	457.074,61	382.686,20	0,16
EUR	8.947	Luxottica Group SpA	558.784,89	540.398,80	0,23
EUR	38.156	Moncler SpA	552.907,15	492.975,52	0,21
EUR	35.775	Peugeot SA	566.619,68	582.595,88	0,25
EUR	2.366	Red Electrica Corporacion SA	186.732,33	183.554,28	0,08
EUR	28.415	Royal Dutch Shell Plc A	737.413,91	601.971,78	0,25
EUR	58.668	Ryanair Holdings Plc	721.035,78	900.260,46	0,38
EUR	202.609	Telecom Italia SpA	190.475,03	238.065,58	0,10
EUR	21.401	Telefonica SA	255.378,61	223.426,44	0,09
EUR	9.307	Veolia Environnement SA	179.549,01	205.358,96	0,09
			15.190.321,96	15.390.518,39	6,50

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2015
(en/in EUR)

Devise	Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung der Wertpapiere	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
GBP	42.236	BG Group Plc	540.251,22	569.161,07	0,24
GBP	16.049	British American Tobacco Plc	712.721,45	826.588,92	0,35
GBP	59.439	Centrica Plc	176.005,19	178.454,25	0,08
GBP	120.194	HSBC Holdings Plc	893.770,47	878.543,50	0,37
GBP	17.691	Imperial Tobacco Group Plc	851.394,01	862.829,58	0,36
GBP	697.822	Lloyds Banking Group Plc	803.494,27	698.042,97	0,29
GBP	33.668	Prudential Plc	689.550,01	707.434,92	0,30
GBP	289.209	Rentokil Initial Plc	625.662,75	632.058,87	0,27
GBP	13.527	Rio Tinto Plc	488.738,95	360.160,11	0,15
GBP	185.539	Senior Plc	687.427,33	581.758,17	0,25
			6.469.015,65	6.295.032,36	2,66
NOK	160.631	Norsk Hydro ASA	659.536,86	552.919,97	0,23
NOK	12.818	Telenor ASA	235.591,53	197.502,64	0,08
			895.128,39	750.422,61	0,31
SEK	33.115	Svenska Cellulosa SCA AB B	885.058,84	887.544,00	0,37
SEK	35.351	Telefon AB LM Ericsson B	346.692,28	316.336,82	0,13
			1.231.751,12	1.203.880,82	0,50
USD	6.780	AbbVie Inc	373.410,11	371.489,83	0,16
USD	3.552	ACE Ltd Reg	244.727,21	384.686,09	0,16
USD	6.500	Akamai Technologies Inc	313.383,05	315.054,06	0,13
USD	3.218	Alcoa Inc	31.691,18	29.367,12	0,01
USD	2.800	Alexion Pharmaceuticals Inc	479.290,79	490.808,14	0,21
USD	900	Alphabet Inc A	365.337,52	651.704,23	0,27
USD	3.942	Altria Group Inc	183.223,43	212.378,23	0,09
USD	1.209	American Water Works Co Inc New	36.731,91	66.963,58	0,03
USD	5.879	Apple Inc	357.326,94	578.096,28	0,24
USD	30.800	Applied Materials Inc	512.194,40	535.063,22	0,23
USD	2.477	Aqua America Inc	44.969,94	68.699,64	0,03
USD	3.610	Boeing Co (The)	318.072,93	484.277,17	0,20
USD	4.346	Cameron Intl Corp	242.655,90	251.386,27	0,11
USD	4.620	Celgene Corp	297.023,43	510.849,92	0,22
USD	1.610	Cimarex Energy Co	141.965,49	132.042,42	0,06
USD	15.200	Cisco Systems Inc	291.931,59	383.412,13	0,16
USD	11.223	Citigroup Inc	434.236,27	537.807,31	0,23
USD	3.524	Colgate-Palmolive Co	206.772,56	218.046,29	0,09
USD	6.260	Danaher Corp	301.137,85	535.432,47	0,23
USD	9.289	Delta Air Lines Inc	439.465,79	435.512,31	0,18
USD	5.327	Dr Pepper Snapple Group Inc WI	338.757,85	461.975,95	0,19
USD	4.960	Exxon Mobil Corp	350.832,38	354.980,39	0,15
USD	4.285	Freeport McMoRan Inc	48.478,78	26.580,03	0,01
USD	4.600	Gilead Sciences Inc	297.744,98	430.580,91	0,18
USD	14.980	Harley Davidson Inc	710.921,67	625.333,33	0,26
USD	5.739	Home Depot Inc	373.028,26	701.205,47	0,30
USD	3.254	Honeywell Intl Inc	254.629,14	311.446,62	0,13
USD	32.826	HP Inc	412.703,09	356.111,27	0,15
USD	14.200	Intel Corp	444.185,59	455.248,30	0,19
USD	8.651	ITT Corp	310.919,20	290.744,62	0,12
USD	9.360	JPMorgan Chase & Co	357.180,95	571.085,21	0,24
USD	55.993	KeyCorp	727.340,88	679.775,75	0,29
USD	5.700	Kraft Heinz Co (The)	408.346,47	385.170,42	0,16
USD	5.393	Level 3 Communications Inc	270.580,59	267.821,70	0,11
USD	2.186	LinkedIn Corp A	389.731,54	455.707,09	0,19
USD	5.711	Master Card Inc A	420.295,48	517.359,88	0,22

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (suite) / (Fortsetzung) au / zum 31 décembre / Dezember 2015 (en/in EUR)

Devise	Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung der Wertpapiere	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	2.923	Mc Donald's Corp	208.123,28	319.858,80	0,13
USD	1.852	McKesson Corp	368.447,79	337.242,51	0,14
USD	9.110	Merck & Co Inc	395.273,86	444.481,86	0,19
USD	15.951	Metlife Inc	686.606,76	712.197,39	0,30
USD	24.900	Micron Technology Inc	536.708,55	323.056,62	0,14
USD	12.299	Microsoft Corp	308.613,23	634.558,08	0,27
USD	1.403	Monsanto Co	130.880,85	127.123,58	0,05
USD	3.400	Monster Beverage Corp	438.096,54	468.037,38	0,20
USD	8.744	Nike Inc B	360.154,35	506.741,80	0,21
USD	5.600	NXP Semiconductor NV	430.177,88	440.036,65	0,19
USD	5.537	Occidental Petroleum Corp	382.469,30	340.012,59	0,14
USD	4.715	Pepsico Inc	283.958,23	436.982,09	0,18
USD	14.160	Pfizer Inc	352.219,90	424.903,79	0,18
USD	1.567	Pioneer Natural Resources Co	195.175,37	178.710,36	0,08
USD	1.148	Praxair Inc	112.600,42	108.530,91	0,05
USD	8.400	Starbucks Corp	210.621,81	468.103,35	0,20
USD	5.029	United Health Group Inc	284.709,57	547.964,71	0,23
USD	6.991	Verizon Communications Inc	270.933,34	299.586,83	0,13
USD	6.279	Walt Disney Co (The)	491.304,55	611.791,15	0,26
USD	14.515	Wells Fargo & Co New	440.706,73	730.005,82	0,31
USD	5.900	Workday Inc A	402.143,75	433.985,71	0,18
			19.021.151,20	22.978.115,63	9,69
Total actions / Summe Aktien			47.156.417,34	51.580.501,05	21,75
Obligations / Anleihen					
DEM	350.000	Oesterreich 6.5% 94/10.01.24	219.748,51	256.714,03	0,11
EUR	5.900.000	ANZ Banking Group Ltd 3.625% EMTN Reg-S Ser 12-2 12/18.07.22	6.477.716,00	6.971.853,00	2,94
EUR	5.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 3.875% 09/04.11.19	5.645.165,00	5.736.250,00	2,42
EUR	3.300.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 3.875% EMTN Sen 11/26.05.23	3.911.642,74	4.084.327,50	1,72
EUR	3.100.000	Belgium 1% OLO 75 Reg S 15/22.06.31	3.074.580,00	2.839.057,50	1,20
EUR	7.000.000	Belgium 2.6% Reg S Ser 72 14/22.06.24	7.666.330,00	8.055.775,00	3,40
EUR	4.550.000	Belgium 4.25% Ser 61 11/28.09.21	5.334.622,50	5.602.528,75	2,36
EUR	5.100.000	BMW US Capital LLC 1% EMTN Reg S Sen 15/20.04.27	5.004.804,47	4.695.799,50	1,98
EUR	900.000	BPCE SFH 1.75% 12/29.11.19	906.702,63	957.204,00	0,40
EUR	3.500.000	Cie de Financement Foncier 0.375% Reg S 15/29.10.20	3.501.050,00	3.510.097,50	1,48
EUR	305.000	Council of Europe Dev Bank Step-down 99/15.03.19	354.163,75	480.756,25	0,20
EUR	1.000.000	Danske Bank A/S 4.125% EMTN Ser 038-I 09/26.11.19	1.175.700,00	1.151.525,00	0,49
EUR	2.800.000	Deutsche Bahn Finance BV 2% EMTN Sen 12/20.02.23	3.030.850,00	3.016.762,00	1,27
EUR	2.800.000	Deutsche Boerse AG 1.625% Reg S Sen 15/08.10.25	2.824.290,00	2.868.684,00	1,21
EUR	1.300.000	Deutschland 3.25% 11/04.07.21	1.514.890,00	1.529.937,50	0,64
EUR	7.000.000	Deutschland ILB Ser I/L 06/15.04.16	8.199.117,43	8.070.749,65	3,40
EUR	2.100.000	Dev Bank of Japan Inc DBJ 4.75% 07/26.11.27	3.079.324,84	2.885.683,50	1,22
EUR	6.480.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	6.593.400,00	6.195.139,20	2,61
EUR	3.500.000	EIB 2.125% EMTN Sen 14/15.01.24	3.600.335,00	3.938.427,50	1,66
EUR	4.500.000	EIB 4% EMTN Ser 1632/01 05/15.10.37	7.103.250,00	6.547.162,50	2,76
EUR	2.200.000	Electricité de France 3.875% EMTN 12/18.01.22	2.579.500,00	2.569.391,00	1,08
EUR	4.750.000	ENI SpA 4% EMTN 10/29.06.20	5.527.120,00	5.398.850,00	2,28
EUR	3.650.000	European Economic Community 2.375% EMTN 10/22.09.17	3.807.079,43	3.813.976,25	1,61
EUR	3.000.000	European Economic Community 3.375% EMTN Sen 12/04.04.32	3.642.247,37	3.864.015,00	1,63

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (suite) / (Fortsetzung) au / zum 31 décembre / Dezember 2015 (en/in EUR)

Devise	Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung der Wertpapiere	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	6.000.000	France 0.25% OAT 15/25.11.20	6.028.800,00	6.049.800,00	2,55
EUR	4.200.000	Goldman Sachs Group Inc 6.375% EMTN Sen 08/02.05.18	4.863.600,00	4.786.404,00	2,02
EUR	3.000.000	HSBC Bank Plc 3.875% EMTN 11/24.10.18	3.335.850,00	3.298.950,00	1,39
EUR	4.900.000	Industrial Bank of Korea 2% EMTN Sen 13/30.10.18	5.137.630,00	5.080.883,50	2,14
EUR	4.350.000	ING Bank NV 2% EMTN Sen 12/28.08.20	4.500.458,67	4.709.788,50	1,99
EUR	4.700.000	ING Bank NV 5.25% EMTN 99/07.06.19	5.308.642,50	5.424.434,50	2,29
EUR	1.400.000	Intesa Sanpaolo SpA 3.25% EMTN Reg S Sen 14/10.02.26	1.722.000,00	1.638.812,00	0,69
EUR	3.350.000	Ireland T-Bond 5% 10/18.10.20	4.190.260,00	4.115.140,00	1,73
EUR	3.300.000	Korea 2.125% Reg S Sen 14/10.06.24	3.586.938,11	3.536.082,00	1,49
EUR	2.500.000	Lithuania 2.125% EMTN 14/29.10.26	2.751.250,00	2.740.625,00	1,16
EUR	3.500.000	Microsoft Corp 2.125% Sen 13/06.12.21	3.780.000,00	3.778.705,00	1,59
EUR	800.000	Natl Australia Bank Ltd 2.25% EMTN 13/06.06.25	798.320,00	875.500,00	0,37
EUR	3.900.000	Netherlands 2.25% 12/15.07.22	4.370.640,00	4.401.442,50	1,86
EUR	3.100.000	Rabobank Nederland NV 1.375% EMTN Reg S Sen 15/03.02.27	3.076.810,00	2.986.633,00	1,26
EUR	6.000.000	Sinopec Gr Over Dev (2015) Ltd 0.5% Reg S Sen 15/27.04.18	5.986.000,00	5.977.530,00	2,52
EUR	1.250.000	SNCF Réseau 6% EMTN Ser 10 Tr 1 00/12.10.20	1.444.573,86	1.591.706,25	0,67
EUR	3.200.000	Société Générale SCF 4.25% EMTN 11/03.02.23	3.670.240,00	4.015.136,00	1,69
EUR	5.200.000	Total Capital International SA 2.125% EMTN 13/19.11.21	5.506.450,00	5.526.144,00	2,33
EUR	4.700.000	Volkswagen Leasing GmbH 3.25% EMTN 11/10.05.18	4.954.570,00	4.911.030,00	2,07
			169.566.914,30	170.228.698,35	71,77
NLG	495.000	Oesterreich 6.25% 94/28.02.24	271.213,95	317.951,32	0,13
Total obligations / Summe Anleihen			170.057.876,76	170.803.363,70	72,01
Obligations liées à une obligation ou à un indice sur obligations / An eine Anleihe oder einen Anleihenindex gebundene Anleihen					
EUR	5.100.000	Lunar Fding V Plc 2% Swisscom SA 13/30.09.20	5.451.240,52	5.395.953,00	2,27
Total obligations liées à une obligation ou à un indice sur obligations / Summe an eine Anleihe oder einen Anleihenindex gebundene Anleihen			5.451.240,52	5.395.953,00	2,27
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé / Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Obligations / Anleihen					
EUR	5.800.000	Oracle Corp 2.25% EMTN Sen 13/10.01.21	6.214.700,00	6.226.532,00	2,62
Total obligations / Summe Anleihen			6.214.700,00	6.226.532,00	2,62
Total portefeuille-titres / Summe des Wertpapierbestandes			228.880.234,62	234.006.349,75	98,65
Avoirs bancaires / Bankguthaben				1.455.422,33	0,61
Autres actifs/(passifs) nets / Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.741.720,86	0,74
Total / Total				237.203.492,94	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2015

