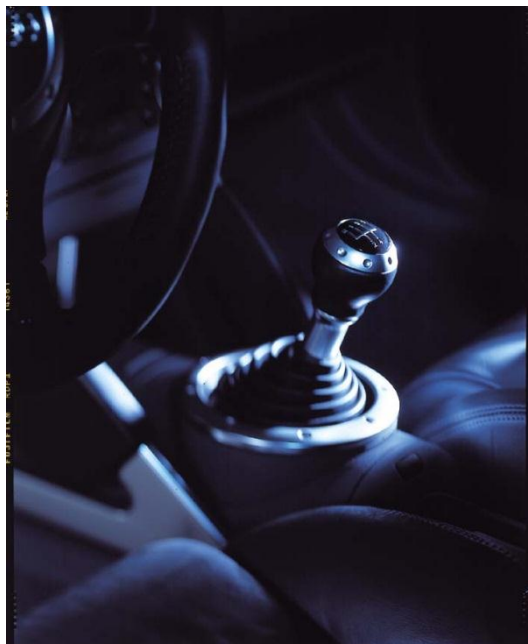


LUX-PORTFOLIO



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 2013

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 manifesterait 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	11
Etat consolidé du patrimoine / Konsolidierte Vermögensaufstellung	13
LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE.....	14
Etat du patrimoine / Vermögensaufstellung.....	14
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges	
Nettovermögen	15
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Wirtschaftliche und geographische	
Aufgliederung des Wertpapierbestandes.....	19
LUX-PORTFOLIO BALANCED	21
Etat du patrimoine / Vermögensaufstellung.....	21
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges	
Nettovermögen	22
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Wirtschaftliche und geographische	
Aufgliederung des Wertpapierbestandes.....	26
LUX-PORTFOLIO GROWTH.....	28
Etat du patrimoine / Vermögensaufstellung.....	28
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges	
Nettovermögen	29
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Wirtschaftliche und geographische	
Aufgliederung des Wertpapierbestandes.....	33
LUX-PORTFOLIO DYNAMIC	35
Etat du patrimoine / Vermögensaufstellung.....	35
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges	
Nettovermögen	36
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Wirtschaftliche und geographische	
Aufgliederung des Wertpapierbestandes.....	40
Notes aux états financiers / Erläuterungen zum Halbjahresabschluss	42

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
Agent domiciliataire et administratif, Agent de transfert et de registre / Domizilierungs- und Verwaltungsagent, Transferagent und Anteilinhaberregister	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Banque dépositaire / Depotbank	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Services financiers et organismes habilités à recevoir les souscriptions, les rachats et les conversions d'actions / Zahlstellen und Stellen, die zur Entgegennahme von Zeichnungen, Rücknahmen und Umwandlungen von Anteilen ermächtigt sind	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
Agent payeur et d'informations en Allemagne / Zahl- und Informationsstellen in Deutschland	DEUTSCHE BANK AG TSS/Global Equity Services Post IPO Services Taunusanlage 12 D-60325 FRANKFURT AM MAIN
Société de Gestion / Verwaltungsgesellschaft	BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. 6a, Rue Goethe L-1637 LUXEMBOURG

LUX-PORTFOLIO

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

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

Conseiller en investissements / Anlageberater

LUX-PORTFOLIO ADVISORY S.A. HOLDING
1, Place de Metz
L-1930 LUXEMBOURG
(jusqu'au / bis zum 31 décembre / Dezember 2013)

LUX-FUND ADVISORY S.A.
2, Place de Metz
L-1930 LUXEMBOURG
(à partir du / ab dem 1 janvier / Januar 2014)

Réviseur d'entreprises agréé / Réviseur d'Entreprises Agréé

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
7, Rue Gabriel Lippmann
Parc d'Activité Syrdall 2
L-5365 MUNSBACH

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 quatre compartiments libellés en EUR, en l'occurrence :

LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE ;
LUX-PORTFOLIO BALANCED ;
LUX-PORTFOLIO GROWTH ;
LUX-PORTFOLIO DYNAMIC.

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).

Depuis le 5 décembre 2002, la SICAV est enregistrée en Allemagne.

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., de la Fortuna Banque S.C. et de la Deutsche Bank AG (Frankfurt am Main).

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., de la Fortuna Banque S.C. et de la Deutsche Bank AG (Frankfurt am Main).

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, dans la "*Börsen-Zeitung*" en Allemagne 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 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-PORTFOLIO ADVISORY S.A. HOLDING et la SICAV.
4. Le contrat entre BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. et la SICAV.
5. Le contrat entre l'agent payeur et l'agent d'information en Allemagne et la SICAV.
6. Les rapports annuels et semestriels.

Il est mis à la disposition des souscripteurs allemands un supplément spécifique au prospectus contenant des informations qui leur sont destinées. Ce document peut être obtenu auprès de l'agent payeur et d'information en Allemagne, la Deutsche Bank AG (Frankfurt am Main), ainsi qu'au siège de la SICAV, Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg.

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 (un minimum de 40,- EUR peut être prélevé) 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 vier Teilfonds, deren Vermögen in EUR ausgedrückt wird:

LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE;
LUX-PORTFOLIO BALANCED;
LUX-PORTFOLIO GROWTH;
LUX-PORTFOLIO DYNAMIC.

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.

Seit dem 5. Dezember 2002 ist die SICAV zum 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., der Fortuna Banque S.C. und der Deutsche Bank AG (Frankfurt am Main) 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., der Fortuna Banque S.C. und der Deutsche Bank AG (Frankfurt am Main) kostenlos 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, in der "Börsen-Zeitung" in Deutschland 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 steht 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 Luxembourg, eingesehen werden:

1. Die Satzung.
2. Der Depotbank- und Domizilierungsvertrag.
3. Der Vertrag zwischen der LUX-PORTFOLIO ADVISORY S.A. HOLDING und der SICAV.
4. Der Vertrag zwischen BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. und der SICAV.
5. Der Vertrag zwischen der Zahlstelle- und Informationsstelle in Deutschland und der SICAV.
6. Die Jahres- und Halbjahresberichte.

Den deutschen Anlegern wird ein besonderer Anhang zu dem Prospekt mit den für sie bestimmten Informationen zur Verfügung gestellt. Dieses Dokument ist bei der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland, Deutsche Bank AG (Frankfurt am Main), sowie am Sitz der SICAV, Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg, erhältlich.

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 (ein Minimum von 40,- EUR kann berechnet werden). 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
31.12.2013	152.256.259,15	EUR	983.587,7779	154,80	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
31.12.2013	166.627.532,91	EUR	1.119.081,7834	148,90	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
31.12.2013	93.819.509,02	EUR	668.373,9576	140,37	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
31.12.2013	51.188.380,63	EUR	402.315,0319	127,23	EUR

LUX-PORTFOLIO

Rapport d'activité / Aktivitätsbericht

Sur le deuxième semestre 2013, les compartiments LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE, BALANCED, GROWTH et DYNAMIC affichent des performances respectives de 1,59 %, 3,17 %, 5,17 % et 6,97 %. Par ailleurs, les compartiments finissent l'année 2013 avec des performances respectives de 1,74 %, 5,61 %, 9,85 % et 13,86 %.

Au cours de la période, l'Europe ayant affiché une décote en termes de valorisation, nous avons augmenté son poids dans les portefeuilles, afin d'avoir une allocation équilibrée au niveau des actions entre Europe et États-Unis. Sur la période, en euro, les marchés européens ont surperformé les marchés américains grâce à l'amélioration de l'environnement macroéconomique, diminuant ainsi l'écart de performance sur l'année 2013 entre ces deux zones géographiques.

Au niveau sectoriel, notre biais en faveur des sociétés financières du cœur de la zone euro nous a pénalisé. Les banques de la périphérie ont fortement rattrapé leur retard en termes de performance sur le semestre 2013. La surpondération du secteur de l'énergie fut également un choix peu judicieux sur 2013. A contrario, les biais en faveur des secteurs de la consommation cyclique et de la santé ont continué à délivrer de la performance. Quant aux secteurs des services collectifs et des matières premières, leurs sous-pondérations furent des paris gagnants sur l'année.

Au niveau de la partie obligataire, les compartiments ont profité de la détente des taux en octobre et novembre, grâce à la fin (provisoire) des tensions politiques aux États-Unis. Les marchés ont également apprécié l'intervention de la Banque centrale européenne qui a décidé de baisser ses taux directeurs, suite à la publication de chiffres d'inflation faibles et bien en-dessous de leur cible de moyen terme. En revanche, l'annonce du "tapering" en décembre par la Réserve fédérale américaine a eu un impact négatif sur la partie obligataire, toutefois limité, grâce à une durée courte. Sur l'année 2013, le choix d'une durée courte et des titres à prime de risque élevée ont contribué de manière positive à la performance des fonds.

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

Im zweiten Halbjahr 2013 erreichten die Teilfonds LUX-PORTFOLIO DEFENSIVE, BALANCED,

LUX-PORTFOLIO

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

GROWTH und DYNAMIC eine Performance von 1,59%, 3,17%, 5,17% bzw. 6,97%. Im Übrigen beendeten die Teilfonds das Jahr 2013 mit einer Performance von 1,74%, 5,61%, 9,85% bzw. 13,86%.

Im Berichtszeitraum haben wir die Gewichtung Europas in den Portfolios aufgrund der Unterbewertung Europas erhöht, um eine ausgewogene Aufteilung auf Aktien aus Europa und den USA herbeizuführen. In Euro entwickelten sich die europäischen Märkte im Berichtszeitraum aufgrund der Besserung des makroökonomischen Umfelds gegenüber den US-Märkten überdurchschnittlich. Dadurch verminderte sich das Ergebnis zwischen diesen beiden geografischen Regionen für das Jahr 2013.

Bei den Sektoren hat uns die Bevorzugung von Finanzunternehmen aus den Kernländern der Euro-Zone belastet. Banken aus der Peripherie schafften es, ihren Performancerückstand im zweiten Halbjahr 2013 deutlich aufzuholen. Auch die Übergewichtung des Energiesektors stellte sich für 2013 als keine besonders gute Wahl heraus. Demgegenüber erzielte der zyklische Konsum- und der Gesundheitssektor nach wie vor Wertsteigerungen. Die Untergewichtungen im Versorger- und im Rohstoffsektor zahlten sich in diesem Jahr aus.

Im Anleihenbereich profitierten die Teilfonds von den sinkenden Zinsen im Oktober und November, nachdem die politischen Spannungen in den USA ein (vorläufiges) Ende fanden. Die Märkte begrüßten außerdem die Intervention der Europäischen Zentralbank, die ihre Leitzinsen senkte, nachdem die veröffentlichten Inflationszahlen niedrig ausgefallen waren und deutlich unter ihrer mittelfristigen Zielmarke lagen. Demgegenüber hatte das im Dezember von der US-Notenbank angekündigte "Tapering" negative Auswirkungen, die sich aufgrund ihrer kurzen Duration allerdings in Grenzen hielten. Für das Jahr 2013 trugen die Entscheidung einer kurzen Duration und der Wahl von Titeln mit hoher Risikoprämie positiv zur Performance des Fonds bei.

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

LUX-PORTFOLIO

Etat consolidé du patrimoine / Konsolidierte Vermögensaufstellung au / zum 31 décembre / Dezember 2013 (en/in EUR)

Actif / Aktiva

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Wertpapierbestand zum Marktwert	442.935.770,90
Avoirs bancaires / Bankguthaben	15.983.405,44
A recevoir sur ventes de titres / Forderungen aus Wertpapierverkäufen	6.850,30
A recevoir sur émissions d'actions / Ausstehende Zeichnungsbeträge	370.248,43
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Forderungen aus Erträgen von Wertpapieren	5.292.248,38
Intérêts bancaires à recevoir / Zinsforderungen aus Bankguthaben	4.359,32
Total de l'actif / Gesamtaktiva	464.592.882,77

Exigible / Passiva

A payer sur rachats d'actions / Verbindlichkeiten aus dem Rückkauf von Anteilen	139.044,32
Frais à payer / Sonstige Verbindlichkeiten	562.156,74
Total de l'exigible / Gesamtpassiva	701.201,06
Actif net à la fin de la période / Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	463.891.681,71

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 2013

(en/in EUR)

Actif / Aktiva

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Wertpapierbestand zum Marktwert	145.297.998,35
Avoirs bancaires / Bankguthaben	4.701.284,69
A recevoir sur ventes de titres / Forderungen aus Wertpapierverkäufen	871,17
A recevoir sur émissions d'actions / Ausstehende Zeichnungsbeträge	90.890,67
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Forderungen aus Erträgen von Wertpapieren	2.368.469,87
Intérêts bancaires à recevoir / Zinsforderungen aus Bankguthaben	1.289,64
Total de l'actif / Gesamtaktiva	152.460.804,39

Exigible / Passiva

A payer sur rachats d'actions / Verbindlichkeiten aus dem Rückkauf von Anteilen	20.170,55
Frais à payer / Sonstige Verbindlichkeiten	184.374,69
Total de l'exigible / Gesamtpassiva	204.545,24

Actif net à la fin de la période / Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	152.256.259,15
--	----------------

Nombre d'actions en circulation / Im Umlauf befindliche Anteile	983.587,7779
Valeur nette d'inventaire par action / Nettoinventarwert pro Anteil	154,80

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 2013
(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	6.605	Baytex Energy Corp	208.434,30	186.342,76	0,12
CAD	8.400	Canadian National Railway Co	302.978,59	343.869,17	0,23
CAD	4.812	Imperial Oil Ltd	155.690,62	153.466,94	0,10
CAD	4.600	Suncor Energy Inc	121.806,30	115.190,70	0,08
			788.909,81	798.869,57	0,53
CHF	10.511	Nestlé SA Reg	525.961,70	560.634,32	0,37
CHF	12.637	Novartis AG Reg	565.631,41	734.930,78	0,48
CHF	3.413	Roche Holding AG B de jous Pref	567.566,52	694.715,18	0,46
CHF	4.804	Swiss Re AG	275.508,39	321.961,58	0,21
CHF	20.430	UBS AG Reg	242.029,37	282.352,21	0,19
			2.176.697,39	2.594.594,07	1,71
DKK	16.000	TDC A/S	102.113,67	112.819,30	0,07
EUR	4.180	Allianz SE Reg	423.516,15	544.863,00	0,36
EUR	1.968	Arkema	164.500,71	164.150,88	0,11
EUR	1.595	ASML Holding NV	113.365,11	108.348,35	0,07
EUR	11.802	Axa SA	178.367,48	237.574,26	0,16
EUR	2.270	BASF SE Reg	169.978,82	175.902,30	0,12
EUR	1.275	Bertrand AG	82.890,19	141.525,00	0,09
EUR	4.644	BNP Paribas SA	220.676,88	262.293,12	0,17
EUR	4.673	Daimler AG Reg	250.761,85	293.931,70	0,19
EUR	27.000	Deutsche Telekom AG Reg	290.456,83	335.610,00	0,22
EUR	13.638	Eur Aero Defence and Space NV	443.527,35	760.045,74	0,50
EUR	2.739	Fresenius SE & Co KGaA	236.017,97	305.672,40	0,20
EUR	3.400	Gemalto	275.522,52	274.652,00	0,18
EUR	10.645	KBC Group SA	369.935,99	435.965,98	0,29
EUR	1.669	Kering	212.723,42	256.859,10	0,17
EUR	950	Koninklijke DSM NV	54.352,33	54.074,00	0,04
EUR	8.453	Legrand Holding SA	289.950,61	338.035,47	0,22
EUR	2.462	LVMH Moët Hennessy L Vuitton	294.415,31	325.476,40	0,21
EUR	6.903	Michelin SA	496.138,04	528.976,89	0,35
EUR	10.546	Royal Dutch Shell Plc A	268.618,35	271.559,50	0,18
EUR	12.088	Royal Philips NV	244.247,17	320.755,08	0,21
EUR	6.521	Sanofi SA	483.630,56	497.421,88	0,33
EUR	11.474	SCOR SE	242.805,60	302.569,38	0,20
EUR	28.200	Snam SpA	99.529,54	114.661,20	0,08
EUR	14.517	Total SA	533.985,51	643.466,03	0,42
EUR	27.571	UBISOFT Entertainment SA	275.855,68	282.327,04	0,19
EUR	4.092	Vinci SA	156.242,21	195.127,02	0,13
EUR	3.693	Wiener Versicherung Gruppe	149.573,11	133.778,93	0,09
			7.021.585,29	8.305.622,65	5,48
GBP	16.481	British American Tobacco Plc	648.057,47	634.849,68	0,42
GBP	46.783	BT Group Plc	126.105,73	211.124,64	0,14
GBP	18.534	Diageo Plc	408.065,71	440.374,10	0,29
GBP	83.004	HSBC Holdings Plc	617.118,18	654.356,42	0,43
GBP	8.370	Rio Tinto Plc	332.188,42	341.284,45	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 2013 (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	15.600	United Utilities Plc	115.360,28	125.295,26	0,08
GBP	40.000	Vodafone Group Plc	108.783,45	113.245,85	0,07
			2.355.679,24	2.520.530,40	1,65
NOK	2.268	SeaDrill Ltd	60.061,17	66.902,03	0,04
USD	1.910	ACE Ltd Reg	114.339,69	142.318,33	0,09
USD	400	Amazon Com Inc	65.923,52	113.917,10	0,08
USD	10.500	American Water Works Co Inc New	319.011,61	320.872,40	0,21
USD	1.097	Apple Inc	420.379,47	440.404,30	0,29
USD	4.800	Aqua America Inc	87.262,43	82.638,19	0,05
USD	3.700	Boeing Co (The)	240.899,52	364.093,39	0,24
USD	1.174	Celgene Corp	61.883,25	143.625,35	0,09
USD	17.900	Cisco Systems Inc	312.485,96	288.343,89	0,19
USD	12.900	Coach Inc	544.351,25	526.646,88	0,35
USD	14.904	Coca-Cola Co	420.166,58	443.370,40	0,29
USD	4.600	Crown Castle Intl Corp	254.458,20	243.845,79	0,16
USD	10.300	Danaher Corp	467.839,27	572.847,78	0,38
USD	3.970	EBay Inc	139.913,36	155.235,98	0,10
USD	11.200	EMC Corp	214.344,09	203.201,45	0,13
USD	11.100	Exxon Mobil Corp	779.632,95	806.111,13	0,53
USD	22.192	General Electric Co	396.275,78	448.097,65	0,29
USD	4.600	Gilead Sciences Inc	181.802,36	250.040,18	0,16
USD	400	Google Inc A	252.525,53	321.291,58	0,21
USD	5.200	Halliburton Co (Hg Co)	192.632,50	189.741,18	0,12
USD	10.900	Harley Davidson Inc	400.420,28	544.427,87	0,36
USD	3.800	Helmerich and Payne Inc	183.133,22	231.177,56	0,15
USD	3.100	Home Depot Inc	107.392,61	183.901,54	0,12
USD	2.604	IBM Corp	331.202,38	351.429,24	0,23
USD	9.841	JPMorgan Chase & Co	357.707,31	412.876,71	0,27
USD	2.500	Lyondellbasell Industries NV	116.837,25	143.800,90	0,09
USD	2.700	Marathon Oil Corp	75.007,17	68.807,24	0,05
USD	2.766	Mc Donald's Corp	194.607,12	194.265,82	0,13
USD	6.400	Merck Co Inc	209.331,31	231.396,20	0,15
USD	18.699	Microsoft Corp	427.533,90	504.822,23	0,33
USD	19.700	Mondelez Intl Inc	436.433,50	501.039,64	0,33
USD	1.400	National Oilwell Varco Inc	86.760,18	79.748,05	0,05
USD	5.400	Occidental Petroleum Corp	365.926,03	369.643,44	0,24
USD	47.300	Och-Ziff Cap Mgt Gr LLC A	365.055,97	494.488,33	0,32
USD	5.000	Pepsico Inc	295.401,52	300.126,70	0,20
USD	17.965	Pfizer Inc	414.314,21	399.164,42	0,26
USD	800	Praxair Inc	74.960,74	75.299,91	0,05
USD	5.087	Procter & Gamble Co	266.977,13	301.997,47	0,20
USD	2.883	Qualcomm Inc	134.875,67	153.558,23	0,10
USD	5.200	Starbucks Corp	240.448,99	295.717,65	0,19
USD	6.300	Texas Instruments Inc	180.552,32	200.231,67	0,13
USD	2.300	Union Pacific Corp	248.461,04	276.499,55	0,18
USD	9.855	United Health Group Inc	420.633,57	533.543,46	0,35
USD	21.800	US Bancorp	588.669,00	635.573,57	0,42
USD	2.400	Verizon Communications Inc	89.654,24	85.400,90	0,06
USD	20.971	Wells Fargo & Co New	615.724,04	690.809,41	0,45
			12.694.148,02	14.316.390,66	9,37
Total actions / Summe Aktien			25.199.194,59	28.715.728,68	18,85