Répartition économique / Wirtschaftliche Aufgliederung

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

Banques / Banken	23,85 %
Pays et gouvernements / Staaten und Regierungen	20,03 %
Services financiers diversifiés / Sonstige Finanzdienstleistungen	13,15 %
Institutions internationales / Internationale Institutionen	10,47 %
Energie / Energie	6,19 %
Logiciels et services / Software und Dienstleistungen	5,47 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Arzneimittel und Biotechnologie	2,51 %
Special Purpose Vehicle (SPV) / Special Purpose Vehicle (SPV)	2,27 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Lebensmittel, Getränke und Tabak	2,08 %
Transports / Transportwesen	1,57 %
Services aux collectivités / Versorgungsbetriebe	1,44 %
Biens de consommation durables et habillement / Verbrauchsgüter und Bekleidung	1,21 %
Biens d'équipement / Investitionsgüter	1,19 %
Assurances / Versicherungen	1,07 %
Matériel et équipement informatique / Technologie-Hardware und Ausrüstung	1,01 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs / Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	0,81 %
Matériaux / Rohstoffe	0,80 %
Automobiles et composants automobiles / Automobile und Bestandteile	0,76 %
Télécommunications / Telekommunikationsdienstleistungen	0,75 %
Equipements et services de santé / Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	0,46 %
Produits domestiques et de soins / Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	0,46 %
Services aux entreprises et fournitures / Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	0,41 %
Commerce de détail / Einzelhandel	0,30 %
Médias / Medien	0,26 %
Hôtels, restaurants et loisirs / Hotels, Restaurants und Freizeit	0,13 %
Total / Total	<u>98,65 %</u>

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2015

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)

Etats-Unis d'Amérique / Vereinigte Staaten von Amerika	17,55 %
Pays-Bas / Niederlande	13,97 %
France / Frankreich	11,43 %
Luxembourg / Luxemburg	10,41 %
Allemagne / Deutschland	9,87 %
Belgique / Belgien	7,25 %
Irlande / Irland	4,38 %
Royaume-Uni / Vereinigtes Königreich	4,30 %
Italie / Italien	3,69 %
Corée du Sud / Südkorea	3,63 %
Australie / Australien	3,31 %
Iles Vierges (britanniques) / Britische Jungferninseln	2,52 %
Danemark / Dänemark	1,68 %
Japon / Japan	1,22 %
Lituanie / Litauen	1,16 %
Suisse / Schweiz	0,87 %
Suède / Schweden	0,50 %
Norvège / Norwegen	0,31 %
Autriche / Österreich	0,24 %
Canada / Kanada	0,19 %
Espagne / Spanien	0,17 %
Total / Total	<u>98,65 %</u>

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO BALANCED

Etat du patrimoine / Vermögensaufstellung

au / zum 31 décembre / Dezember 2015

(en/in EUR)

Actif / Aktiva

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Wertpapierbestand zum Marktwert	216.191.355,36
Avoirs bancaires / Bankguthaben	4.271.374,82
A recevoir sur émissions d'actions / Ausstehende Zeichnungsbeträge	171.208,79
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Forderungen aus Erträgen von Wertpapieren	1.396.011,71
Intérêts bancaires à recevoir / Zinsforderungen aus Bankguthaben	78,43
Total de l'actif / Gesamtaktiva	222.030.029,11

Exigible / Passiva

A payer sur rachats d'actions / Verbindlichkeiten aus dem Rückkauf von Anteilen	19.380,17
Intérêts bancaires à payer / Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	210,79
Frais à payer / Sonstige Verbindlichkeiten	228.338,04
Total de l'exigible / Gesamtpassiva	247.929,00

Actif net à la fin de la période / Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	221.782.100,11
--	----------------

Nombre d'actions en circulation / Im Umlauf befindliche Anteile	1.280.936,7244
Valeur nette d'inventaire par action / Nettoinventarwert pro Anteil	173,14

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO BALANCED

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen

au / zum 31 décembre / Dezember 2015
(en/in EUR)

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

Portefeuille-titres / Wertpapierbestand

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Amtlich notierte Wertpapiere

Actions / Aktien

CAD	16.250	BCE Inc	631.886,85	582.438,74	0,26
CAD	13.000	Suncor Energy Inc	317.292,43	306.973,42	0,14
			949.179,28	889.412,16	0,40
CHF	5.710	Roche Holding AG B de jouis Pref	1.101.646,41	1.459.795,01	0,66
CHF	81.852	UBS Group Inc	1.111.557,07	1.477.838,02	0,67
			2.213.203,48	2.937.633,03	1,33
DKK	57.432	Danske Bank A/S	1.483.660,88	1.425.532,60	0,64
DKK	81.310	GN Great Nordic Ltd	1.521.600,92	1.365.454,60	0,62
DKK	21.812	Novo Nordisk AS B	840.469,03	1.169.039,34	0,53
DKK	8.628	Pandora A/S	618.244,31	1.008.344,31	0,45
			4.463.975,14	4.968.370,85	2,24
EUR	7.903	Allianz SE Reg	951.715,52	1.292.535,65	0,58
EUR	95.000	ArcelorMittal SA	411.502,00	377.435,00	0,17
EUR	15.427	ASM Intl NV Reg	536.834,00	560.771,45	0,25
EUR	6.786	Atos SE	463.167,99	526.186,44	0,24
EUR	9.325	BASF SE Reg	674.975,91	659.464,00	0,30
EUR	12.933	Bayer AG Reg	1.612.619,85	1.497.641,40	0,68
EUR	108.288	Crédit Agricole SA	1.359.290,23	1.179.797,76	0,53
EUR	54.973	Deutsche Post AG Reg	1.539.066,73	1.426.824,22	0,64
EUR	26.463	Deutsche Telekom AG Reg	336.166,82	441.667,47	0,20
EUR	46.513	ENI SpA	683.874,81	641.879,40	0,29
EUR	16.802	Freenet AG Reg	455.280,39	526.154,63	0,24
EUR	23.872	Fresenius SE & Co KGaA	1.184.689,84	1.574.835,84	0,71
EUR	8.739	Gemalto	566.660,09	488.947,05	0,22
EUR	19.572	Heineken NV	1.434.661,78	1.561.454,16	0,70
EUR	151.168	Hera SpA	328.589,33	370.361,60	0,17
EUR	3.868	Hermes Intl SA	1.252.552,41	1.216.486,00	0,55
EUR	14.300	Hugo Boss AG Reg	1.477.159,95	1.095.380,00	0,49
EUR	130.696	ING Groep NV Certif	1.687.081,08	1.648.730,04	0,74
EUR	21.370	KBC Group SA	819.018,10	1.242.451,80	0,56
EUR	31.947	Kion Group AG	1.427.127,91	1.470.200,94	0,66
EUR	5.005	Linde AG	796.633,43	670.169,50	0,30
EUR	15.774	Luxottica Group SpA	985.165,17	952.749,60	0,43
EUR	67.525	Moncler SpA	978.484,52	872.423,00	0,39
EUR	62.548	Peugeot SA	991.361,79	1.018.594,18	0,46
EUR	4.789	Red Electrica Corporacion SA	374.015,55	371.530,62	0,17
EUR	60.749	Royal Dutch Shell Plc A	1.508.569,98	1.286.967,57	0,58
EUR	103.991	Ryanair Holdings Plc	1.267.170,59	1.595.741,90	0,72
EUR	437.138	Telecom Italia SpA	402.325,94	513.637,15	0,23
EUR	41.766	Telefonica SA	491.381,57	436.037,04	0,20
EUR	18.157	Veolia Environnement SA	349.779,27	400.634,21	0,18
			27.346.922,55	27.917.689,62	12,58

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO BALANCED

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2015
(en/in EUR)

Devise	Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung der Wertpapiere	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
GBP	73.948	BG Group Plc	936.973,58	996.503,52	0,45
GBP	27.884	British American Tobacco Plc	1.197.270,61	1.436.139,65	0,65
GBP	104.799	Centrica Plc	310.320,97	314.638,99	0,14
GBP	210.438	HSBC Holdings Plc	1.500.729,06	1.538.171,10	0,69
GBP	30.974	Imperial Tobacco Group Plc	1.476.361,16	1.510.671,14	0,68
GBP	1.221.160	Lloyds Banking Group Plc	1.415.548,36	1.221.546,69	0,55
GBP	58.947	Prudential Plc	1.206.236,82	1.238.599,45	0,56
GBP	512.629	Rentokil Initial Plc	1.105.758,78	1.120.337,57	0,51
GBP	23.683	Rio Tinto Plc	839.434,65	630.566,42	0,28
GBP	328.872	Senior Plc	1.234.067,32	1.031.179,28	0,46
			11.222.701,31	11.038.353,81	4,97
NOK	281.237	Norsk Hydro ASA	1.166.011,94	968.066,90	0,44
NOK	26.096	Telenor ASA	479.409,49	402.093,06	0,18
			1.645.421,43	1.370.159,96	0,62
SEK	57.979	Svenska Cellulosa SCA AB B	1.540.934,30	1.553.945,75	0,70
SEK	61.894	Telefon AB LM Ericsson B	603.115,82	553.855,66	0,25
			2.144.050,12	2.107.801,41	0,95
USD	12.297	AbbVie Inc	676.143,09	673.777,35	0,30
USD	6.477	ACE Ltd Reg	439.868,01	701.467,29	0,32
USD	12.000	Akamai Technologies Inc	578.553,33	581.638,26	0,26
USD	6.182	Alcoa Inc	60.880,94	56.416,27	0,03
USD	5.100	Alexion Pharmaceuticals Inc	870.239,98	893.971,96	0,40
USD	2.100	Alphabet Inc A	855.390,07	1.520.643,21	0,69
USD	7.202	Altria Group Inc	334.452,29	388.013,19	0,18
USD	1.617	American Water Works Co Inc New	48.805,93	89.561,71	0,04
USD	10.711	Apple Inc	612.630,36	1.053.238,52	0,47
USD	53.800	Applied Materials Inc	894.992,82	934.623,42	0,42
USD	3.228	Aqua America Inc	58.619,04	89.528,64	0,04
USD	6.595	Boeing Co (The)	519.707,01	884.711,33	0,40
USD	7.941	Cameron Intl Corp	443.380,23	459.332,35	0,21
USD	8.600	Celgene Corp	487.302,72	950.932,75	0,43
USD	538	Chevron Corp	46.138,66	44.409,40	0,02
USD	3.094	Cimarex Energy Co	274.085,12	253.751,09	0,11
USD	31.100	Cisco Systems Inc	603.955,11	784.481,40	0,35
USD	22.165	Citigroup Inc	852.246,07	1.062.149,07	0,48
USD	6.872	Colgate-Palmolive Co	401.237,66	425.202,64	0,19
USD	9.225	Danaher Corp	459.880,15	789.035,87	0,36
USD	17.332	Delta Air Lines Inc	819.982,90	812.606,23	0,37
USD	9.733	Dr Pepper Snapple Group Inc WI	622.157,27	844.079,58	0,38
USD	9.163	Exxon Mobil Corp	644.795,71	655.783,33	0,30
USD	7.829	Freeport McMoRan Inc	86.878,78	48.563,62	0,02
USD	8.400	Gilead Sciences Inc	537.732,09	786.278,17	0,35
USD	27.329	Harley Davidson Inc	1.321.355,63	1.140.836,76	0,51
USD	10.471	Home Depot Inc	591.729,23	1.279.373,14	0,58
USD	8.315	Honeywell Intl Inc	682.044,20	795.844,69	0,36
USD	58.798	HP Inc	753.998,81	637.867,25	0,29
USD	25.900	Intel Corp	792.537,53	830.347,26	0,37
USD	11.260	ITT Corp	400.487,63	378.428,44	0,17
USD	17.101	JPMorgan Chase & Co	642.938,11	1.043.389,77	0,47
USD	110.578	KeyCorp	1.424.793,85	1.342.457,85	0,61
USD	11.900	Kraft Heinz Co (The)	844.798,07	804.127,73	0,36
USD	11.302	Level 3 Communications Inc	556.794,91	561.268,46	0,25
USD	3.127	LinkedIn Corp A	570.314,66	651.873,78	0,29