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 2013 (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
Fonds d'investissement fermés / Geschlossene Investmentfonds					
USD	1.200	Essex Property Trust Inc	150.917,97	124.904,25	0,08
Total fonds d'investissement fermés / Summe geschlossene Investmentfonds			150.917,97	124.904,25	0,08
Obligations / Anleihen					
DEM	1.150.000	Hydro-Quebec 6% 86/01.05.16	661.629,97	655.280,62	0,43
DEM	350.000	Oesterreich 6.5% 94/10.01.24	219.748,51	240.665,60	0,16
DEM	1.890.000	Rabobank Nederland NV 0% EMTN 96/28.10.26	382.904,56	615.818,13	0,40
			1.264.283,04	1.511.764,35	0,99
EUR	4.100.000	AIB Mortgage Bank 3.125% EMTN 12/04.12.15	4.189.220,00	4.233.045,00	2,78
EUR	4.000.000	ANZ Banking Group Ltd 3.625% EMTN Reg-S Ser 12-2 12/18.07.22	4.159.360,00	4.433.600,00	2,91
EUR	4.600.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 3.875% 09/04.11.19	5.177.105,00	5.184.890,00	3,41
EUR	2.700.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 3.875% EMTN Sen 11/26.05.23	3.156.452,74	3.058.560,00	2,01
EUR	3.000.000	Belfius Banque 1.25% EMTN 12/27.11.17	3.029.140,00	3.026.700,00	1,99
EUR	2.700.000	Belgium 4.25% Ser 61 11/28.09.21	2.999.717,50	3.114.720,00	2,05
EUR	4.150.000	Belgium 5.5% OLO Ser 31 97/28.03.28	4.878.862,14	5.325.280,00	3,50
EUR	1.750.000	BNZ Intl Fding Ltd London Br 3.125% EMTN Ser 3 10/23.11.17	1.916.540,00	1.889.387,50	1,24
EUR	1.900.000	BPCE SA 1.75% 12/29.11.19	1.914.150,00	1.916.720,00	1,26
EUR	2.550.000	Caisse Franç de Fin Local 4.5% EMTN 07/13.11.17	2.850.060,00	2.880.862,50	1,89
EUR	3.600.000	Caisse Nat des Autoroutes 4.375% Sen 99/19.05.14	3.807.975,00	3.655.620,00	2,40
EUR	4.200.000	Cie de Financement Foncier 6.125% 00/23.02.15	4.950.372,50	4.475.940,00	2,94
EUR	2.796.000	Corealcredit Bank AG 4.25% Ser 497 99/20.01.14	2.949.348,40	2.800.893,00	1,84
EUR	305.000	Council of Europe Dev Bank Step-down 99/15.03.19	354.163,75	441.335,00	0,29
EUR	150.000	Council of Europe Dev Bank Step-down 99/26.02.24	136.142,50	225.225,00	0,15
EUR	1.400.000	Cred Agricole Home Loan SFH 4% Ser 7 Tr 1 10/16.07.25	1.526.220,00	1.585.150,00	1,04
EUR	600.000	Danske Bank A/S 4.125% EMTN Ser 038-I 09/26.11.19	701.900,00	686.250,00	0,45
EUR	1.850.000	Depfa Deutsche Pfandbriefk AG 4.5% Ser 505 98/15.01.14	1.928.758,76	1.852.497,50	1,22
EUR	5.050.000	Deutsche Pfandbriefbank AG 6% Ser 392 00/14.09.15	5.950.715,00	5.520.155,00	3,63
EUR	3.250.000	European Economic Community 2.375% EMTN 10/22.09.17	3.387.199,43	3.450.200,00	2,27
EUR	3.200.000	European Economic Community 3.375% EMTN Sen 12/04.04.32	3.382.450,90	3.444.480,00	2,26
EUR	1.600.000	GE Capital European Funding 2.625% EMTN Reg S 13/15.03.23	1.560.640,00	1.573.520,00	1,03
EUR	4.600.000	General Electric Capital Corp 5.125% EMTN 98/02.09.15	4.999.045,00	4.930.280,00	3,24
EUR	2.600.000	Generali Finance BV 4.75% Sen 99/12.05.14	2.746.401,50	2.637.570,00	1,73
EUR	4.000.000	Hessen (Land) 3.625% Ser 0501 05/25.01.17	4.117.586,25	4.362.600,00	2,87
EUR	1.650.000	HSBC Bank Plc 3.75% EMTN Sen 09/30.11.16	1.815.825,00	1.785.630,00	1,17
EUR	3.550.000	ING Bank NV 2% EMTN Sen 12/28.08.20	3.627.168,67	3.599.700,00	2,36
EUR	2.850.000	ING Bank NV 5.25% EMTN 99/07.06.19	3.118.997,50	3.274.650,00	2,15
EUR	1.400.000	KBL Europ. Private Bankers SA 6.375% EMTN Sub 01/23.02.16	1.561.540,00	1.476.832,00	0,97
EUR	4.925.000	KFW AG 5.5% Sen Ser 213 98/22.01.18	5.610.235,00	5.831.446,25	3,83
EUR	950.000	Korea Expressway Corp 4.375% EMTN 06/27.09.16	1.041.122,99	1.015.455,00	0,67
EUR	3.200.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.25% Reg S Sen 13/19.03.28	3.179.510,00	3.039.840,00	2,00
EUR	2.100.000	Pohjola Bank Plc 1.25% EMTN Sen 13/14.05.18	2.097.900,00	2.075.535,00	1,36
EUR	2.850.000	Rabobank Nederland NV 4.375% EMTN 06/07.06.21	3.275.323,67	3.201.405,00	2,10

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 2013 (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 Nettovermögens
EUR	350.000	Réseau Ferré de France SA 4.625% EMTN Ser 2 99/17.03.14	374.881,88	353.080,00	0,23
EUR	2.200.000	Réseau Ferré de France SA 6% EMTN Ser 10 Tr 1 00/12.10.20	2.542.450,00	2.771.450,00	1,82
EUR	3.200.000	Société Générale SCF 4.25% EMTN 11/03.02.23	3.670.240,00	3.720.160,00	2,44
			108.684.721,08	108.850.663,75	71,50
ITL	4.225.000.000	Deutsche Bank AG 0% Sen 96/15.10.26	1.056.554,58	1.356.448,29	0,89
NLG	495.000	Oesterreich 6.25% 94/28.02.24	271.213,95	297.263,70	0,20
Total obligations / Summe Anleihen			111.276.772,65	112.016.140,09	73,58
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé / Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Obligations / Anleihen					
EUR	2.600.000	Caisse Refinancement Habitat 3.6% EMTN 12/08.03.24	2.773.440,00	2.864.940,00	1,88
EUR	800.000	Natl Australia Bank Ltd 2.25% EMTN 13/06.06.25	798.320,00	771.840,00	0,51
Total obligations / Summe Anleihen			3.571.760,00	3.636.780,00	2,39
<u>Fonds d'investissement ouverts/ Offene Investmentfonds</u>					
Fonds d'investissements (OPCVM) / Investmentfonds (OGAW)					
EUR	80.900	Aberdeen Global Japanese Eq Fd A2 Hedged EUR Cap	591.557,36	804.445,33	0,53
Total fonds d'investissements (OPCVM) / Summe Investmentfonds (OGAW)			591.557,36	804.445,33	0,53
Total portefeuille-titres / Summe des Wertpapierbestandes			140.790.202,57	145.297.998,35	95,43
Avoirs bancaires / Bankguthaben				4.701.284,69	3,09
Autres actifs/(passifs) nets / Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				2.256.976,11	1,48
Total / Total				152.256.259,15	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 2013

Répartition économique / Wirtschaftliche Aufgliederung

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

Banques / Banken	46,65 %
Services financiers diversifiés / Sonstige Finanzdienstleistungen	10,56 %
Pays et gouvernements / Staaten und Regierungen	10,31 %
Institutions internationales / Internationale Institutionen	4,97 %
Transports / Transportwesen	3,13 %
Administrations publiques locales / Öffentliche Gemeindeverwaltungen	2,87 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Lebensmittel, Getränke und Tabak	2,30 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Arzneimittel und Biotechnologie	2,13 %
Energie / Energie	2,08 %
Biens d'équipement / Investitionsgüter	1,76 %
Assurances / Versicherungen	1,11 %
Automobiles et composants automobiles / Automobile und Bestandteile	0,99 %
Matériel et équipement informatique / Technologie-Hardware und Ausrüstung	0,94 %
Biens de consommation durables et habillement / Verbrauchsgüter und Bekleidung	0,77 %
Logiciels et services / Software und Dienstleistungen	0,73 %
Télécommunications / Telekommunikationsdienstleistungen	0,72 %
Services aux collectivités / Versorgungsbetriebe	0,64 %
Matériaux / Rohstoffe	0,63 %
Fonds d'investissement / Investmentfonds	0,53 %
Commerce de détail / Einzelhandel	0,47 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs / Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	0,38 %
Équipements et services de santé / Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	0,35 %
Produits domestiques et de soins / Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	0,20 %
Hôtels, restaurants et loisirs / Hotels, Restaurants und Freizeit	0,13 %
Fonds immobiliers / Immobilienfonds	0,08 %
Total / Total	<u>95,43 %</u>