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO BALANCED

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2015
(en/in EUR)

Devise	Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung der Wertpapiere	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	10.706	Master Card Inc A	791.304,12	969.857,27	0,44
USD	6.229	Mc Donald's Corp	440.941,71	681.628,61	0,31
USD	3.696	McKesson Corp	728.920,62	673.028,26	0,30
USD	16.644	Merck & Co Inc	722.166,65	812.069,82	0,37
USD	29.262	Metlife Inc	1.256.005,35	1.306.521,22	0,59
USD	45.600	Micron Technology Inc	982.341,60	591.621,77	0,27
USD	24.990	Microsoft Corp	627.062,67	1.289.341,12	0,58
USD	2.563	Monsanto Co	239.298,24	232.229,31	0,10
USD	6.800	Monster Beverage Corp	871.359,58	936.074,77	0,42
USD	16.364	Nike Inc B	679.203,92	948.344,33	0,43
USD	10.500	NXP Semiconductor NV	814.374,09	825.068,72	0,37
USD	10.636	Occidental Petroleum Corp	734.709,72	653.128,75	0,29
USD	8.614	Pepsico Inc	524.685,93	798.338,01	0,36
USD	25.870	Pfizer Inc	707.890,69	776.289,63	0,35
USD	3.011	Pioneer Natural Resources Co	375.030,65	343.393,05	0,15
USD	2.097	Praxair Inc	205.549,56	198.248,54	0,09
USD	15.300	Starbucks Corp	399.013,67	852.616,82	0,38
USD	9.188	United Health Group Inc	536.580,18	1.001.133,37	0,45
USD	14.638	Verizon Communications Inc	614.308,99	627.285,38	0,28
USD	11.455	Walt Disney Co (The)	855.395,58	1.116.112,06	0,50
USD	29.189	Wells Fargo & Co New	903.117,01	1.468.008,26	0,66
USD	10.597	Workday Inc A	774.707,37	779.482,46	0,35
			35.595.815,87	43.129.833,31	19,42
Total actions / Summe Aktien			85.581.269,18	94.359.254,15	42,51
Obligations / Anleihen					
DEM	500.000	Oesterreich 6.5% 94/10.01.24	313.909,30	366.734,33	0,17
EUR	4.000.000	ANZ Banking Group Ltd 3.625% EMTN Reg-S Ser 12-2 12/18.07.22	4.183.251,25	4.726.680,00	2,13
EUR	3.900.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 3.875% 09/04.11.19	4.311.157,22	4.474.275,00	2,02
EUR	2.300.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 3.875% EMTN Sen 11/26.05.23	2.664.380,00	2.846.652,50	1,28
EUR	2.100.000	Belgium 1% OLO 75 Reg S 15/22.06.31	2.082.780,00	1.923.232,50	0,87
EUR	4.900.000	Belgium 2.6% Reg S Ser 72 14/22.06.24	5.302.970,00	5.639.042,50	2,54
EUR	3.250.000	Belgium 4.25% Ser 61 11/28.09.21	3.710.736,00	4.001.806,25	1,80
EUR	3.400.000	BMW US Capital LLC 1% EMTN Reg S Sen 15/20.04.27	3.349.803,64	3.130.533,00	1,41
EUR	1.500.000	BPCE SFH 1.75% 12/29.11.19	1.503.490,00	1.595.340,00	0,72
EUR	2.400.000	Cie de Financement Foncier 0.375% Reg S 15/29.10.20	2.400.720,00	2.406.924,00	1,09
EUR	200.000	Council of Europe Dev Bank Step-down 99/15.03.19	199.637,97	315.250,00	0,14
EUR	550.000	Danske Bank A/S 4.125% EMTN Ser 038-I 09/26.11.19	641.035,00	633.338,75	0,29
EUR	1.900.000	Deutsche Bahn Finance BV 2% EMTN Sen 12/20.02.23	2.056.750,00	2.047.088,50	0,92
EUR	1.900.000	Deutsche Boerse AG 1.625% Reg S Sen 15/08.10.25	1.915.770,00	1.946.607,00	0,88
EUR	1.100.000	Deutschland 3.25% 11/04.07.21	1.281.830,00	1.294.562,50	0,58
EUR	4.900.000	Deutschland ILB Ser I/L 06/15.04.16	5.739.382,20	5.649.524,75	2,55
EUR	1.450.000	Dev Bank of Japan Inc DBJ 4.75% 07/26.11.27	2.125.472,14	1.992.495,75	0,90
EUR	4.400.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	4.477.000,00	4.206.576,00	1,90
EUR	2.200.000	EIB 2.125% EMTN Sen 14/15.01.24	2.179.100,00	2.475.583,00	1,12
EUR	2.865.000	EIB 4% EMTN Ser 1632/01 05/15.10.37	4.522.402,50	4.168.360,12	1,88
EUR	1.500.000	Electricité de France 3.875% EMTN 12/18.01.22	1.758.750,00	1.751.857,50	0,79
EUR	3.250.000	ENI SpA 4% EMTN 10/29.06.20	3.780.380,00	3.693.950,00	1,67
EUR	2.800.000	European Economic Community 2.375% EMTN 10/22.09.17	2.889.062,93	2.925.790,00	1,32

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO BALANCED

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (suite) / (Fortsetzung) au / zum 31 décembre / Dezember 2015 (en/in EUR)

Devise	Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung der Wertpapiere	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	1.000.000	European Economic Community 3.375% EMTN Sen 12/04.04.32	1.178.508,84	1.288.005,00	0,58
EUR	4.100.000	France 0.25% OAT 15/25.11.20	4.119.680,00	4.134.030,00	1,86
EUR	2.900.000	Goldman Sachs Group Inc 6.375% EMTN Sen 08/02.05.18	3.358.200,00	3.304.898,00	1,49
EUR	2.100.000	HSBC Bank Plc 3.875% EMTN 11/24.10.18	2.335.095,00	2.309.265,00	1,04
EUR	3.400.000	Industrial Bank of Korea 2% EMTN Sen 13/30.10.18	3.556.630,00	3.525.511,00	1,59
EUR	2.600.000	ING Bank NV 2% EMTN Sen 12/28.08.20	2.650.996,00	2.815.046,00	1,27
EUR	3.108.000	ING Bank NV 5.25% EMTN 99/07.06.19	3.447.397,10	3.587.051,58	1,62
EUR	1.100.000	Intesa Sanpaolo SpA 3.25% EMTN Reg S Sen 14/10.02.26	1.353.000,00	1.287.638,00	0,58
EUR	1.150.000	Ireland T-Bond 5% 10/18.10.20	1.443.940,00	1.412.660,00	0,64
EUR	2.200.000	Korea 2.125% Reg S Sen 14/10.06.24	2.391.292,97	2.357.388,00	1,06
EUR	1.200.000	Lithuania 2.125% EMTN 14/29.10.26	1.320.600,00	1.315.500,00	0,59
EUR	2.400.000	Microsoft Corp 2.125% Sen 13/06.12.21	2.592.000,00	2.591.112,00	1,17
EUR	500.000	Natl Australia Bank Ltd 2.25% EMTN 13/06.06.25	498.950,00	547.187,50	0,25
EUR	2.700.000	Netherlands 2.25% 12/15.07.22	3.078.360,00	3.047.152,50	1,37
EUR	2.200.000	Rabobank Nederland NV 1.375% EMTN Reg S Sen 15/03.02.27	2.183.280,00	2.119.546,00	0,96
EUR	4.200.000	Sinopec Gr Over Dev (2015) Ltd 0.5% Reg S Sen 15/27.04.18	4.190.165,00	4.184.271,00	1,89
EUR	850.000	SNCF Réseau 6% EMTN Ser 10 Tr 1 00/12.10.20	1.027.031,53	1.082.360,25	0,49
EUR	1.100.000	Société Générale SCF 4.25% EMTN 11/03.02.23	1.269.019,23	1.380.203,00	0,62
EUR	3.600.000	Total Capital International SA 2.125% EMTN 13/19.11.21	3.780.870,00	3.825.792,00	1,73
EUR	3.200.000	Volkswagen Leasing GmbH 3.25% EMTN 11/10.05.18	3.373.060,00	3.343.680,00	1,51
			112.223.936,52	113.303.766,45	51,11
NLG	750.000	Oesterreich 6.25% 94/28.02.24	410.909,62	481.744,43	0,22
Total obligations / Summe Anleihen			112.948.755,44	114.152.245,21	51,50
Obligations liées à une obligation ou à un indice sur obligations / An eine Anleihe oder einen Anleihenindex gebundene Anleihen					
EUR	3.200.000	Lunar Fding V Plc 2% Swisscom SA 13/30.09.20	3.420.144,00	3.385.696,00	1,53
Total obligations liées à une obligation ou à un indice sur obligations / Summe an eine Anleihe oder einen Anleihenindex gebundene Anleihen			3.420.144,00	3.385.696,00	1,53
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé / Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Obligations / Anleihen					
EUR	4.000.000	Oracle Corp 2.25% EMTN Sen 13/10.01.21	4.286.000,00	4.294.160,00	1,94
Total obligations / Summe Anleihen			4.286.000,00	4.294.160,00	1,94
Total portefeuille-titres / Summe des Wertpapierbestandes			206.236.168,62	216.191.355,36	97,48
Avoirs bancaires / Bankguthaben				4.271.374,82	1,93
Autres actifs/(passifs) nets / Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.319.369,93	0,59
Total / Total				221.782.100,11	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO BALANCED

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2015

Répartition économique / Wirtschaftliche Aufgliederung

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

Banques / Banken	21,67 %
Pays et gouvernements / Staaten und Regierungen	14,25 %
Services financiers diversifiés / Sonstige Finanzdienstleistungen	9,67 %
Institutions internationales / Internationale Institutionen	6,94 %
Energie / Energie	6,47 %
Logiciels et services / Software und Dienstleistungen	5,76 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Arzneimittel und Biotechnologie	4,78 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Lebensmittel, Getränke und Tabak	4,15 %
Biens de consommation durables et habillement / Verbrauchsgüter und Bekleidung	2,31 %
Biens d'équipement / Investitionsgüter	2,25 %
Transports / Transportwesen	2,22 %
Assurances / Versicherungen	2,05 %
Matériel et équipement informatique / Technologie-Hardware und Ausrüstung	1,98 %
Télécommunications / Telekommunikationsdienstleistungen	1,60 %
Special Purpose Vehicle (SPV) / Special Purpose Vehicle (SPV)	1,53 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs / Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	1,53 %
Services aux collectivités / Versorgungsbetriebe	1,49 %
Automobiles et composants automobiles / Automobile und Bestandteile	1,43 %
Matériaux / Rohstoffe	1,43 %
Produits domestiques et de soins / Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	0,89 %
Equipements et services de santé / Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	0,88 %
Services aux entreprises et fournitures / Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	0,81 %
Commerce de détail / Einzelhandel	0,58 %
Médias / Medien	0,50 %
Hôtels, restaurants et loisirs / Hotels, Restaurants und Freizeit	0,31 %
Total / Total	<u>97,48 %</u>

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO BALANCED

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2015

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)

Etats-Unis d'Amérique / Vereinigte Staaten von Amerika	24,74 %
Pays-Bas / Niederlande	11,72 %
Allemagne / Deutschland	10,32 %
France / Frankreich	9,40 %
Luxembourg / Luxemburg	6,97 %
Royaume-Uni / Vereinigtes Königreich	6,59 %
Belgique / Belgien	5,77 %
Italie / Italien	3,76 %
Irlande / Irland	2,89 %
Corée du Sud / Südkorea	2,65 %
Danemark / Dänemark	2,53 %
Australie / Australien	2,38 %
Iles Vierges (britanniques) / Britische Jungferninseln	1,89 %
Suisse / Schweiz	1,65 %
Suède / Schweden	0,95 %
Japon / Japan	0,90 %
Norvège / Norwegen	0,62 %
Lituanie / Litauen	0,59 %
Canada / Kanada	0,40 %
Autriche / Österreich	0,39 %
Espagne / Spanien	0,37 %
Total / Total	<u>97,48 %</u>

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO GROWTH

Etat du patrimoine / Vermögensaufstellung

au / zum 31 décembre / Dezember 2015

(en/in EUR)

Actif / Aktiva

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Wertpapierbestand zum Marktwert	87.908.730,84
Avoirs bancaires / Bankguthaben	582.212,72
A recevoir sur émissions d'actions / Ausstehende Zeichnungsbeträge	64.475,50
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Forderungen aus Erträgen von Wertpapieren	389.486,00
Intérêts bancaires à recevoir / Zinsforderungen aus Bankguthaben	88,97
Total de l'actif / Gesamtaktiva	88.944.994,03

Exigible / Passiva

A payer sur rachats d'actions / Verbindlichkeiten aus dem Rückkauf von Anteilen	3.731,05
Intérêts bancaires à payer / Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	486,12
Frais à payer / Sonstige Verbindlichkeiten	116.195,12
Total de l'exigible / Gesamtpassiva	120.412,29