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 (suite) / (Fortsetzung)

au / zum 31 décembre / Dezember 2013

Répartition géographique / Geographische Aufgliederung

(par pays de résidence de l'émetteur / nach Sitz des Emittenten)

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

France / Frankreich	19,00 %
Allemagne / Deutschland	15,46 %
Pays-Bas / Niederlande	15,25 %
Etats-Unis d'Amérique / Vereinigte Staaten von Amerika	12,51 %
Luxembourg / Luxemburg	8,03 %
Belgique / Belgien	7,83 %
Royaume-Uni / Vereinigtes Königreich	4,24 %
Irlande / Irland	3,81 %
Australie / Australien	3,42 %
Suisse / Schweiz	1,80 %
Finlande / Finnland	1,36 %
Canada / Kanada	0,96 %
Corée du Sud / Südkorea	0,67 %
Danemark / Dänemark	0,52 %
Autriche / Österreich	0,45 %
Italie / Italien	0,08 %
Bermudes (Iles) / Bermuda-Inseln	0,04 %
Total / Total	<u>95,43 %</u>

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 patrimoine / Vermögensaufstellung

au / zum 31 décembre / Dezember 2013

(en/in EUR)

Actif / Aktiva

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Wertpapierbestand zum Marktwert	156.875.638,07
Avoirs bancaires / Bankguthaben	7.787.937,74
A recevoir sur ventes de titres / Forderungen aus Wertpapierverkäufen	2.239,04
A recevoir sur émissions d'actions / Ausstehende Zeichnungsbeträge	259.831,46
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Forderungen aus Erträgen von Wertpapieren	1.929.661,34
Intérêts bancaires à recevoir / Zinsforderungen aus Bankguthaben	2.054,52
Total de l'actif / Gesamtaktiva	166.857.362,17

Exigible / Passiva

A payer sur rachats d'actions / Verbindlichkeiten aus dem Rückkauf von Anteilen	31.313,10
Frais à payer / Sonstige Verbindlichkeiten	198.516,16
Total de l'exigible / Gesamtpassiva	229.829,26

Actif net à la fin de la période / Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	166.627.532,91
--	----------------

Nombre d'actions en circulation / Im Umlauf befindliche Anteile	1.119.081,7834
Valeur nette d'inventaire par action / Nettoinventarwert pro Anteil	148,90

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 2013
(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	15.312	Baytex Energy Corp	479.934,95	431.987,93	0,26
CAD	18.200	Canadian National Railway Co	650.997,68	745.049,86	0,45
CAD	11.125	Imperial Oil Ltd	358.959,90	354.804,60	0,21
CAD	10.000	Suncor Energy Inc	264.796,31	250.414,56	0,15
			1.754.688,84	1.782.256,95	1,07
CHF	22.229	Nestlé SA Reg	1.086.968,42	1.185.647,44	0,71
CHF	25.940	Novartis AG Reg	1.092.650,46	1.508.594,17	0,91
CHF	6.928	Roche Holding AG B de jous Pref	1.122.334,74	1.410.192,42	0,85
CHF	9.680	Swiss Re AG	553.500,48	648.748,55	0,39
CHF	43.108	UBS AG Reg	491.464,07	595.772,83	0,36
			4.346.918,17	5.348.955,41	3,22
DKK	32.000	TDC A/S	204.227,35	225.638,59	0,14
EUR	8.758	Allianz SE Reg	877.503,41	1.141.605,30	0,69
EUR	4.047	Arkema	337.842,07	337.560,27	0,20
EUR	3.275	ASML Holding NV	232.667,76	222.470,75	0,13
EUR	24.286	Axa SA	350.079,66	488.877,18	0,29
EUR	4.693	BASF SE Reg	351.414,35	363.660,57	0,22
EUR	2.875	Bertrand AG	165.373,57	319.125,00	0,19
EUR	9.547	BNP Paribas SA	439.072,36	539.214,56	0,32
EUR	9.587	Daimler AG Reg	504.582,01	603.022,30	0,36
EUR	59.500	Deutsche Telekom AG Reg	642.380,09	739.585,00	0,44
EUR	30.599	Eur Aero Defence and Space NV	951.110,91	1.705.282,27	1,02
EUR	5.724	Fresenius SE & Co KGaA	488.092,78	638.798,40	0,38
EUR	7.800	Gemalto	632.081,07	630.084,00	0,38
EUR	21.888	KBC Group SA	767.360,73	896.423,04	0,54
EUR	3.416	Kering	431.968,85	525.722,40	0,32
EUR	2.100	Koninklijke DSM NV	120.147,25	119.532,00	0,07
EUR	19.884	Legrand Holding SA	676.153,27	795.161,16	0,48
EUR	4.989	LVMH Moët Hennessy L Vuitton	539.450,37	659.545,80	0,40
EUR	14.171	Michelin SA	1.007.354,45	1.085.923,73	0,65
EUR	28.766	Royal Dutch Shell Plc A	734.572,68	740.724,50	0,44
EUR	24.454	Royal Philips NV	490.756,44	648.886,89	0,39
EUR	13.631	Sanofi SA	998.412,64	1.039.772,68	0,62
EUR	25.369	SCOR SE	529.287,42	668.980,53	0,40
EUR	71.300	Snam SpA	249.467,89	289.905,80	0,17
EUR	34.192	Total SA	1.287.432,56	1.515.560,40	0,91
EUR	72.205	UBISOFT Entertainment SA	737.376,64	739.379,20	0,44
EUR	10.188	Vinci SA	383.489,94	485.814,78	0,29
EUR	6.898	Wiener Versicherung Gruppe	275.758,72	249.880,05	0,15
			15.201.189,89	18.190.498,56	10,89
GBP	34.865	British American Tobacco Plc	1.364.553,58	1.343.003,10	0,81
GBP	132.746	BT Group Plc	357.875,67	599.062,72	0,36
GBP	35.036	Diageo Plc	761.543,72	832.467,19	0,50
GBP	167.455	HSBC Holdings Plc	1.119.928,19	1.320.120,19	0,79
GBP	17.820	Rio Tinto Plc	722.361,33	726.605,60	0,44

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 2013
 (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	42.000	United Utilities Plc	310.585,37	337.333,40	0,20
GBP	92.000	Vodafone Group Plc	250.200,37	260.465,45	0,16
			4.887.048,23	5.419.057,65	3,26
NOK	6.037	SeaDrill Ltd	153.492,11	178.080,94	0,11
USD	4.909	ACE Ltd Reg	290.876,72	365.780,47	0,22
USD	1.300	Amazon Com Inc	214.251,43	370.230,59	0,22
USD	21.400	American Water Works Co Inc New	645.916,44	653.968,51	0,39
USD	2.373	Apple Inc	911.022,02	952.670,38	0,57
USD	11.100	Aqua America Inc	201.794,37	191.100,81	0,12
USD	6.900	Boeing Co (The)	418.838,07	678.984,98	0,41
USD	2.707	Celgene Corp	108.129,40	331.170,22	0,20
USD	37.200	Cisco Systems Inc	646.310,34	599.239,82	0,36
USD	27.500	Coach Inc	1.167.759,30	1.122.696,83	0,67
USD	28.952	Coca-Cola Co	826.045,73	861.276,15	0,52
USD	9.700	Crown Castle Intl Corp	536.419,43	514.196,56	0,31
USD	19.100	Danaher Corp	838.383,05	1.062.271,13	0,64
USD	9.300	EBay Inc	307.527,39	363.651,04	0,22
USD	23.300	EMC Corp	448.591,77	422.731,58	0,25
USD	18.000	Exxon Mobil Corp	1.264.269,65	1.307.207,24	0,78
USD	45.609	General Electric Co	793.683,08	920.930,32	0,55
USD	10.300	Gilead Sciences Inc	407.079,20	559.872,58	0,34
USD	900	Google Inc A	555.115,30	722.906,06	0,43
USD	12.400	Halliburton Co (Hg Co)	457.060,04	452.459,73	0,27
USD	22.800	Harley Davidson Inc	848.140,32	1.138.803,26	0,68
USD	7.500	Helmerich and Payne Inc	365.385,77	456.271,49	0,27
USD	7.700	Home Depot Inc	229.869,99	456.787,69	0,27
USD	4.900	IBM Corp	563.637,88	661.291,58	0,40
USD	21.469	JPMorgan Chase & Co	747.069,26	900.726,55	0,54
USD	4.600	Lyondellbasell Industries NV	209.617,09	264.593,67	0,16
USD	5.500	Marathon Oil Corp	152.792,37	140.162,90	0,08
USD	6.100	Mc Donald's Corp	416.418,87	428.424,25	0,26
USD	13.300	Merck Co Inc	427.673,64	480.870,23	0,29
USD	37.899	Microsoft Corp	833.156,75	1.023.170,11	0,61
USD	38.500	Mondelez Intl Inc	851.485,57	979.189,14	0,59
USD	3.500	National Oilwell Varco Inc	216.900,44	199.370,14	0,12
USD	13.100	Occidental Petroleum Corp	890.944,85	896.727,60	0,54
USD	99.700	Och-Ziff Cap Mgt Gr LLC A	757.263,44	1.042.293,57	0,63
USD	10.300	Pepsico Inc	606.139,77	618.261,00	0,37
USD	36.162	Pfizer Inc	1.025.311,35	803.483,64	0,48
USD	1.700	Praxair Inc	159.291,56	160.012,31	0,10
USD	11.857	Procter & Gamble Co	549.558,81	703.908,78	0,42
USD	6.817	Qualcomm Inc	315.621,54	363.096,25	0,22
USD	10.700	Starbucks Corp	482.023,08	608.495,93	0,37
USD	13.200	Texas Instruments Inc	374.429,31	419.533,03	0,25
USD	4.800	Union Pacific Corp	503.699,83	577.042,53	0,35
USD	21.487	United Health Group Inc	878.362,19	1.163.292,57	0,70
USD	46.300	US Bancorp	1.254.310,82	1.349.864,98	0,81
USD	5.700	Verizon Communications Inc	212.928,82	202.827,15	0,12
USD	45.243	Wells Fargo & Co New	1.305.021,32	1.490.357,65	0,89
			26.216.127,37	29.982.203,00	17,99
Total actions / Summe Aktien			52.763.691,96	61.126.691,10	36,68

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 2013 (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
Fonds d'investissement fermés / Geschlossene Investmentfonds					
USD	2.500	Essex Property Trust Inc	314.641,79	260.217,19	0,16
Total fonds d'investissement fermés / Summe geschlossene Investmentfonds			314.641,79	260.217,19	0,16
Obligations / Anleihen					
DEM	1.300.000	Hydro-Quebec 6% 86/01.05.16	748.834,63	740.752,00	0,44
DEM	500.000	Oesterreich 6.5% 94/10.01.24	313.909,30	343.808,00	0,21
DEM	3.500.000	Rabobank Nederland NV 0% EMTN 96/28.10.26	709.048,46	1.140.403,95	0,68
			1.771.792,39	2.224.963,95	1,33
EUR	3.300.000	AIB Mortgage Bank 3.125% EMTN 12/04.12.15	3.376.130,00	3.407.085,00	2,05
EUR	3.100.000	ANZ Banking Group Ltd 3.625% EMTN Reg-S Ser 12-2 12/18.07.22	3.111.621,25	3.436.040,00	2,06
EUR	3.600.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 3.875% 09/04.11.19	3.968.557,22	4.057.740,00	2,44
EUR	2.100.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 3.875% EMTN Sen 11/26.05.23	2.432.960,00	2.378.880,00	1,43
EUR	2.500.000	Belfius Banque 1.25% EMTN 12/27.11.17	2.503.500,00	2.522.250,00	1,51
EUR	2.200.000	Belgium 4.25% Ser 61 11/28.09.21	2.392.051,00	2.537.920,00	1,52
EUR	3.250.000	Belgium 5.5% OLO Ser 31 97/28.03.28	3.417.649,37	4.170.400,00	2,50
EUR	1.250.000	BNZ Intl Fding Ltd London Br 3.125% EMTN Ser 3 10/23.11.17	1.365.050,00	1.349.562,50	0,81
EUR	1.500.000	BPCE SA 1.75% 12/29.11.19	1.503.490,00	1.513.200,00	0,91
EUR	2.100.000	Caisse Franç de Fin Local 4.5% EMTN 07/13.11.17	2.373.340,00	2.372.475,00	1,42
EUR	2.950.000	Caisse Nat des Autoroutes 4.375% Sen 99/19.05.14	3.150.440,77	2.995.577,50	1,80
EUR	3.350.000	Cie de Financement Foncier 6.125% 00/23.02.15	4.113.539,60	3.570.095,00	2,14
EUR	2.300.000	Corealcredit Bank AG 4.25% Ser 497 99/20.01.14	2.394.314,26	2.304.025,00	1,38
EUR	200.000	Council of Europe Dev Bank Step-down 99/15.03.19	199.637,97	289.400,00	0,17
EUR	230.000	Council of Europe Dev Bank Step-down 99/26.02.24	208.730,50	345.345,00	0,21
EUR	1.000.000	Cred Agricole Home Loan SFH 4% Ser 7 Tr 1 10/16.07.25	1.037.026,00	1.132.250,00	0,68
EUR	550.000	Danske Bank A/S 4.125% EMTN Ser 038-I 09/26.11.19	641.035,00	629.062,50	0,38
EUR	1.500.000	Depfa Deutsche Pfandbriefk AG 4.5% Ser 505 98/15.01.14	1.531.382,66	1.502.025,00	0,90
EUR	4.050.000	Deutsche Pfandbriefbank AG 6% Ser 392 00/14.09.15	4.887.118,29	4.427.055,00	2,66
EUR	2.650.000	European Economic Community 2.375% EMTN 10/22.09.17	2.725.843,75	2.813.240,00	1,69
EUR	2.350.000	European Economic Community 3.375% EMTN Sen 12/04.04.32	2.428.085,83	2.529.540,00	1,52
EUR	1.200.000	GE Capital European Funding 2.625% EMTN Reg S 13/15.03.23	1.170.480,00	1.180.140,00	0,71
EUR	3.750.000	General Electric Capital Corp 5.125% EMTN 98/02.09.15	4.058.159,94	4.019.250,00	2,41
EUR	2.100.000	Generali Finance BV 4.75% Sen 99/12.05.14	2.248.955,25	2.130.345,00	1,28
EUR	3.075.000	Hessen (Land) 3.625% Ser 0501 05/25.01.17	2.977.862,19	3.353.748,75	2,01
EUR	1.300.000	HSBC Bank Plc 3.75% EMTN Sen 09/30.11.16	1.423.495,00	1.406.860,00	0,84
EUR	2.600.000	ING Bank NV 2% EMTN Sen 12/28.08.20	2.650.996,00	2.636.400,00	1,58
EUR	2.300.000	ING Bank NV 5.25% EMTN 99/07.06.19	2.496.817,50	2.642.700,00	1,59
EUR	1.100.000	KBL Europ. Private Bankers SA 6.375% EMTN Sub 01/23.02.16	1.246.441,43	1.160.368,00	0,70
EUR	3.900.000	KFW AG 5.5% Sen Ser 213 98/22.01.18	4.269.803,76	4.617.795,00	2,77
EUR	787.000	Korea Expressway Corp 4.375% EMTN 06/27.09.16	842.483,50	841.224,30	0,51
EUR	2.500.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.25% Reg S Sen 13/19.03.28	2.482.670,00	2.374.875,00	1,43
EUR	1.500.000	Pohjola Bank Plc 1.25% EMTN Sen 13/14.05.18	1.498.500,00	1.482.525,00	0,89
EUR	2.300.000	Rabobank Nederland NV 4.375% EMTN 06/07.06.21	2.631.080,00	2.583.590,00	1,55

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 2013
 (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 Nettovermögens
EUR	292.000	Réseau Ferré de France SA 4.625% EMTN Ser 2 99/17.03.14	313.366,92	294.569,60	0,18
EUR	1.750.000	Réseau Ferré de France SA 6% EMTN Ser 10 Tr 1 00/12.10.20	2.114.476,67	2.204.562,50	1,32
EUR	2.600.000	Société Générale SCF 4.25% EMTN 11/03.02.23	2.999.500,00	3.022.630,00	1,81
			85.186.591,63	86.234.750,65	51,76
ITL	5.100.000.000	Deutsche Bank AG 0% Sen 96/15.10.26	1.118.538,45	1.637.369,53	0,98
NLG	750.000	Oesterreich 6.25% 94/28.02.24	410.909,62	450.399,56	0,27
Total obligations / Summe Anleihen			88.487.832,09	90.547.483,69	54,34
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé /</u> <u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Obligations / Anleihen					
EUR	2.100.000	Caisse Refinancement Habitat 3.6% EMTN 12/08.03.24	2.156.540,00	2.313.990,00	1,39
EUR	500.000	Natl Australia Bank Ltd 2.25% EMTN 13/06.06.25	498.950,00	482.400,00	0,29
Total obligations / Summe Anleihen			2.655.490,00	2.796.390,00	1,68
<u>Fonds d'investissement ouverts/ Offene Investmentfonds</u>					
Fonds d'investissements (OPCVM) / Investmentfonds (OGAW)					
EUR	215.700	Aberdeen Global Japanese Eq Fd A2 Hedged EUR Cap	1.557.382,27	2.144.856,09	1,29
Total fonds d'investissements (OPCVM) / Summe Investmentfonds (OGAW)			1.557.382,27	2.144.856,09	1,29
Total portefeuille-titres / Summe des Wertpapierbestandes			145.779.038,11	156.875.638,07	94,15
Avoirs bancaires / Bankguthaben				7.787.937,74	4,67
Autres actifs/(passifs) nets / Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.963.957,10	1,18
Total / Total				166.627.532,91	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 2013

Répartition économique / Wirtschaftliche Aufgliederung

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

Banques / Banken	36,39 %
Services financiers diversifiés / Sonstige Finanzdienstleistungen	8,73 %
Pays et gouvernements / Staaten und Regierungen	7,73 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Lebensmittel, Getränke und Tabak	4,26 %
Energie / Energie	4,14 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Arzneimittel und Biotechnologie	4,07 %
Institutions internationales / Internationale Institutionen	3,59 %
Biens d'équipement / Investitionsgüter	3,39 %
Transports / Transportwesen	2,81 %
Assurances / Versicherungen	2,14 %
Administrations publiques locales / Öffentliche Gemeindeverwaltungen	2,01 %
Automobiles et composants automobiles / Automobile und Bestandteile	1,88 %
Matériel et équipement informatique / Technologie-Hardware und Ausrüstung	1,80 %
Télécommunications / Telekommunikationsdienstleistungen	1,53 %
Logiciels et services / Software und Dienstleistungen	1,48 %
Biens de consommation durables et habillement / Verbrauchsgüter und Bekleidung	1,46 %
Fonds d'investissement / Investmentfonds	1,29 %
Matériaux / Rohstoffe	1,19 %
Commerce de détail / Einzelhandel	1,03 %
Services aux collectivités / Versorgungsbetriebe	0,93 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs / Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	0,76 %
Equipements et services de santé / Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	0,70 %
Produits domestiques et de soins / Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	0,42 %
Hôtels, restaurants et loisirs / Hotels, Restaurants und Freizeit	0,26 %
Fonds immobiliers / Immobilienfonds	0,16 %
Total / Total	<u>94,15 %</u>