Actif net à la fin de la période / Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	88.824.581,74
--	---------------

Nombre d'actions en circulation / Im Umlauf befindliche Anteile	526.245,6766
Valeur nette d'inventaire par action / Nettoinventarwert pro Anteil	168,79

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO GROWTH

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen

au / zum 31 décembre / Dezember 2015
(en/in EUR)

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

Portefeuille-titres / Wertpapierbestand

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Amtlich notierte Wertpapiere

Actions / Aktien

CAD	6.945	BCE Inc	271.300,61	248.925,36	0,28
CAD	7.400	Suncor Energy Inc	180.612,61	174.738,72	0,20
			451.913,22	423.664,08	0,48
CHF	3.441	Roche Holding AG B de jouis Pref	602.803,26	879.711,84	0,99
CHF	49.337	UBS Group Inc	663.767,93	890.779,63	1,00
			1.266.571,19	1.770.491,47	1,99
DKK	34.618	Danske Bank A/S	894.439,39	859.261,17	0,97
DKK	49.011	GN Great Nordic Ltd	921.593,41	823.051,23	0,93
DKK	13.258	Novo Nordisk AS B	478.127,90	710.577,83	0,80
DKK	4.967	Pandora A/S	358.371,25	580.487,51	0,65
			2.652.531,95	2.973.377,74	3,35
EUR	4.764	Allianz SE Reg	537.775,15	779.152,20	0,88
EUR	90.000	ArcelorMittal SA	364.220,00	357.570,00	0,40
EUR	9.298	ASM Intl NV Reg	331.343,78	337.982,30	0,38
EUR	4.209	Atos SE	286.844,26	326.365,86	0,37
EUR	5.522	BASF SE Reg	401.496,75	390.515,84	0,44
EUR	7.795	Bayer AG Reg	965.644,00	902.661,00	1,02
EUR	65.272	Crédit Agricole SA	818.640,83	711.138,44	0,80
EUR	33.237	Deutsche Post AG Reg	936.378,37	862.666,34	0,97
EUR	17.003	Deutsche Telekom AG Reg	212.519,66	283.780,07	0,32
EUR	28.036	ENI SpA	409.458,70	386.896,80	0,44
EUR	8.886	Freenet AG Reg	238.886,90	278.265,09	0,31
EUR	14.389	Fresenius SE & Co KGaA	782.732,12	949.242,33	1,07
EUR	5.268	Gemalto	343.361,80	294.744,60	0,34
EUR	10.938	Heineken NV	803.361,37	872.633,64	0,98
EUR	76.781	Hera SpA	166.776,03	188.113,45	0,21
EUR	2.334	Hermes Intl SA	761.421,82	734.043,00	0,83
EUR	9.728	Hugo Boss AG Reg	966.813,79	745.164,80	0,84
EUR	78.779	ING Groep NV Certif	1.009.887,96	993.797,09	1,12
EUR	12.632	KBC Group SA	460.001,94	734.424,48	0,83
EUR	19.315	Kion Group AG	863.490,61	888.876,30	1,00
EUR	3.017	Linde AG	481.566,08	403.976,30	0,45
EUR	9.636	Luxottica Group SpA	601.816,38	582.014,40	0,66
EUR	38.870	Moncler SpA	563.253,51	502.200,40	0,57
EUR	33.957	Peugeot SA	537.470,35	552.989,75	0,62
EUR	2.213	Red Electrica Corporacion SA	174.657,08	171.684,54	0,19
EUR	34.568	Royal Dutch Shell Plc A	864.860,41	732.323,08	0,82
EUR	62.873	Ryanair Holdings Plc	773.236,91	964.786,19	1,09
EUR	233.820	Telecom Italia SpA	212.466,66	274.738,50	0,31
EUR	26.565	Telefonica SA	312.409,20	277.338,60	0,31
EUR	9.022	Veolia Environnement SA	174.050,84	199.070,43	0,22
			16.356.843,26	16.679.155,82	18,79

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO GROWTH

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2015
(en/in EUR)

Devise	Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung der Wertpapiere	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
GBP	44.573	BG Group Plc	555.802,57	600.653,86	0,68
GBP	17.308	British American Tobacco Plc	723.375,94	891.432,54	1,00
GBP	62.061	Centrica Plc	183.769,20	186.326,31	0,21
GBP	126.845	HSBC Holdings Plc	870.645,22	927.158,19	1,04
GBP	18.917	Imperial Tobacco Group Plc	904.733,05	922.624,33	1,04
GBP	736.073	Lloyds Banking Group Plc	848.120,05	736.306,09	0,83
GBP	35.531	Prudential Plc	726.809,38	746.580,44	0,84
GBP	309.935	Rentokil Initial Plc	670.214,77	677.355,02	0,76
GBP	14.275	Rio Tinto Plc	508.947,82	380.075,82	0,43
GBP	198.836	Senior Plc	731.268,52	623.450,96	0,70
			6.723.686,52	6.691.963,56	7,53
NOK	129.520	Norsk Hydro ASA	550.982,15	445.830,48	0,50
NOK	15.411	Telenor ASA	281.198,73	237.456,17	0,27
			832.180,88	683.286,65	0,77
SEK	33.276	Svenska Cellulosa SCA AB B	885.723,37	891.859,10	1,00
SEK	37.307	Telefon AB LM Ericsson B	366.777,81	333.840,00	0,38
			1.252.501,18	1.225.699,10	1,38
USD	7.129	AbbVie Inc	391.779,93	390.612,24	0,44
USD	3.301	ACE Ltd Reg	183.493,35	357.502,47	0,40
USD	7.500	Akamai Technologies Inc	361.595,83	363.523,91	0,41
USD	3.301	Alcoa Inc	32.508,57	30.124,57	0,03
USD	2.400	Alexion Pharmaceuticals Inc	417.221,18	420.692,69	0,47
USD	900	Alphabet Inc A	338.330,15	651.704,23	0,73
USD	3.671	Altria Group Inc	170.549,53	197.777,90	0,22
USD	5.460	Apple Inc	299.827,96	536.895,00	0,60
USD	27.900	Applied Materials Inc	467.379,40	484.683,89	0,55
USD	2.683	Aqua America Inc	48.776,06	74.413,06	0,08
USD	3.439	Boeing Co (The)	199.690,27	461.337,72	0,52
USD	4.047	Cameron Intl Corp	225.961,44	234.091,18	0,26
USD	4.356	Celgene Corp	162.006,03	481.658,49	0,54
USD	1.652	Cimarex Energy Co	145.433,29	135.487,01	0,15
USD	16.100	Cisco Systems Inc	304.722,19	406.114,17	0,46
USD	11.433	Citigroup Inc	423.654,44	547.870,53	0,62
USD	3.512	Colgate-Palmolive Co	206.590,63	217.303,79	0,24
USD	5.039	Danaher Corp	216.597,96	430.997,48	0,49
USD	8.619	Delta Air Lines Inc	407.767,86	404.099,53	0,45
USD	4.961	Dr Pepper Snapple Group Inc WI	315.813,03	430.235,16	0,48
USD	5.176	Exxon Mobil Corp	365.475,93	370.439,22	0,42
USD	3.990	Freeport McMoRan Inc	44.578,95	24.750,14	0,03
USD	4.300	Gilead Sciences Inc	266.855,07	402.499,54	0,45
USD	12.947	Harley Davidson Inc	571.757,11	540.466,67	0,61
USD	5.342	Home Depot Inc	281.565,45	652.699,01	0,73
USD	4.135	Honeywell Intl Inc	345.184,65	395.768,83	0,45
USD	30.605	HP Inc	391.200,87	332.016,86	0,37
USD	13.200	Intel Corp	411.895,42	423.188,57	0,48
USD	5.599	ITT Corp	200.046,15	188.172,37	0,21
USD	8.716	JPMorgan Chase & Co	286.106,11	531.792,60	0,60
USD	57.041	KeyCorp	737.911,09	692.498,85	0,78
USD	6.100	Kraft Heinz Co (The)	435.073,68	412.199,93	0,46
USD	5.562	Level 3 Communications Inc	276.861,19	276.214,40	0,31
USD	1.616	LinkedIn Corp A	294.490,07	336.881,36	0,38
USD	5.783	Master Card Inc A	426.349,47	523.882,36	0,59
USD	2.639	Mc Donald's Corp	181.502,04	288.781,17	0,33

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO GROWTH

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (suite) / (Fortsetzung) au / zum 31 décembre / Dezember 2015 (en/in EUR)

Devise	Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung der Wertpapiere	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	1.947	McKesson Corp	385.314,62	354.541,67	0,40
USD	8.483	Merck & Co Inc	368.068,95	413.890,19	0,47
USD	14.853	Metlife Inc	637.006,86	663.172,70	0,75
USD	22.500	Micron Technology Inc	503.158,45	291.918,64	0,33
USD	12.679	Microsoft Corp	282.393,72	654.163,91	0,74
USD	1.306	Monsanto Co	122.942,59	118.334,56	0,13
USD	3.200	Monster Beverage Corp	411.466,86	440.505,77	0,50
USD	7.892	Nike Inc B	326.357,82	457.365,77	0,51
USD	4.300	NXP Semiconductor NV	355.108,73	337.885,28	0,38
USD	4.641	Occidental Petroleum Corp	318.499,82	284.991,59	0,32
USD	4.390	Pepsico Inc	262.359,44	406.861,37	0,46
USD	13.186	Pfizer Inc	362.145,31	395.676,65	0,45
USD	1.608	Pioneer Natural Resources Co	200.282,06	183.386,26	0,21
USD	1.069	Praxair Inc	104.225,18	101.062,32	0,11
USD	7.800	Starbucks Corp	187.354,71	434.667,40	0,49
USD	4.683	United Health Group Inc	247.348,94	510.264,21	0,57
USD	6.220	Verizon Communications Inc	234.116,89	266.547,00	0,30
USD	5.844	Walt Disney Co (The)	446.227,93	569.407,15	0,64
USD	13.881	Wells Fargo & Co New	397.265,47	698.119,93	0,79
USD	5.247	Workday Inc A	372.636,55	385.953,05	0,43
			17.360.833,25	21.618.092,32	24,32
Total actions / Summe Aktien			46.897.061,45	52.065.730,74	58,61
Obligations / Anleihen					
DEM	390.000	Oesterreich 6.5% 94/10.01.24	244.858,05	286.052,78	0,32
EUR	1.100.000	ANZ Banking Group Ltd 3.625% EMTN Reg-S Ser 12-2 12/18.07.22	1.095.902,50	1.299.837,00	1,46
EUR	1.050.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 3.875% 09/04.11.19	1.147.933,50	1.204.612,50	1,36
EUR	700.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 3.875% EMTN Sen 11/26.05.23	810.941,77	866.372,50	0,98
EUR	450.000	Belgium 1% OLO 75 Reg S 15/22.06.31	446.310,00	412.121,25	0,46
EUR	1.400.000	Belgium 2.6% Reg S Ser 72 14/22.06.24	1.508.070,00	1.611.155,00	1,81
EUR	850.000	Belgium 4.25% Ser 61 11/28.09.21	942.204,96	1.046.626,25	1,18
EUR	900.000	BMW US Capital LLC 1% EMTN Reg S Sen 15/20.04.27	884.681,38	828.670,50	0,93
EUR	650.000	Cie de Financement Foncier 0.375% Reg S 15/29.10.20	650.195,00	651.875,25	0,73
EUR	100.000	Council of Europe Dev Bank Step-down 99/15.03.19	99.832,78	157.625,00	0,18
EUR	200.000	Danske Bank A/S 4.125% EMTN Ser 038-I 09/26.11.19	233.780,00	230.305,00	0,26
EUR	500.000	Deutsche Bahn Finance BV 2% EMTN Sen 12/20.02.23	541.250,00	538.707,50	0,61
EUR	600.000	Deutsche Boerse AG 1.625% Reg S Sen 15/08.10.25	605.330,00	614.718,00	0,69
EUR	200.000	Deutschland 3.25% 11/04.07.21	233.060,00	235.375,00	0,27
EUR	1.300.000	Deutschland ILB Ser I/L 06/15.04.16	1.522.693,24	1.498.853,51	1,69
EUR	400.000	Dev Bank of Japan Inc DBJ 4.75% 07/26.11.27	586.411,20	549.654,00	0,62
EUR	1.200.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	1.221.000,00	1.147.248,00	1,29
EUR	600.000	EIB 2.125% EMTN Sen 14/15.01.24	594.300,00	675.159,00	0,76
EUR	750.000	EIB 4% EMTN Ser 1632/01 05/15.10.37	1.183.875,00	1.091.193,75	1,23
EUR	400.000	Electricité de France 3.875% EMTN 12/18.01.22	469.000,00	467.162,00	0,53
EUR	900.000	ENI SpA 4% EMTN 10/29.06.20	1.046.040,00	1.022.940,00	1,15
EUR	800.000	European Economic Community 2.375% EMTN 10/22.09.17	823.621,58	835.940,00	0,94
EUR	250.000	European Economic Community 3.375% EMTN Sen 12/04.04.32	286.754,05	322.001,25	0,36
EUR	1.100.000	France 0.25% OAT 15/25.11.20	1.105.280,00	1.109.130,00	1,25

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO GROWTH

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (suite) / (Fortsetzung) au / zum 31 décembre / Dezember 2015 (en/in EUR)

Devise	Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung der Wertpapiere	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	800.000	Goldman Sachs Group Inc 6.375% EMTN Sen 08/02.05.18	926.400,00	911.696,00	1,03
EUR	550.000	HSBC Bank Plc 3.875% EMTN 11/24.10.18	611.572,50	604.807,50	0,68
EUR	950.000	Industrial Bank of Korea 2% EMTN Sen 13/30.10.18	992.465,00	985.069,25	1,11
EUR	750.000	ING Bank NV 2% EMTN Sen 12/28.08.20	763.519,74	812.032,50	0,91
EUR	840.000	ING Bank NV 5.25% EMTN 99/07.06.19	905.012,51	969.473,40	1,09
EUR	300.000	Intesa Sanpaolo SpA 3.25% EMTN Reg S Sen 14/10.02.26	369.000,00	351.174,00	0,40
EUR	350.000	Ireland T-Bond 5% 10/18.10.20	439.460,00	429.940,00	0,48
EUR	600.000	Korea 2.125% Reg S Sen 14/10.06.24	652.170,00	642.924,00	0,72
EUR	650.000	Microsoft Corp 2.125% Sen 13/06.12.21	702.000,00	701.759,50	0,79
EUR	100.000	Natl Australia Bank Ltd 2.25% EMTN 13/06.06.25	99.790,00	109.437,50	0,12
EUR	800.000	Netherlands 2.25% 12/15.07.22	903.890,00	902.860,00	1,02
EUR	550.000	Rabobank Nederland NV 1.375% EMTN Reg S Sen 15/03.02.27	545.820,00	529.886,50	0,60
EUR	1.100.000	Sinopec Gr Over Dev (2015) Ltd 0.5% Reg S Sen 15/27.04.18	1.097.424,17	1.095.880,50	1,23
EUR	150.000	SNCF Réseau 6% EMTN Ser 10 Tr 1 00/12.10.20	175.863,61	191.004,75	0,22
EUR	1.000.000	Total Capital International SA 2.125% EMTN 13/19.11.21	1.044.490,00	1.062.720,00	1,20
EUR	900.000	Volkswagen Leasing GmbH 3.25% EMTN 11/10.05.18	948.630,00	940.410,00	1,06
			29.215.974,49	29.658.357,66	33,40
NLG	380.000	Oesterreich 6.25% 94/28.02.24	208.213,94	244.083,84	0,27
Total obligations / Summe Anleihen			29.669.046,48	30.188.494,28	33,99
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé / Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Obligations / Anleihen					
EUR	1.000.000	Oracle Corp 2.25% EMTN Sen 13/10.01.21	1.071.500,00	1.073.540,00	1,21
Total obligations / Summe Anleihen			1.071.500,00	1.073.540,00	1,21
<u>Fonds d'investissement ouverts/ Offene Investmentfonds</u>					
Fonds d'investissements (OPCVM) / Investmentfonds (OGAW)					
EUR	246.925	Aberdeen Global Japanese Eq Fd A2BCE EUR Cap	1.911.549,97	3.109.872,22	3,50
Total fonds d'investissements (OPCVM) / Summe Investmentfonds (OGAW)			1.911.549,97	3.109.872,22	3,50
Tracker funds (OPCVM) / Indexfonds (OGAW)					
EUR	102.730	Source Mks Plc JPX-Nikkei 400 UCITS ETF A EUR Hedged Cap	1.518.293,57	1.471.093,60	1,66
Total tracker funds (OPCVM) / Summe Indexfonds (OGAW)			1.518.293,57	1.471.093,60	1,66
Total portefeuille-titres / Summe des Wertpapierbestandes			81.067.451,47	87.908.730,84	98,97
Avoirs bancaires / Bankguthaben				582.212,72	0,66
Autres actifs/(passifs) nets / Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				333.638,18	0,37
Total / Total				88.824.581,74	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO GROWTH

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2015

Répartition économique / Wirtschaftliche Aufgliederung

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

Banques / Banken	18,70 %
Pays et gouvernements / Staaten und Regierungen	9,47 %
Services financiers diversifiés / Sonstige Finanzdienstleistungen	7,11 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Arzneimittel und Biotechnologie	6,70 %
Energie / Energie	6,26 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Lebensmittel, Getränke und Tabak	5,63 %
Logiciels et services / Software und Dienstleistungen	5,37 %
Fonds d'investissement / Investmentfonds	5,16 %
Institutions internationales / Internationale Institutionen	4,76 %
Biens de consommation durables et habillement / Verbrauchsgüter und Bekleidung	3,40 %
Biens d'équipement / Investitionsgüter	3,12 %
Assurances / Versicherungen	2,87 %
Matériel et équipement informatique / Technologie-Hardware und Ausrüstung	2,74 %
Transports / Transportwesen	2,73 %
Télécommunications / Telekommunikationsdienstleistungen	2,10 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs / Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	2,08 %
Matériaux / Rohstoffe	2,07 %
Automobiles et composants automobiles / Automobile und Bestandteile	1,93 %
Services aux collectivités / Versorgungsbetriebe	1,44 %
Produits domestiques et de soins / Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	1,24 %
Equipements et services de santé / Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	1,23 %
Services aux entreprises et fournitures / Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	1,16 %
Commerce de détail / Einzelhandel	0,73 %
Médias / Medien	0,64 %
Hôtels, restaurants et loisirs / Hotels, Restaurants und Freizeit	0,33 %
Total / Total	<u>98,97 %</u>

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO GROWTH

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2015

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)

Etats-Unis d'Amérique / Vereinigte Staaten von Amerika	27,50 %
Allemagne / Deutschland	11,01 %
Pays-Bas / Niederlande	9,77 %
Royaume-Uni / Vereinigtes Königreich	9,03 %
Luxembourg / Luxemburg	8,48 %
France / Frankreich	6,95 %
Belgique / Belgien	4,28 %
Italie / Italien	3,74 %
Danemark / Dänemark	3,61 %
Irlande / Irland	3,23 %
Suisse / Schweiz	2,39 %
Corée du Sud / Südkorea	1,83 %
Australie / Australien	1,58 %
Suède / Schweden	1,38 %
Iles Vierges (britanniques) / Britische Jungferninseln	1,23 %
Norvège / Norwegen	0,77 %
Japon / Japan	0,62 %
Autriche / Österreich	0,59 %
Espagne / Spanien	0,50 %
Canada / Kanada	0,48 %
Total / Total	<u>98,97 %</u>

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO DYNAMIC

Etat du patrimoine / Vermögensaufstellung

au / zum 31 décembre / Dezember 2015

(en/in EUR)

Actif / Aktiva

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Wertpapierbestand zum Marktwert	46.064.833,60
Avoirs bancaires / Bankguthaben	467.119,59
A recevoir sur émissions d'actions / Ausstehende Zeichnungsbeträge	5.316,90
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Forderungen aus Erträgen von Wertpapieren	103.173,65
Intérêts bancaires à recevoir / Zinsforderungen aus Bankguthaben	27,94
Total de l'actif / Gesamtaktiva	46.640.471,68

Exigible / Passiva

A payer sur rachats d'actions / Verbindlichkeiten aus dem Rückkauf von Anteilen	5.406,00
Intérêts bancaires à payer / Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	453,51
Frais à payer / Sonstige Verbindlichkeiten	64.693,97
Total de l'exigible / Gesamtpassiva	70.553,48

Actif net à la fin de la période / Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	46.569.918,20
--	---------------

Nombre d'actions en circulation / Im Umlauf befindliche Anteile	294.486,6353
Valeur nette d'inventaire par action / Nettoinventarwert pro Anteil	158,14

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen

au / zum 31 décembre / Dezember 2015
(en/in EUR)

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

Portefeuille-titres / Wertpapierbestand

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Amtlich notierte Wertpapiere

Actions / Aktien

CAD	4.212	BCE Inc	166.576,56	150.968,12	0,32
CAD	5.500	Suncor Energy Inc	134.239,10	129.873,37	0,28
			300.815,66	280.841,49	0,60
CHF	2.084	Roche Holding AG B de jous Pref	361.931,96	532.786,83	1,14
CHF	29.899	UBS Group Inc	383.632,12	539.826,50	1,16
			745.564,08	1.072.613,33	2,30
DKK	20.979	Danske Bank A/S	542.676,23	520.724,48	1,12
DKK	29.701	GN Great Nordic Ltd	543.074,27	498.774,65	1,07
DKK	8.061	Novo Nordisk AS B	290.373,47	432.038,61	0,93
DKK	3.202	Pandora A/S	215.611,62	374.214,01	0,80
			1.591.735,59	1.825.751,75	3,92
EUR	2.885	Allianz SE Reg	392.168,69	471.841,75	1,01
EUR	54.000	ArcelorMittal SA	219.813,20	214.542,00	0,46
EUR	5.634	ASM Intl NV Reg	200.808,72	204.795,90	0,44
EUR	2.340	Atos SE	159.292,04	181.443,60	0,39
EUR	3.431	BASF SE Reg	248.904,12	242.640,32	0,52
EUR	4.723	Bayer AG Reg	587.706,69	546.923,40	1,17
EUR	39.557	Crédit Agricole SA	497.836,55	430.973,52	0,93
EUR	20.998	Deutsche Post AG Reg	590.931,33	545.003,09	1,17
EUR	10.330	Deutsche Telekom AG Reg	140.230,96	172.407,70	0,37
EUR	12.990	ENI SpA	189.973,62	179.262,00	0,39
EUR	5.795	Freenet AG Reg	170.380,79	181.470,43	0,39
EUR	8.845	Fresenius SE & Co KGaA	430.736,27	583.504,65	1,25
EUR	3.191	Gemalto	207.218,92	178.536,45	0,38
EUR	6.511	Heineken NV	478.813,07	519.447,58	1,12
EUR	64.082	Hera SpA	139.087,32	157.000,90	0,34
EUR	1.387	Hermes Intl SA	456.598,59	436.211,50	0,94
EUR	5.727	Hugo Boss AG Reg	577.089,45	438.688,20	0,94
EUR	47.743	ING Groep NV Certif	612.492,94	602.277,95	1,29
EUR	8.485	KBC Group SA	305.347,87	493.317,90	1,06
EUR	12.203	Kion Group AG	545.110,89	561.582,06	1,21
EUR	1.761	Linde AG	281.870,25	235.797,90	0,51
EUR	6.049	Luxottica Group SpA	377.790,30	365.359,60	0,78
EUR	25.058	Moncler SpA	363.107,96	323.749,36	0,70
EUR	22.431	Peugeot SA	359.686,45	365.288,84	0,78
EUR	1.779	Red Electrica Corporacion SA	140.404,41	138.014,82	0,30
EUR	21.672	Royal Dutch Shell Plc A	542.252,67	459.121,32	0,99
EUR	35.365	Ryanair Holdings Plc	426.856,37	542.675,93	1,17
EUR	145.740	Telecom Italia SpA	131.678,49	171.244,50	0,37
EUR	16.151	Telefonica SA	189.873,45	168.616,44	0,36
EUR	7.195	Veolia Environnement SA	138.804,68	158.757,68	0,34
			10.102.867,06	10.270.497,29	22,07

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO DYNAMIC

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2015
(en/in EUR)