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 (suite) / (Fortsetzung)

au / zum 31 décembre / Dezember 2013

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	20,18 %
France / Frankreich	17,35 %
Allemagne / Deutschland	12,98 %
Pays-Bas / Niederlande	12,70 %
Luxembourg / Luxemburg	6,63 %
Belgique / Belgien	6,07 %
Royaume-Uni / Vereinigtes Königreich	5,35 %
Suisse / Schweiz	3,44 %
Irlande / Irland	2,76 %
Australie / Australien	2,35 %
Canada / Kanada	1,51 %
Finlande / Finnland	0,89 %
Autriche / Österreich	0,63 %
Danemark / Dänemark	0,52 %
Corée du Sud / Südkorea	0,51 %
Italie / Italien	0,17 %
Bermudes (Iles) / Bermuda-Inseln	0,11 %
Total / Total	<u>94,15 %</u>

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 patrimoine / Vermögensaufstellung

au / zum 31 décembre / Dezember 2013

(en/in EUR)

Actif / Aktiva

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Wertpapierbestand zum Marktwert	91.104.439,03
Avoirs bancaires / Bankguthaben	2.100.280,50
A recevoir sur ventes de titres / Forderungen aus Wertpapierverkäufen	2.234,93
A recevoir sur émissions d'actions / Ausstehende Zeichnungsbeträge	14.735,77
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Forderungen aus Erträgen von Wertpapieren	779.043,19
Intérêts bancaires à recevoir / Zinsforderungen aus Bankguthaben	593,95
Total de l'actif / Gesamtaktiva	94.001.327,37

Exigible / Passiva

A payer sur rachats d'actions / Verbindlichkeiten aus dem Rückkauf von Anteilen	67.040,43
Frais à payer / Sonstige Verbindlichkeiten	114.777,92
Total de l'exigible / Gesamtpassiva	181.818,35

Actif net à la fin de la période / Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	93.819.509,02
--	---------------

Nombre d'actions en circulation / Im Umlauf befindliche Anteile	668.373,9576
Valeur nette d'inventaire par action / Nettoinventarwert pro Anteil	140,37

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 2013
(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	8.435	Baytex Energy Corp	266.176,89	237.971,41	0,25
CAD	20.800	Canadian National Railway Co	746.888,93	851.485,55	0,91
CAD	10.728	Imperial Oil Ltd	347.084,41	342.143,26	0,36
CAD	8.700	Suncor Energy Inc	230.372,79	217.860,67	0,23
			1.590.523,02	1.649.460,89	1,75
CHF	14.480	Nestlé SA Reg	660.408,31	772.332,31	0,82
CHF	18.119	Novartis AG Reg	726.844,65	1.053.747,79	1,12
CHF	4.954	Roche Holding AG B de jous Pref	741.238,97	1.008.385,29	1,07
CHF	8.178	Swiss Re AG	463.227,67	548.085,30	0,58
CHF	34.278	UBS AG Reg	381.623,30	473.738,08	0,51
			2.973.342,90	3.856.288,77	4,10
DKK	21.000	TDC A/S	134.024,20	148.075,33	0,16
EUR	5.400	Allianz SE Reg	454.602,69	703.890,00	0,75
EUR	3.375	Arkema	280.841,04	281.508,75	0,30
EUR	2.778	ASML Holding NV	197.432,31	188.709,54	0,20
EUR	20.800	Axa SA	278.132,91	418.704,00	0,45
EUR	4.011	BASF SE Reg	300.345,82	310.812,39	0,33
EUR	3.000	Bertrand AG	166.494,26	333.000,00	0,36
EUR	8.100	BNP Paribas SA	349.608,23	457.488,00	0,49
EUR	8.010	Daimler AG Reg	405.312,31	503.829,00	0,54
EUR	40.500	Deutsche Telekom AG Reg	437.929,15	503.415,00	0,54
EUR	21.500	Eur Aero Defence and Space NV	589.649,19	1.198.195,00	1,28
EUR	4.680	Fresenius SE & Co KGaA	394.492,58	522.288,00	0,56
EUR	6.000	Gemalto	486.216,21	484.680,00	0,52
EUR	18.270	KBC Group SA	638.181,17	748.247,85	0,80
EUR	2.879	Kering	373.405,05	443.078,10	0,47
EUR	2.200	Koninklijke DSM NV	125.868,55	125.224,00	0,13
EUR	17.347	Legrand Holding SA	567.151,40	693.706,53	0,74
EUR	4.300	LVMH Moët Hennessy L Vuitton	459.063,51	568.460,00	0,61
EUR	11.858	Michelin SA	816.256,59	908.678,54	0,97
EUR	20.040	Royal Dutch Shell Plc A	525.544,76	516.030,00	0,55
EUR	21.084	Royal Philips NV	421.089,26	559.463,94	0,60
EUR	11.134	Sanofi SA	800.132,27	849.301,52	0,91
EUR	25.700	SCOR SE	532.281,54	677.709,00	0,72
EUR	80.900	Snam SpA	281.803,15	328.939,40	0,35
EUR	18.800	Total SA	644.192,56	833.310,00	0,89
EUR	74.589	UBISOFT Entertainment SA	759.291,04	763.791,36	0,81
EUR	10.736	Vinci SA	402.829,11	511.946,16	0,55
EUR	5.800	Wiener Versicherung Gruppe	228.774,93	210.105,00	0,22
			11.916.921,59	14.644.511,08	15,64
GBP	22.430	British American Tobacco Plc	877.440,39	864.005,72	0,92
GBP	146.459	BT Group Plc	394.786,99	660.947,42	0,70
GBP	28.200	Diageo Plc	603.846,11	670.041,52	0,71
GBP	143.954	HSBC Holdings Plc	889.244,28	1.134.851,63	1,21
GBP	12.895	Rio Tinto Plc	499.385,60	525.790,08	0,56

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 2013
 (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	46.400	United Utilities Plc	343.122,87	372.673,09	0,40
GBP	102.000	Vodafone Group Plc	277.395,94	288.776,91	0,31
			3.885.222,18	4.517.086,37	4,81
NOK	6.400	SeaDrill Ltd	154.364,42	188.788,80	0,20
USD	4.900	ACE Ltd Reg	282.645,27	365.109,86	0,39
USD	1.500	Amazon Com Inc	247.213,19	427.189,14	0,46
USD	14.000	American Water Works Co Inc New	419.352,63	427.829,86	0,46
USD	1.880	Apple Inc	716.206,11	754.749,39	0,80
USD	11.600	Aqua America Inc	210.884,20	199.708,96	0,21
USD	4.700	Boeing Co (The)	264.266,36	462.497,01	0,49
USD	2.828	Celgene Corp	97.791,24	345.973,17	0,37
USD	30.900	Cisco Systems Inc	538.726,29	497.755,66	0,53
USD	15.200	Coach Inc	662.238,36	620.545,16	0,66
USD	19.800	Coca-Cola Co	547.089,08	589.018,64	0,63
USD	5.100	Crown Castle Intl Corp	284.004,41	270.350,77	0,29
USD	13.700	Danaher Corp	560.053,01	761.943,17	0,81
USD	9.900	EBay Inc	317.212,30	387.112,40	0,41
USD	19.300	EMC Corp	380.095,36	350.159,64	0,37
USD	10.900	Exxon Mobil Corp	765.585,51	791.586,61	0,84
USD	32.100	General Electric Co	538.036,77	648.158,55	0,69
USD	7.900	Gilead Sciences Inc	312.225,80	429.416,83	0,46
USD	700	Google Inc A	399.006,91	562.260,27	0,60
USD	7.800	Halliburton Co (Hg Co)	288.948,75	284.611,76	0,30
USD	13.200	Harley Davidson Inc	357.959,81	659.307,15	0,70
USD	4.200	Helmerich and Payne Inc	199.612,05	255.512,04	0,27
USD	4.700	Home Depot Inc	123.334,40	278.818,46	0,30
USD	4.400	IBM Corp	597.641,87	593.812,85	0,63
USD	16.400	JPMorgan Chase & Co	526.389,04	688.057,92	0,73
USD	4.000	Lyondellbasell Industries NV	176.723,48	230.081,45	0,25
USD	5.300	Marathon Oil Corp	147.236,29	135.066,06	0,14
USD	4.700	Mc Donald's Corp	321.308,94	330.097,38	0,35
USD	9.800	Merck Co Inc	313.338,75	354.325,43	0,38
USD	26.979	Microsoft Corp	558.542,48	728.359,75	0,78
USD	34.200	Mondelez Intl Inc	754.901,35	869.825,16	0,93
USD	3.800	National Oilwell Varco Inc	235.491,91	216.459,00	0,23
USD	9.600	Occidental Petroleum Corp	650.535,17	657.143,89	0,70
USD	75.900	Och-Ziff Cap Mgt Gr LLC A	555.821,04	793.481,27	0,85
USD	8.700	Pepsico Inc	514.067,93	522.220,45	0,56
USD	26.000	Pfizer Inc	751.002,60	577.694,12	0,62
USD	1.500	Praxair Inc	140.551,38	141.187,33	0,15
USD	9.300	Procter & Gamble Co	443.917,39	552.108,60	0,59
USD	6.100	Qualcomm Inc	281.560,66	324.906,43	0,35
USD	9.800	Starbucks Corp	429.236,33	557.314,03	0,59
USD	11.200	Texas Instruments Inc	310.913,60	355.967,42	0,38
USD	4.100	Union Pacific Corp	409.786,62	492.890,50	0,53
USD	19.600	United Health Group Inc	803.675,73	1.061.131,58	1,13
USD	29.500	US Bancorp	775.050,29	860.065,16	0,92
USD	2.700	Verizon Communications Inc	100.861,02	96.076,02	0,10
USD	33.700	Wells Fargo & Co New	931.820,90	1.110.117,65	1,18
Total actions / Summe Aktien			19.242.862,58	22.618.003,95	24,11
			39.897.260,89	47.622.215,19	50,77

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 2013 (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
Fonds d'investissement fermés / Geschlossene Investmentfonds					
USD	2.000	Essex Property Trust Inc	252.016,05	208.173,76	0,22
Total fonds d'investissement fermés / Summe geschlossene Investmentfonds			252.016,05	208.173,76	0,22
Obligations / Anleihen					
DEM	365.000	Hydro-Quebec 6% 86/01.05.16	210.260,45	207.980,37	0,22
DEM	390.000	Oesterreich 6.5% 94/10.01.24	244.858,05	268.170,24	0,29
DEM	1.400.000	Rabobank Nederland NV 0% EMTN 96/28.10.26	283.643,38	456.161,58	0,49
			738.761,88	932.312,19	1,00
EUR	1.200.000	AIB Mortgage Bank 3.125% EMTN 12/04.12.15	1.226.760,00	1.238.940,00	1,32
EUR	1.200.000	ANZ Banking Group Ltd 3.625% EMTN Reg-S Ser 12-2 12/18.07.22	1.195.530,00	1.330.080,00	1,42
EUR	1.350.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 3.875% 09/04.11.19	1.475.914,50	1.521.652,50	1,62
EUR	800.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 3.875% EMTN Sen 11/26.05.23	926.790,59	906.240,00	0,97
EUR	400.000	Belfius Banque 1.25% EMTN 12/27.11.17	405.000,00	403.560,00	0,43
EUR	850.000	Belgium 4.25% Ser 61 11/28.09.21	909.640,25	980.560,00	1,05
EUR	1.250.000	Belgium 5.5% OLO Ser 31 97/28.03.28	1.286.494,14	1.604.000,00	1,71
EUR	480.000	BNZ Intl Fding Ltd London Br 3.125% EMTN Ser 3 10/23.11.17	523.968,00	518.232,00	0,55
EUR	600.000	BPCE SA 1.75% 12/29.11.19	599.700,00	605.280,00	0,65
EUR	800.000	Caisse Franç de Fin Local 4.5% EMTN 07/13.11.17	904.850,00	903.800,00	0,96
EUR	1.145.000	Caisse Nat des Autoroutes 4.375% Sen 99/19.05.14	1.203.870,36	1.162.690,25	1,24
EUR	1.300.000	Cie de Financement Foncier 6.125% 00/23.02.15	1.601.040,37	1.385.410,00	1,48
EUR	1.050.000	Corealcredit Bank AG 4.25% Ser 497 99/20.01.14	1.094.106,30	1.051.837,50	1,12
EUR	100.000	Council of Europe Dev Bank Step-down 99/15.03.19	99.832,78	144.700,00	0,15
EUR	120.000	Council of Europe Dev Bank Step-down 99/26.02.24	108.922,00	180.180,00	0,19
EUR	400.000	Cred Agricole Home Loan SFH 4% Ser 7 Tr 1 10/16.07.25	410.512,00	452.900,00	0,48
EUR	200.000	Danske Bank A/S 4.125% EMTN Ser 038-I 09/26.11.19	233.780,00	228.750,00	0,24
EUR	700.000	Depfa Deutsche Pfandbriefbk AG 4.5% Ser 505 98/15.01.14	712.117,78	700.945,00	0,75
EUR	1.500.000	Deutsche Pfandbriefbank AG 6% Ser 392 00/14.09.15	1.821.376,02	1.639.650,00	1,75
EUR	1.000.000	European Economic Community 2.375% EMTN 10/22.09.17	1.029.526,98	1.061.600,00	1,13
EUR	1.000.000	European Economic Community 3.375% EMTN Sen 12/04.04.32	1.029.033,33	1.076.400,00	1,15
EUR	500.000	GE Capital European Funding 2.625% EMTN Reg S 13/15.03.23	487.700,00	491.725,00	0,52
EUR	1.400.000	General Electric Capital Corp 5.125% EMTN 98/02.09.15	1.523.157,23	1.500.520,00	1,60
EUR	900.000	Generali Finance BV 4.75% Sen 99/12.05.14	964.284,37	913.005,00	0,97
EUR	1.150.000	Hessen (Land) 3.625% Ser 0501 05/25.01.17	1.093.240,65	1.254.247,50	1,34
EUR	400.000	HSBC Bank Plc 3.75% EMTN Sen 09/30.11.16	440.200,00	432.880,00	0,46
EUR	950.000	ING Bank NV 2% EMTN Sen 12/28.08.20	967.125,00	963.300,00	1,03
EUR	840.000	ING Bank NV 5.25% EMTN 99/07.06.19	887.791,75	965.160,00	1,03
EUR	500.000	KBL Europ. Private Bankers SA 6.375% EMTN Sub 01/23.02.16	566.578,57	527.440,00	0,56
EUR	1.500.000	KFW AG 5.5% Sen Ser 213 98/22.01.18	1.623.444,99	1.776.075,00	1,89
EUR	300.000	Korea Expressway Corp 4.375% EMTN 06/27.09.16	321.150,00	320.670,00	0,34
EUR	950.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.25% Reg S Sen 13/19.03.28	946.900,00	902.452,50	0,96
EUR	850.000	Rabobank Nederland NV 4.375% EMTN 06/07.06.21	972.829,72	954.805,00	1,02

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 2013 (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	135.000	Réseau Ferré de France SA 4.625% EMTN Ser 2 99/17.03.14	144.404,99	136.188,00	0,15
EUR	650.000	Réseau Ferré de France SA 6% EMTN Ser 10 Tr 1 00/12.10.20	762.075,67	818.837,50	0,87
EUR	1.000.000	Société Générale SCF 4.25% EMTN 11/03.02.23	1.143.033,33	1.162.550,00	1,24
			31.642.681,67	32.217.262,75	34,34
ITL	1.325.000.000	Deutsche Bank AG 0% Sen 96/15.10.26	290.610,28	425.395,02	0,45
NLG	380.000	Oesterreich 6.25% 94/28.02.24	208.213,94	228.202,44	0,24
Total obligations / Summe Anleihen			32.880.267,77	33.803.172,40	36,03
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé / Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Obligations / Anleihen					
EUR	750.000	Caisse Refinancement Habitat 3.6% EMTN 12/08.03.24	751.987,50	826.425,00	0,88
EUR	100.000	Natl Australia Bank Ltd 2.25% EMTN 13/06.06.25	99.790,00	96.480,00	0,10
Total obligations / Summe Anleihen			851.777,50	922.905,00	0,98
<u>Fonds d'investissement ouverts/ Offene Investmentfonds</u>					
Fonds d'investissements (OPCVM) / Investmentfonds (OGAW)					
EUR	286.800	Aberdeen Global Japanese Eq Fd A2 Hedged EUR Cap	2.142.007,98	2.851.853,16	3,04
EUR	30.470	Fidelity Active Strateg Japan Fd A-ACC EUR Hedged Cap	3.554.161,40	3.981.210,20	4,24
			5.696.169,38	6.833.063,36	7,28
USD	25.000	Aberdeen Global Em Markets Equity Fd I2 Cap	1.084.428,44	1.212.023,53	1,29
USD	68.300	Goldman Sachs Fds Scv N11SM Equity Ptf R Cap	558.185,21	502.885,79	0,54
			1.642.613,65	1.714.909,32	1,83
Total fonds d'investissements (OPCVM) / Summe Investmentfonds (OGAW)			7.338.783,03	8.547.972,68	9,11
Total portefeuille-titres / Summe des Wertpapierbestandes			81.220.105,24	91.104.439,03	97,11
Avoirs bancaires / Bankguthaben				2.100.280,50	2,24
Autres actifs/(passifs) nets / Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				614.789,49	0,65
Total / Total				93.819.509,02	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 2013

Répartition économique / Wirtschaftliche Aufgliederung

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

Banques / Banken	25,41 %
Fonds d'investissement / Investmentfonds	9,11 %
Services financiers diversifiés / Sonstige Finanzdienstleistungen	7,26 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Lebensmittel, Getränke und Tabak	5,62 %
Pays et gouvernements / Staaten und Regierungen	5,49 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Arzneimittel und Biotechnologie	5,49 %
Energie / Energie	4,96 %
Biens d'équipement / Investitionsgüter	4,56 %
Assurances / Versicherungen	3,11 %
Transports / Transportwesen	2,80 %
Matériel et équipement informatique / Technologie-Hardware und Ausrüstung	2,68 %
Institutions internationales / Internationale Institutionen	2,62 %
Automobiles et composants automobiles / Automobile und Bestandteile	2,57 %
Logiciels et services / Software und Dienstleistungen	2,19 %
Télécommunications / Telekommunikationsdienstleistungen	2,10 %
Biens de consommation durables et habillement / Verbrauchsgüter und Bekleidung	1,87 %
Matériaux / Rohstoffe	1,72 %
Commerce de détail / Einzelhandel	1,64 %
Administrations publiques locales / Öffentliche Gemeindeverwaltungen	1,34 %
Services aux collectivités / Versorgungsbetriebe	1,18 %
Equipements et services de santé / Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	1,13 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs / Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	1,10 %
Produits domestiques et de soins / Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	0,59 %
Hôtels, restaurants et loisirs / Hotels, Restaurants und Freizeit	0,35 %
Fonds immobiliers / Immobilienfonds	0,22 %
Total / Total	<u>97,11 %</u>

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 (suite) / (Fortsetzung)

au / zum 31 décembre / Dezember 2013

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	25,29 %
France / Frankreich	16,20 %
Luxembourg / Luxemburg	12,91 %
Allemagne / Deutschland	10,38 %
Pays-Bas / Niederlande	10,11 %
Royaume-Uni / Vereinigtes Königreich	6,37 %
Suisse / Schweiz	4,49 %
Belgique / Belgien	3,99 %
Canada / Kanada	1,97 %
Irlande / Irland	1,84 %
Australie / Australien	1,52 %
Autriche / Österreich	0,75 %
Danemark / Dänemark	0,40 %
Italie / Italien	0,35 %
Corée du Sud / Südkorea	0,34 %
Bermudes (Iles) / Bermuda-Inseln	0,20 %
Total / Total	<u>97,11 %</u>

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 patrimoine / Vermögensaufstellung

au / zum 31 décembre / Dezember 2013

(en/in EUR)