Devise	Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung der Wertpapiere	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
GBP	27.012	BG Group Plc	339.879,29	364.006,51	0,78
GBP	10.030	British American Tobacco Plc	427.903,74	516.585,88	1,11
GBP	38.568	Centrica Plc	114.203,94	115.793,05	0,25
GBP	76.872	HSBC Holdings Plc	535.067,29	561.886,59	1,21
GBP	11.314	Imperial Tobacco Group Plc	543.226,66	551.809,04	1,19
GBP	446.089	Lloyds Banking Group Plc	512.892,47	446.230,25	0,96
GBP	21.532	Prudential Plc	440.183,76	452.432,24	0,97
GBP	195.807	Rentokil Initial Plc	424.560,11	427.931,20	0,92
GBP	8.650	Rio Tinto Plc	303.785,52	230.308,64	0,49
GBP	125.618	Senior Plc	467.988,47	393.875,68	0,85
			4.109.691,25	4.060.859,08	8,73
NOK	77.735	Norsk Hydro ASA	322.996,70	267.577,46	0,57
NOK	9.603	Telenor ASA	176.273,07	147.965,19	0,32
			499.269,77	415.542,65	0,89
SEK	21.179	Svenska Cellulosa SCA AB B	566.095,26	567.636,85	1,22
SEK	22.609	Telefon AB LM Ericsson B	222.083,60	202.315,61	0,43
			788.178,86	769.952,46	1,65
USD	5.129	AbbVie Inc	291.282,68	281.028,22	0,60
USD	2.380	ACE Ltd Reg	132.319,93	257.757,01	0,55
USD	5.500	Akamai Technologies Inc	265.170,28	266.584,20	0,57
USD	2.530	Alcoa Inc	24.899,84	23.088,51	0,05
USD	1.900	Alexion Pharmaceuticals Inc	328.871,36	333.048,38	0,72
USD	600	Alphabet Inc A	233.186,38	434.469,49	0,93
USD	2.646	Altria Group Inc	122.985,58	142.555,25	0,31
USD	1.006	American Water Works Co Inc New	30.133,48	55.719,90	0,12
USD	3.876	Apple Inc	211.860,14	381.136,45	0,82
USD	21.400	Applied Materials Inc	356.994,09	371.764,71	0,80
USD	2.062	Aqua America Inc	37.486,48	57.189,61	0,12
USD	2.532	Boeing Co (The)	148.421,37	339.664,76	0,73
USD	2.918	Cameron Intl Corp	162.924,51	168.786,27	0,36
USD	3.212	Celgene Corp	123.877,82	355.162,32	0,76
USD	1.266	Cimarex Energy Co	111.958,37	103.829,63	0,22
USD	10.800	Cisco Systems Inc	200.620,35	272.424,41	0,59
USD	8.388	Citigroup Inc	314.427,03	401.953,82	0,86
USD	2.247	Colgate-Palmolive Co	132.189,06	139.032,35	0,30
USD	3.373	Danaher Corp	141.316,96	288.500,60	0,62
USD	6.338	Delta Air Lines Inc	299.852,96	297.155,45	0,64
USD	3.576	Dr Pepper Snapple Group Inc WI	227.504,31	310.123,14	0,67
USD	3.783	Exxon Mobil Corp	267.496,39	270.744,12	0,58
USD	2.877	Freeport McMoRan Inc	32.549,23	17.846,15	0,04
USD	3.100	Gilead Sciences Inc	189.699,26	290.174,09	0,62
USD	9.862	Harley Davidson Inc	443.820,63	411.684,74	0,88
USD	3.778	Home Depot Inc	187.625,82	461.605,55	0,99
USD	3.041	Honeywell Intl Inc	245.326,92	291.059,98	0,63
USD	23.054	HP Inc	294.138,42	250.100,20	0,54
USD	9.500	Intel Corp	299.189,59	304.567,53	0,65
USD	4.118	ITT Corp	148.001,99	138.398,61	0,30
USD	6.284	JPMorgan Chase & Co	203.477,38	383.408,06	0,82
USD	41.849	KeyCorp	542.737,12	508.062,35	1,09
USD	4.000	Kraft Heinz Co (The)	266.217,11	270.295,03	0,58
USD	3.272	Level 3 Communications Inc	164.164,60	162.490,75	0,35
USD	1.078	LinkedIn Corp A	199.106,11	224.726,55	0,48
USD	4.113	Master Card Inc A	303.018,28	372.596,95	0,80

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO DYNAMIC

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2015
(en/in EUR)

Devise	Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung der Wertpapiere	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	1.975	Mc Donald's Corp	135.168,46	216.120,81	0,46
USD	1.407	McKesson Corp	279.916,86	256.209,62	0,55
USD	6.117	Merck & Co Inc	265.410,56	298.451,76	0,64
USD	10.711	Metlife Inc	459.771,69	478.236,24	1,03
USD	16.800	Micron Technology Inc	370.644,54	217.965,92	0,47
USD	9.149	Microsoft Corp	205.156,85	472.036,09	1,01
USD	941	Monsanto Co	89.718,44	85.262,50	0,18
USD	2.300	Monster Beverage Corp	296.359,43	316.613,52	0,68
USD	5.822	Nike Inc B	239.800,85	337.402,88	0,72
USD	5.100	NXP Semiconductor NV	397.825,26	400.747,66	0,86
USD	3.966	Occidental Petroleum Corp	272.414,43	243.541,62	0,52
USD	3.165	Pepsico Inc	187.673,50	293.329,44	0,63
USD	9.508	Pfizer Inc	247.104,58	285.309,69	0,61
USD	1.482	Pioneer Natural Resources Co	183.559,82	169.016,44	0,36
USD	771	Praxair Inc	74.954,66	72.889,66	0,16
USD	5.600	Starbucks Corp	132.939,33	312.068,90	0,67
USD	3.376	United Health Group Inc	163.644,92	367.852,23	0,79
USD	3.635	Verizon Communications Inc	142.244,91	155.771,44	0,33
USD	4.133	Walt Disney Co (The)	308.129,34	402.696,74	0,87
USD	9.257	Wells Fargo & Co New	278.977,59	465.564,17	1,00
USD	4.451	Workday Inc A	309.145,26	327.401,76	0,70
			12.725.413,11	15.813.224,23	33,93
Total actions / Summe Aktien			30.863.535,38	34.509.282,28	74,09
Obligations / Anleihen					
DEM	100.000	Oesterreich 6.5% 94/10.01.24	62.813,86	73.346,86	0,16
EUR	200.000	ANZ Banking Group Ltd 3.625% EMTN Reg-S Ser 12-2 12/18.07.22	199.270,00	236.334,00	0,51
EUR	200.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 3.875% EMTN Sen 11/26.05.23	233.540,00	247.535,00	0,53
EUR	100.000	Belgium 1% OLO 75 Reg S 15/22.06.31	99.180,00	91.582,50	0,20
EUR	300.000	Belgium 2.6% Reg S Ser 72 14/22.06.24	324.217,50	345.247,50	0,74
EUR	200.000	Belgium 4.25% Ser 61 11/28.09.21	222.093,34	246.265,00	0,53
EUR	250.000	BMW US Capital LLC 1% EMTN Reg S Sen 15/20.04.27	245.000,00	230.186,25	0,49
EUR	150.000	Cie de Financement Foncier 0.375% Reg S 15/29.10.20	150.045,00	150.432,75	0,32
EUR	17.000	Council of Europe Dev Bank Step-down 99/15.03.19	17.006,85	26.796,25	0,06
EUR	50.000	Danske Bank A/S 4.125% EMTN Ser 038-I 09/26.11.19	58.445,00	57.576,25	0,12
EUR	100.000	Deutsche Bahn Finance BV 2% EMTN Sen 12/20.02.23	108.250,00	107.741,50	0,23
EUR	100.000	Deutsche Boerse AG 1.625% Reg S Sen 15/08.10.25	100.830,00	102.453,00	0,22
EUR	100.000	Deutschland 3.25% 11/04.07.21	116.530,00	117.687,50	0,25
EUR	300.000	Deutschland ILB Ser I/L 06/15.04.16	351.390,75	345.889,27	0,74
EUR	50.000	Dev Bank of Japan Inc DBJ 4.75% 07/26.11.27	73.253,57	68.706,75	0,15
EUR	100.000	EIB 1% EMTN Reg S Sen 15/14.03.31	101.750,00	95.604,00	0,21
EUR	150.000	EIB 2.125% EMTN Sen 14/15.01.24	148.575,00	168.789,75	0,36
EUR	200.000	EIB 4% EMTN Ser 1632/01 05/15.10.37	315.700,00	290.985,00	0,63
EUR	100.000	Electricité de France 3.875% EMTN 12/18.01.22	117.250,00	116.790,50	0,25
EUR	150.000	ENI SpA 4% EMTN 10/29.06.20	174.564,00	170.490,00	0,37
EUR	150.000	European Economic Community 2.375% EMTN 10/22.09.17	152.515,00	156.738,75	0,34
EUR	50.000	European Economic Community 3.375% EMTN Sen 12/04.04.32	58.338,83	64.400,25	0,14
EUR	300.000	France 0.25% OAT 15/25.11.20	301.440,00	302.490,00	0,65

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (suite) / (Fortsetzung) au / zum 31 décembre / Dezember 2015 (en/in EUR)

Devise	Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung der Wertpapiere	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	200.000	Goldman Sachs Group Inc 6.375% EMTN Sen 08/02.05.18	231.600,00	227.924,00	0,49
EUR	150.000	HSBC Bank Plc 3.875% EMTN 11/24.10.18	166.792,50	164.947,50	0,35
EUR	150.000	Industrial Bank of Korea 2% EMTN Sen 13/30.10.18	156.705,00	155.537,25	0,33
EUR	200.000	ING Bank NV 2% EMTN Sen 12/28.08.20	202.980,00	216.542,00	0,47
EUR	167.000	ING Bank NV 5.25% EMTN 99/07.06.19	180.628,55	192.740,54	0,41
EUR	100.000	Intesa Sanpaolo SpA 3.25% EMTN Reg S Sen 14/10.02.26	123.000,00	117.058,00	0,25
EUR	100.000	Ireland T-Bond 5% 10/18.10.20	125.560,00	122.840,00	0,26
EUR	150.000	Korea 2.125% Reg S Sen 14/10.06.24	163.045,00	160.731,00	0,35
EUR	200.000	Microsoft Corp 2.125% Sen 13/06.12.21	216.000,00	215.926,00	0,46
EUR	100.000	Natl Australia Bank Ltd 2.25% EMTN 13/06.06.25	99.790,00	109.437,50	0,24
EUR	200.000	Netherlands 2.25% 12/15.07.22	225.320,00	225.715,00	0,49
EUR	150.000	Rabobank Nederland NV 1.375% EMTN Reg S Sen 15/03.02.27	148.860,00	144.514,50	0,31
EUR	200.000	Sinopec Gr Over Dev (2015) Ltd 0.5% Reg S Sen 15/27.04.18	199.540,00	199.251,00	0,43
EUR	200.000	Total Capital International SA 2.125% EMTN 13/19.11.21	207.390,00	212.544,00	0,46
EUR	200.000	Volkswagen Leasing GmbH 3.25% EMTN 11/10.05.18	210.730,00	208.980,00	0,45
			6.327.125,89	6.415.410,06	13,79
NLG	70.000	Oesterreich 6.25% 94/28.02.24	38.387,84	44.962,81	0,10
Total obligations / Summe Anleihen			6.428.327,59	6.533.719,73	14,05
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé /</u> <u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Obligations / Anleihen					
EUR	200.000	Oracle Corp 2.25% EMTN Sen 13/10.01.21	214.300,00	214.708,00	0,46
Total obligations / Summe Anleihen			214.300,00	214.708,00	0,46
<u>Fonds d'investissement ouverts/ Offene Investmentfonds</u>					
Fonds d'investissements (OPCVM) / Investmentfonds (OGAW)					
EUR	224.609	Aberdeen Global Japanese Eq Fd A2BCE EUR Cap	1.805.568,47	2.828.815,59	6,07
Total fonds d'investissements (OPCVM) / Summe Investmentfonds (OGAW)			1.805.568,47	2.828.815,59	6,07
Tracker funds (OPCVM) / Indexfonds (OGAW)					
EUR	138.150	Source Mks Plc JPX-Nikkei 400 UCITS ETF A EUR Hedged Cap	2.041.781,92	1.978.308,00	4,25
Total tracker funds (OPCVM) / Summe Indexfonds (OGAW)			2.041.781,92	1.978.308,00	4,25
Total portefeuille-titres / Summe des Wertpapierbestandes			41.353.513,36	46.064.833,60	98,92
Avoirs bancaires / Bankguthaben				467.119,59	1,00
Autres actifs/(passifs) nets / Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				37.965,01	0,08
Total / Total				46.569.918,20	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO DYNAMIC

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2015

Répartition économique / Wirtschaftliche Aufgliederung

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

Banques / Banken	14,33 %
Fonds d'investissement / Investmentfonds	10,32 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Arzneimittel und Biotechnologie	8,44 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Lebensmittel, Getränke und Tabak	7,08 %
Energie / Energie	6,14 %
Logiciels et services / Software und Dienstleistungen	5,39 %
Pays et gouvernements / Staaten und Regierungen	4,47 %
Services financiers diversifiés / Sonstige Finanzdienstleistungen	4,30 %
Biens de consommation durables et habillement / Verbrauchsgüter und Bekleidung	4,10 %
Biens d'équipement / Investitionsgüter	4,00 %
Assurances / Versicherungen	3,56 %
Matériel et équipement informatique / Technologie-Hardware und Ausrüstung	3,45 %
Transports / Transportwesen	2,98 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs / Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	2,74 %
Automobiles et composants automobiles / Automobile und Bestandteile	2,51 %
Matériaux / Rohstoffe	2,47 %
Télécommunications / Telekommunikationsdienstleistungen	2,42 %
Institutions internationales / Internationale Institutionen	1,74 %
Services aux collectivités / Versorgungsbetriebe	1,60 %
Equipements et services de santé / Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	1,57 %
Produits domestiques et de soins / Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	1,52 %
Services aux entreprises et fournitures / Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	1,47 %
Commerce de détail / Einzelhandel	0,99 %
Médias / Medien	0,87 %
Hôtels, restaurants et loisirs / Hotels, Restaurants und Freizeit	0,46 %
Total / Total	<u>98,92 %</u>

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO DYNAMIC

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2015

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)

Etats-Unis d'Amérique / Vereinigte Staaten von Amerika	34,42 %
Allemagne / Deutschland	10,20 %
Royaume-Uni / Vereinigtes Königreich	10,07 %
Luxembourg / Luxemburg	8,21 %
Pays-Bas / Niederlande	6,53 %
Irlande / Irland	5,68 %
France / Frankreich	5,12 %
Danemark / Dänemark	4,04 %
Italie / Italien	3,20 %
Suisse / Schweiz	2,85 %
Belgique / Belgien	2,53 %
Suède / Schweden	1,65 %
Norvège / Norwegen	0,89 %
Australie / Australien	0,75 %
Corée du Sud / Südkorea	0,68 %
Espagne / Spanien	0,66 %
Canada / Kanada	0,60 %
Iles Vierges (britanniques) / Britische Jungferninseln	0,43 %
Autriche / Österreich	0,26 %
Japon / Japan	0,15 %
Total / Total	<u>98,92 %</u>

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE

Etat du patrimoine / Vermögensaufstellung

au / zum 31 décembre / Dezember 2015

(en/in EUR)

Actif / Aktiva

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Wertpapierbestand zum Marktwert	118.937.699,08
Avoirs bancaires / Bankguthaben	8.972.720,14
Frais de constitution, nets / Gründungskosten, netto	3.206,52
A recevoir sur émissions d'actions / Ausstehende Zeichnungsbeträge	156.555,59
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Forderungen aus Erträgen von Wertpapieren	382.795,67
Intérêts bancaires à recevoir / Zinsforderungen aus Bankguthaben	196,28
Total de l'actif / Gesamtaktiva	128.453.173,28

Exigible / Passiva

A payer sur rachats d'actions / Verbindlichkeiten aus dem Rückkauf von Anteilen	1.180,96
Intérêts bancaires à payer / Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	218,98
Frais à payer / Sonstige Verbindlichkeiten	162.218,94
Total de l'exigible / Gesamtpassiva	163.618,88
Actif net à la fin de la période / Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	128.289.554,40
Nombre d'actions en circulation / Im Umlauf befindliche Anteile	1.291.269,9274
Valeur nette d'inventaire par action / Nettoinventarwert pro Anteil	99,35

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen

au / zum 31 décembre / Dezember 2015
(en/in EUR)

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

Portefeuille-titres / Wertpapierbestand

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Amtlich notierte Wertpapiere

Actions / Aktien

CAD	8.400	BCE Inc	326.743,07	301.076,03	0,24
CAD	8.800	Suncor Energy Inc	218.848,64	207.797,39	0,16
			545.591,71	508.873,42	0,40
CHF	3.292	Roche Holding AG B de jouis Pref	793.335,28	841.619,12	0,66
CHF	47.194	UBS Group Inc	844.030,17	852.087,76	0,66
			1.637.365,45	1.693.706,88	1,32
DKK	33.114	Danske Bank A/S	895.330,90	821.930,05	0,64
DKK	46.881	GN Great Nordic Ltd	815.545,09	787.281,72	0,61
DKK	12.529	Novo Nordisk AS B	616.105,48	671.506,23	0,52
DKK	5.339	Pandora A/S	542.595,13	623.962,71	0,49
			2.869.576,60	2.904.680,71	2,26
EUR	4.557	Allianz SE Reg	719.817,34	745.297,35	0,58
EUR	8.885	ASM Intl NV Reg	282.454,15	322.969,75	0,25
EUR	3.968	Atos SE	278.992,06	307.678,72	0,24
EUR	7.300	BASF SE Reg	520.896,99	516.256,00	0,40
EUR	7.583	Bayer AG Reg	839.648,15	878.111,40	0,68
EUR	62.436	Crédit Agricole SA	697.726,88	680.240,22	0,53
EUR	32.826	Deutsche Post AG Reg	848.392,84	851.998,83	0,66
EUR	16.398	Deutsche Telekom AG Reg	250.866,44	273.682,62	0,21
EUR	26.818	ENI SpA	417.395,05	370.088,40	0,29
EUR	8.929	Freenet AG Reg	254.389,00	279.611,64	0,22
EUR	14.055	Fresenius SE & Co KGaA	842.262,74	927.208,35	0,72
EUR	5.039	Gemalto	309.235,06	281.932,05	0,22
EUR	10.071	Heineken NV	789.427,42	803.464,38	0,63
EUR	68.207	Hera SpA	166.854,78	167.107,15	0,13
EUR	2.078	Hermes Intl SA	694.782,62	653.531,00	0,51
EUR	8.719	Hugo Boss AG Reg	770.570,36	667.875,40	0,52
EUR	75.356	ING Groep NV Certif	975.894,29	950.615,94	0,74
EUR	13.165	KBC Group SA	734.318,69	765.413,10	0,60
EUR	19.077	Kion Group AG	851.977,49	877.923,54	0,68
EUR	2.775	Linde AG	411.719,81	371.572,50	0,29
EUR	9.137	Luxottica Group SpA	570.651,34	551.874,80	0,43
EUR	41.786	Moncler SpA	605.508,39	539.875,12	0,42
EUR	34.824	Peugeot SA	523.752,96	567.108,84	0,44
EUR	2.158	Red Electrica Corporacion SA	166.557,25	167.417,64	0,13
EUR	35.984	Royal Dutch Shell Plc A	844.794,04	762.321,04	0,59
EUR	62.096	Ryanair Holdings Plc	851.988,23	952.863,12	0,74
EUR	238.189	Telecom Italia SpA	251.956,32	279.872,08	0,22
EUR	22.442	Telefonica SA	253.756,86	234.294,48	0,18
EUR	8.120	Veolia Environnement SA	165.804,72	179.167,80	0,14
			15.892.392,27	15.927.373,26	12,39
GBP	42.636	BG Group Plc	628.012,57	574.551,36	0,45
GBP	16.956	British American Tobacco Plc	882.989,14	873.303,11	0,68
GBP	65.108	Centrica Plc	192.791,71	195.474,34	0,15
GBP	121.334	HSBC Holdings Plc	857.863,18	886.876,20	0,69
GBP	17.859	Imperial Tobacco Group Plc	852.898,26	871.023,31	0,68

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (suite) / (Fortsetzung) au / zum 31 décembre / Dezember 2015 (en/in EUR)

Devise	Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung der Wertpapiere	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
GBP	704.092	Lloyds Banking Group Plc	725.714,20	704.314,95	0,55
GBP	33.987	Prudential Plc	696.134,78	714.137,78	0,56
GBP	306.109	Rentokil Initial Plc	621.473,44	668.993,39	0,52
GBP	13.655	Rio Tinto Plc	455.494,43	363.568,15	0,28
GBP	187.205	Senior Plc	648.588,21	586.981,93	0,46
			6.561.959,92	6.439.224,52	5,02
NOK	162.154	Norsk Hydro ASA	558.054,93	558.162,41	0,44
NOK	13.933	Telenor ASA	251.473,38	214.682,81	0,17
			809.528,31	772.845,22	0,61
SEK	33.429	Svenska Cellulosa SCA AB B	812.636,28	895.959,79	0,70
SEK	35.686	Telefon AB LM Ericsson B	325.008,95	319.334,56	0,25
			1.137.645,23	1.215.294,35	0,95
USD	8.343	AbbVie Inc	414.411,66	457.129,74	0,36
USD	4.353	ACE Ltd Reg	419.686,24	471.435,40	0,37
USD	9.000	Akamai Technologies Inc	433.915,00	436.228,70	0,34
USD	6.166	Alcoa Inc	51.542,07	56.270,26	0,04
USD	3.600	Alexion Pharmaceuticals Inc	516.052,10	631.039,03	0,49
USD	1.400	Alphabet Inc A	860.288,40	1.013.762,14	0,79
USD	4.765	Altria Group Inc	246.754,91	256.717,98	0,20
USD	945	American Water Works Co Inc New	48.956,76	52.341,26	0,04
USD	7.000	Apple Inc	685.140,28	688.326,92	0,54
USD	36.000	Applied Materials Inc	506.607,01	625.398,57	0,49
USD	1.959	Aqua America Inc	49.006,96	54.332,90	0,04
USD	4.372	Boeing Co (The)	528.985,91	586.498,55	0,46
USD	5.279	Cameron Intl Corp	304.309,76	305.353,92	0,24
USD	7.000	Celgene Corp	728.325,78	774.015,03	0,60
USD	1.872	Cimarex Energy Co	200.582,50	153.530,07	0,12
USD	19.400	Cisco Systems Inc	480.580,34	489.354,96	0,38
USD	13.503	Citigroup Inc	633.719,86	647.065,15	0,50
USD	4.169	Colgate-Palmolive Co	248.041,02	257.955,44	0,20
USD	7.591	Danaher Corp	597.315,00	649.276,02	0,51
USD	12.487	Delta Air Lines Inc	590.764,27	585.449,69	0,46
USD	6.652	Dr Pepper Snapple Group Inc WI	496.212,32	576.884,55	0,45
USD	5.582	Exxon Mobil Corp	403.557,45	399.496,08	0,31
USD	4.418	Freeport McMoRan Inc	47.463,37	27.405,04	0,02
USD	5.700	Gilead Sciences Inc	516.804,71	533.545,90	0,42
USD	17.237	Harley Davidson Inc	838.046,00	719.550,78	0,56
USD	6.508	Home Depot Inc	706.862,20	795.163,83	0,62
USD	5.990	Honeywell Intl Inc	530.693,67	573.314,46	0,45
USD	40.381	HP Inc	500.112,82	438.071,32	0,34
USD	17.200	Intel Corp	506.932,75	551.427,52	0,43
USD	8.112	ITT Corp	258.211,85	272.629,80	0,21
USD	11.396	JPMorgan Chase & Co	626.838,95	695.308,45	0,54
USD	71.813	KeyCorp	840.115,90	871.836,40	0,68
USD	8.100	Kraft Heinz Co (The)	547.748,40	547.347,44	0,43
USD	6.776	Level 3 Communications Inc	282.598,66	336.502,84	0,26
USD	2.384	LinkedIn Corp A	413.850,76	496.983,40	0,39
USD	8.955	Master Card Inc A	773.574,25	811.234,06	0,63
USD	3.810	Mc Donald's Corp	352.219,25	416.921,66	0,33
USD	2.416	McKesson Corp	417.249,04	439.944,88	0,34
USD	11.036	Merck & Co Inc	499.609,40	538.452,45	0,42
USD	19.423	Metlife Inc	834.437,63	867.218,98	0,68
USD	30.200	Micron Technology Inc	487.243,08	391.819,68	0,31

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (suite) / (Fortsetzung) au / zum 31 décembre / Dezember 2015 (en/in EUR)

Devise	Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung der Wertpapiere	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	16.600	Microsoft Corp	692.481,04	856.465,09	0,67
USD	1.570	Monsanto Co	123.862,79	142.255,18	0,11
USD	4.200	Monster Beverage Corp	490.183,95	578.163,83	0,45
USD	10.156	Nike Inc B	591.137,23	588.571,56	0,46
USD	7.900	NXP Semiconductor NV	607.691,61	620.765,99	0,48
USD	6.202	Occidental Petroleum Corp	400.591,23	380.848,49	0,30
USD	5.613	Pepsico Inc	496.780,90	520.207,94	0,41
USD	17.134	Pfizer Inc	518.649,87	514.145,59	0,40
USD	2.292	Pioneer Natural Resources Co	278.397,69	261.393,84	0,20
USD	1.255	Praxair Inc	121.127,06	118.646,60	0,09
USD	9.900	Starbucks Corp	527.941,94	551.693,24	0,43
USD	6.805	United Health Group Inc	721.180,65	741.479,38	0,58
USD	8.379	Verizon Communications Inc	328.944,75	359.067,10	0,28
USD	7.380	Walt Disney Co (The)	708.733,19	719.066,52	0,56
USD	17.939	Wells Fargo & Co New	839.763,15	902.209,74	0,70
USD	7.810	Workday Inc A	550.677,96	574.479,38	0,45
			27.423.513,30	28.922.000,72	22,56
Total actions / Summe Aktien			56.877.572,79	58.383.999,08	45,51
Obligations / Anleihen					
EUR	4.700.000	Belgium 0.8% OLO Reg S Ser 74 15/22.06.25	4.674.940,00	4.629.970,00	3,61
EUR	3.100.000	Belgium 3.75% OLO Ser 58 10/28.09.20	3.662.340,00	3.646.375,00	2,84
EUR	3.100.000	Deutschland 0% Sen 15/15.09.17	3.116.740,00	3.118.832,50	2,43
EUR	3.700.000	Deutschland 0.25 % Reg S Ser 172 15/16.10.20	3.756.580,00	3.752.540,00	2,93
EUR	4.100.000	Deutschland 1% Reg S Sen 15/15.08.25	4.276.220,00	4.241.962,50	3,31
EUR	5.900.000	Finland 0.375% 14/15.09.20	6.011.190,00	6.001.185,00	4,68
EUR	3.100.000	Finland 4% 09/04.07.25	4.050.150,00	3.996.520,00	3,12
EUR	3.100.000	France 0% OAT 15/25.05.20	3.089.770,00	3.096.590,00	2,41
EUR	3.100.000	France 0.5% OAT Sen 14/25.05.25	3.006.070,00	2.988.245,00	2,33
EUR	3.500.000	France 2.5% OAT 14/25.05.30	4.035.860,00	3.966.725,00	3,09
EUR	5.000.000	Netherlands 0.25% Ser 144A 15/15.01.25	4.799.390,00	4.752.500,00	3,70
EUR	4.500.000	Netherlands 1.75% Reg S 13/15.07.23	4.966.940,00	4.936.500,00	3,85
EUR	3.100.000	Netherlands 3.5% 10/15.07.20	3.614.290,00	3.597.705,00	2,80
EUR	1.000.000	Oesterreich 1.15% 13/19.10.18	1.041.300,00	1.039.400,00	0,81
EUR	5.500.000	Oesterreich 1.2% Reg S Ser 144A 15/20.10.25	5.702.910,00	5.655.925,00	4,41
Total obligations / Summe Anleihen			59.804.690,00	59.420.975,00	46,32
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé / Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Obligations / Anleihen					
EUR	1.000.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.125% 13/10.07.23	1.145.000,00	1.132.725,00	0,88
Total obligations / Summe Anleihen			1.145.000,00	1.132.725,00	0,88
Total portefeuille-titres / Summe des Wertpapierbestandes			117.827.262,79	118.937.699,08	92,71
Avoirs bancaires / Bankguthaben				8.972.720,14	6,99
Autres actifs/(passifs) nets / Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				379.135,18	0,30
Total / Total				128.289.554,40	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2015

Répartition économique / Wirtschaftliche Aufgliederung

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

Pays et gouvernements / Staaten und Regierungen	47,20 %
Banques / Banken	6,17 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Arzneimittel und Biotechnologie	5,27 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Lebensmittel, Getränke und Tabak	4,40 %
Energie / Energie	3,14 %
Logiciels et services / Software und Dienstleistungen	3,10 %
Biens d'équipement / Investitionsgüter	2,60 %
Biens de consommation durables et habillement / Verbrauchsgüter und Bekleidung	2,40 %
Assurances / Versicherungen	2,19 %
Matériel et équipement informatique / Technologie-Hardware und Ausrüstung	2,12 %
Transports / Transportwesen	1,86 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs / Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	1,70 %
Télécommunications / Telekommunikationsdienstleistungen	1,56 %
Automobiles et composants automobiles / Automobile und Bestandteile	1,46 %
Matériaux / Rohstoffe	1,38 %
Services financiers diversifiés / Sonstige Finanzdienstleistungen	1,29 %
Equipements et services de santé / Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	1,01 %
Produits domestiques et de soins / Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	0,90 %
Services aux entreprises et fournitures / Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	0,86 %
Commerce de détail / Einzelhandel	0,62 %
Services aux collectivités / Versorgungsbetriebe	0,59 %
Médias / Medien	0,56 %
Hôtels, restaurants et loisirs / Hotels, Restaurants und Freizeit	0,33 %
Total / Total	<u>92,71 %</u>

LUX-PORTFOLIO

LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2015

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)

Etats-Unis d'Amérique / Vereinigte Staaten von Amerika	21,71 %
Allemagne / Deutschland	13,63 %
Pays-Bas / Niederlande	12,67 %
France / Frankreich	9,69 %
Finlande / Finnland	7,80 %
Belgique / Belgien	7,05 %
Royaume-Uni / Vereinigtes Königreich	5,61 %
Autriche / Österreich	5,22 %
Danemark / Dänemark	2,26 %
Suisse / Schweiz	1,69 %
Italie / Italien	1,49 %
Suède / Schweden	0,95 %
Luxembourg / Luxemburg	0,88 %
Irlande / Irland	0,74 %
Norvège / Norwegen	0,61 %
Canada / Kanada	0,40 %
Espagne / Spanien	0,31 %
Total / Total	<u>92,71 %</u>

LUX-PORTFOLIO

Notes aux états financiers / Erläuterungen zum Halbjahresabschluss

au / zum 31 décembre / Dezember 2015

Note 1 : Généralités

LUX-PORTFOLIO (la "SICAV") a été constituée le 30 octobre 1998 sous la forme d'une société d'investissement à capital variable à compartiments multiples établie au Grand-Duché de Luxembourg pour une durée illimitée.

La SICAV relève de la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif.

A la date du présent rapport, tous les compartiments libellés en EUR :

- LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE,
- LUX-PORTFOLIO BALANCED,
- LUX-PORTFOLIO GROWTH,
- LUX-PORTFOLIO DYNAMIC,
- LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE (lancé le 19 octobre 2015),

ont émis uniquement des actions de capitalisation.

La politique d'investissement de tous les compartiments a pour objectif d'assurer à ses actionnaires une valorisation aussi élevée que possible des capitaux investis tout en les faisant bénéficier d'une large répartition des risques.

Note 2 : Principales règles d'évaluation

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg et selon les dispositions du prospectus d'émission de la SICAV.

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 applicable au jour d'évaluation en question.

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

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

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

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.

LUX-PORTFOLIO

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2015

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) Plus (moins)-value sur ventes de titres

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

e) Etats financiers globalisés

La comptabilité des différents compartiments de la SICAV est tenue dans la devise de référence de chaque compartiment. Tous les actifs et les passifs libellés en d'autres devises sont évalués au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les états financiers globalisés sont égaux à la somme de tous les états du patrimoine et également à la somme de tous les états des opérations et des autres variations de l'actif net des différents compartiments, exprimées en Euro.

f) 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 de la transaction.

A la date du rapport, les cours de change en vigueur sont les suivants :

1	EUR	=	1,5152452	CAD	Dollar canadien
			1,0811408	CHF	Franc suisse
			7,4613561	DKK	Couronne danoise
			0,7357670	GBP	Livre anglaise
			131,5901001	JPY	Yen japonais
			9,6247292	NOK	Couronne norvégienne
			9,1971187	SEK	Couronne suédoise
			1,0914000	USD	Dollar américain r

Note 3 : Rémunération du conseiller en investissements et de la société de gestion

La SICAV fait appel aux services de la société de 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 :

- maximum 0,17 % pour les compartiments LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE et LUX-PORTFOLIO BALANCED,
 - maximum 0,20 % pour les compartiments LUX-PORTFOLIO GROWTH et LUX-PORTFOLIO DYNAMIC,
 - maximum 0,30 % pour le compartiment LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE (lancé le 19 octobre 2015),
- payable à la fin de chaque mois sur les actifs nets moyens du mois en question.

LUX-PORTFOLIO

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2015

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 0,63 % par an pour les compartiments LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE et LUX-PORTFOLIO BALANCED,
- maximum 0,85 % par an pour les compartiments LUX-PORTFOLIO GROWTH, LUX-PORTFOLIO DYNAMIC et LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE (lancé le 19 octobre 2015), payable à la fin de chaque mois sur les actifs nets moyens du mois en question.

Note 4 : Impôts

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

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

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

Note 5 : Prêt de titres

La SICAV peut procéder à des opérations de prêt de titres. La contrepartie de ces opérations est la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg.

La SICAV a procédé à des opérations de prêts de titres au cours de la période et a des positions ouvertes à la date du rapport.

Le tableau ci-dessous reprend pour les différents compartiments à la date du rapport

- la valeur d'évaluation globale des titres prêtés ("Securities Lending")
- la valeur d'évaluation des titres reçus en garantie ("Collatéral")

Compartiments	Devise	Evaluation globale des titres prêtés	Evaluation du collatéral reçu
LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE	EUR	644.077,84	1.085.582,400
LUX-PORTFOLIO BALANCED	EUR	1.072.537,71	1.786.307,450
LUX-PORTFOLIO GROWTH	EUR	721.491,57	1.000.389,175
LUX-PORTFOLIO DYNAMIC	EUR	440.508,04	634.656,150
LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE (lancé le 19 octobre 2015)	EUR	504.259,30	586.729,500

Note 6 : Mouvements du portefeuille-titres

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

LUX-PORTFOLIO

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2015

1. Erläuterung: Allgemeines

LUX-PORTFOLIO (die "SICAV") ist am 30. Oktober 1998 als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital mit mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer gegründet worden.

Die SICAV unterliegt den Bestimmungen des Teil I des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen.

Zum Datum des vorliegenden Berichts haben die Teilfonds, ausgedrückt in EUR:

- LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE,
 - LUX-PORTFOLIO BALANCED,
 - LUX-PORTFOLIO GROWTH,
 - LUX-PORTFOLIO DYNAMIC,
 - LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE (aufgelegt am 19. Oktober 2015),
- nur thesaurierende Anteile ausgegeben.

Das Hauptziel der Anlagepolitik aller Teilfonds besteht darin, für die Anteilsinhaber einen größtmöglichen Wertzuwachs des investierten Kapitals zu erwirtschaften, wobei das Prinzip der umfassenden Risikostreuung verfolgt wird.

2. Erläuterung: Hauptgrundsätze der Rechnungslegung

a) Darstellung des Halbjahresabschlusses

Der Halbjahresabschluss der SICAV wird gemäß der in Luxemburg geltenden Regeln und der im Verkaufsprospekt aufgeführten Bestimmungen erstellt.

b) Bewertung des Wertpapiervermögens

Der Wert aller Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Optionen und Terminkontrakte, 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 Schlusskurs zum jeweiligen Bewertungsstichtag ermittelt.

Falls zum Bewertungsstichtag für die im Bestand befindlichen Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, Optionen und Terminkontrakte kein Kurs vorhanden ist oder der nach dem vorstehenden 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 geschätzt wird.

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

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

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 Nennwert angesetzt, es sei denn, dass es sich als unwahrscheinlich erweist, dass dieser Wert eingeht.

LUX-PORTFOLIO

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2015

Im letzteren Fall wird der Wert ermittelt, indem derjenige Betrag abgezogen wird, den der Verwaltungsrat der SICAV für angemessen hält, um den realen Wert der Vermögensgegenstände wiederzugeben.

d) Kapitalgewinne oder -verluste bei der Veräußerung von Wertpapieren

Die realisierten Gewinne oder Verluste auf verkauften Wertpapieren werden auf der Grundlage des durchschnittlichen Anschaffungspreises errechnet.

e) Konsolidierter Abschluss

Die Buchhaltung der einzelnen Teilfonds der SICAV wird in der jeweiligen Referenzwährung des Teilfonds geführt. Aktiva und Passiva, welche in einer anderen Währung ausgedrückt sind, werden zu den am Bilanzstichtag gültigen Wechselkursen umgerechnet. Der konsolidierte Abschluss entspricht der Summe aller Vermögensaufstellungen sowie auch der Summe aller Ertrags- und Aufwandsrechnungen und andere Veränderungen des Nettovermögens, ausgedrückt in Euro.

f) Umrechnung fremder Währungen

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

Geschäfte in Fremdwährungen werden zum Devisenkurs des jeweiligen Geschäftstages umgerechnet.

Zum Berichtsdatum sind folgende Wechselkurse gültig:

1	EUR	=	1,5152452	CAD	Kanadischer Dollar
			1,0811408	CHF	Schweizer Franken
			7,4613561	DKK	Dänische Krone
			0,7357670	GBP	Britisches Pfund
			131,5901001	JPY	Japanischer Yen
			9,6247292	NOK	Norwegische Krone
			9,1971187	SEK	Schwedische Krone
			1,0914000	USD	Amerikanischer Dollar

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:

- maximal 0,17% für die Teilfonds LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE et LUX-PORTFOLIO BALANCED,
- maximal 0,20% für die Teilfonds LUX-PORTFOLIO GROWTH et LUX-PORTFOLIO DYNAMIC,
- maximal 0,30% für den Teilfonds LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE (aufgelegt am 19. Oktober 2015),

zahlbar am Ende eines jeden Monats auf der Grundlage des durchschnittlichen Reinvermögens des betreffenden Monats.

LUX-PORTFOLIO

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2015

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:

- maximal 0,63% für die Teilfonds LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE und LUX-PORTFOLIO BALANCED,
- maximal 0,85% für die Teilfonds LUX-PORTFOLIO GROWTH, LUX-PORTFOLIO DYNAMIC und LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE (aufgelegt am 19. Oktober 2015), zahlbar am Ende eines jeden Monats auf der Grundlage des durchschnittlichen Reinvermögens des betreffenden Monats.

4. Erläuterung: Besteuerung

In Luxemburg muss die SICAV die "taxe d'abonnement" zahlen. Diese beläuft sich auf jährlich 0,05% und ist jeweils am Quartalsende zahlbar auf Basis des Nettovermögens der SICAV zum jeweiligen Quartalsabschlusstag.

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

Für verschiedene Einkommen der SICAV, welche außerhalb Luxemburgs erzielt wurden, waren Quellensteuern mit unterschiedlichen Steuersätzen angefallen, die nicht erstattungsfähig sind.

5. Erläuterung: Wertpapierleihe

Die SICAV kann Wertpapierleihgeschäfte durchführen. Die Gegenpartei dieser Geschäfte ist die Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg.

Die SICAV war im Laufe der Berichtsperiode in Wertpapierleihgeschäfte verpflichtet und hat zum Zeitpunkt des Berichts offene Positionen.

Die folgende Tabelle zeigt für die verschiedenen Teilfonds am Berichtsstichtag:

- Den Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere (Wertpapierleihe, "Securities Lending")
- den Marktwert der als Sicherheit erhaltenen Wertpapiere ("entgegengenommene Sicherheiten")

Teilfonds	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Marktwert der entgegengenommenen Sicherheiten
LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE	EUR	644.077,84	1.085.582,400
LUX-PORTFOLIO BALANCED	EUR	1.072.537,71	1.786.307,450
LUX-PORTFOLIO GROWTH	EUR	721.491,57	1.000.389,175
LUX-PORTFOLIO DYNAMIC	EUR	440.508,04	634.656,150
LUX-PORTFOLIO GLOBAL FLEXIBLE (aufgelegt am 19. Oktober 2015)	EUR	504.259,30	586.729,500

LUX-PORTFOLIO

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2015

6. Erläuterung: Veränderungen im Wertpapierbestand

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