Actif / Aktiva

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Wertpapierbestand zum Marktwert	49.657.695,45
Avoirs bancaires / Bankguthaben	1.393.902,51
A recevoir sur ventes de titres / Forderungen aus Wertpapierverkäufen	1.505,16
A recevoir sur émissions d'actions / Ausstehende Zeichnungsbeträge	4.790,53
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Forderungen aus Erträgen von Wertpapieren	215.073,98
Intérêts bancaires à recevoir / Zinsforderungen aus Bankguthaben	421,21
Total de l'actif / Gesamtaktiva	51.273.388,84

Exigible / Passiva

A payer sur rachats d'actions / Verbindlichkeiten aus dem Rückkauf von Anteilen	20.520,24
Frais à payer / Sonstige Verbindlichkeiten	64.487,97
Total de l'exigible / Gesamtpassiva	85.008,21

Actif net à la fin de la période / Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	51.188.380,63
--	---------------

Nombre d'actions en circulation / Im Umlauf befindliche Anteile	402.315,0319
Valeur nette d'inventaire par action / Nettoinventarwert pro Anteil	127,23

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 2013
(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	5.893	Baytex Energy Corp	185.979,28	166.255,54	0,33
CAD	13.400	Canadian National Railway Co	480.028,16	548.553,19	1,07
CAD	4.712	Imperial Oil Ltd	152.451,87	150.277,69	0,29
CAD	6.100	Suncor Energy Inc	161.525,75	152.752,88	0,30
			979.985,06	1.017.839,30	1,99
CHF	9.032	Nestlé SA Reg	407.276,15	481.747,61	0,94
CHF	12.750	Novartis AG Reg	524.298,34	741.502,53	1,45
CHF	3.490	Roche Holding AG B de jouis Pref	529.644,50	710.388,50	1,39
CHF	5.488	Swiss Re AG	310.857,60	367.802,90	0,72
CHF	23.934	UBS AG Reg	268.423,87	330.779,13	0,65
			2.040.500,46	2.632.220,67	5,15
DKK	14.500	TDC A/S	92.540,52	102.242,49	0,20
EUR	3.700	Allianz SE Reg	314.428,81	482.295,00	0,94
EUR	2.345	Arkema	195.215,82	195.596,45	0,38
EUR	1.937	ASML Holding NV	137.657,90	131.580,41	0,26
EUR	14.200	Axa SA	189.879,20	285.846,00	0,56
EUR	2.499	BASF SE Reg	187.126,46	193.647,51	0,38
EUR	2.050	Bertrandt AG	118.216,34	227.550,00	0,44
EUR	5.601	BNP Paribas SA	244.500,97	316.344,48	0,62
EUR	5.565	Daimler AG Reg	282.631,18	350.038,50	0,68
EUR	28.400	Deutsche Telekom AG Reg	307.041,19	353.012,00	0,69
EUR	18.400	Eur Aero Defence and Space NV	518.844,56	1.025.432,00	2,00
EUR	3.261	Fresenius SE & Co KGaA	275.600,90	363.927,60	0,71
EUR	4.400	Gemalto	356.558,56	355.432,00	0,69
EUR	12.691	KBC Group SA	443.483,26	519.759,91	1,02
EUR	2.004	Kering	260.077,70	308.415,60	0,60
EUR	1.500	Koninklijke DSM NV	85.819,46	85.380,00	0,17
EUR	12.001	Legrand Holding SA	393.730,94	479.919,99	0,94
EUR	2.960	LVMH Moët Hennessy L Vuitton	329.711,09	391.312,00	0,76
EUR	8.238	Michelin SA	566.887,44	631.277,94	1,23
EUR	13.360	Royal Dutch Shell Plc A	350.362,54	344.020,00	0,67
EUR	14.609	Royal Philips NV	293.216,33	387.649,82	0,76
EUR	7.760	Sanofi SA	557.243,44	591.932,80	1,16
EUR	17.600	SCOR SE	364.833,16	464.112,00	0,91
EUR	53.100	Snam SpA	184.965,97	215.904,60	0,42
EUR	12.150	Total SA	427.338,73	538.548,75	1,05
EUR	52.737	UBISOFT Entertainment SA	538.929,07	540.026,88	1,06
EUR	7.394	Vinci SA	274.598,53	352.582,89	0,69
EUR	4.000	Wiener Versicherung Gruppe	157.775,82	144.900,00	0,28
			8.356.675,37	10.276.445,13	20,07
GBP	14.463	British American Tobacco Plc	566.446,17	557.116,13	1,09
GBP	96.167	BT Group Plc	259.309,71	433.987,19	0,85
GBP	19.439	Diageo Plc	416.256,14	461.877,21	0,90
GBP	99.871	HSBC Holdings Plc	646.299,06	787.326,28	1,54
GBP	9.487	Rio Tinto Plc	395.368,43	386.829,82	0,76

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 2013
 (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	31.100	United Utilities Plc	229.981,07	249.787,35	0,49
GBP	82.000	Vodafone Group Plc	223.004,81	232.153,99	0,45
			2.736.665,39	3.109.077,97	6,08
NOK	4.154	SeaDrill Ltd	100.359,61	122.535,73	0,24
USD	3.300	ACE Ltd Reg	190.360,89	245.890,32	0,48
USD	1.000	Amazon Com Inc	164.808,79	284.792,76	0,56
USD	10.400	American Water Works Co Inc New	311.519,09	317.816,47	0,62
USD	1.268	Apple Inc	485.781,08	509.054,38	0,99
USD	8.000	Aqua America Inc	145.437,38	137.730,32	0,27
USD	4.100	Boeing Co (The)	231.469,55	403.454,84	0,79
USD	1.956	Celgene Corp	76.628,93	239.294,03	0,47
USD	21.400	Cisco Systems Inc	373.378,58	344.723,98	0,67
USD	10.500	Coach Inc	456.396,59	428.666,06	0,84
USD	13.948	Coca-Cola Co	330.903,90	414.930,91	0,81
USD	3.100	Crown Castle Intl Corp	172.630,13	164.330,86	0,32
USD	9.500	Danaher Corp	390.953,45	528.354,75	1,03
USD	6.800	EBay Inc	227.004,53	265.895,38	0,52
USD	13.400	EMC Corp	263.905,90	243.116,02	0,48
USD	7.400	Exxon Mobil Corp	519.755,30	537.407,42	1,05
USD	24.264	General Electric Co	431.602,51	489.935,17	0,96
USD	5.500	Gilead Sciences Inc	217.372,39	298.961,09	0,58
USD	500	Google Inc A	289.897,72	401.614,48	0,78
USD	5.500	Halliburton Co (Hg Co)	203.745,91	200.687,78	0,39
USD	9.100	Harley Davidson Inc	247.850,26	454.522,35	0,89
USD	2.900	Helmerich and Payne Inc	137.827,37	176.424,98	0,34
USD	3.800	Home Depot Inc	102.457,83	225.427,69	0,44
USD	3.052	IBM Corp	416.310,02	411.890,19	0,80
USD	12.800	JPMorgan Chase & Co	410.634,63	537.020,81	1,05
USD	2.700	Lyondellbasell Industries NV	119.288,34	155.304,98	0,30
USD	3.100	Marathon Oil Corp	86.119,34	79.000,90	0,15
USD	3.400	Mc Donald's Corp	232.086,88	238.793,85	0,47
USD	7.200	Merck Co Inc	230.246,62	260.320,72	0,51
USD	19.149	Microsoft Corp	392.553,31	516.971,01	1,01
USD	23.600	Mondelez Intl Inc	520.926,07	600.230,23	1,17
USD	2.600	National Oilwell Varco Inc	161.126,04	148.103,53	0,29
USD	6.300	Occidental Petroleum Corp	426.913,70	431.250,68	0,84
USD	52.600	Och-Ziff Cap Mgt Gr LLC A	385.420,22	549.896,11	1,07
USD	6.000	Pepsico Inc	354.104,84	360.152,04	0,70
USD	18.297	Pfizer Inc	478.007,41	406.541,13	0,79
USD	1.000	Praxair Inc	93.700,92	94.124,89	0,18
USD	6.939	Procter & Gamble Co	336.288,38	411.944,25	0,81
USD	4.301	Qualcomm Inc	199.719,95	229.085,66	0,45
USD	6.700	Starbucks Corp	293.612,84	381.020,81	0,74
USD	7.800	Texas Instruments Inc	216.529,11	247.905,88	0,48
USD	2.900	Union Pacific Corp	290.823,91	348.629,86	0,68
USD	12.294	United Health Group Inc	472.989,71	665.589,37	1,30
USD	20.400	US Bancorp	535.955,67	594.756,92	1,16
USD	3.100	Verizon Communications Inc	115.803,39	110.309,50	0,22
USD	27.600	Wells Fargo & Co New	765.088,05	909.176,47	1,78
			13.505.937,43	16.001.051,83	31,23
Total actions / Summe Aktien			27.812.663,84	33.261.413,12	64,96

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 2013 (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
Fonds d'investissement fermés / Geschlossene Investmentfonds					
USD	1.400	Essex Property Trust Inc	176.411,23	145.721,63	0,29
Total fonds d'investissement fermés / Summe geschlossene Investmentfonds			176.411,23	145.721,63	0,29
Obligations / Anleihen					
DEM	125.000	Hydro-Quebec 6% 86/01.05.16	72.039,48	71.226,15	0,14
DEM	100.000	Oesterreich 6.5% 94/10.01.24	62.813,86	68.761,60	0,13
DEM	200.000	Rabobank Nederland NV 0% EMTN 96/28.10.26	40.554,77	65.165,94	0,13
			175.408,11	205.153,69	0,40
EUR	300.000	AIB Mortgage Bank 3.125% EMTN 12/04.12.15	306.690,00	309.735,00	0,61
EUR	300.000	ANZ Banking Group Ltd 3.625% EMTN Reg-S Ser 12-2 12/18.07.22	298.905,00	332.520,00	0,65
EUR	350.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 3.875% 09/04.11.19	382.665,50	394.502,50	0,77
EUR	200.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 3.875% EMTN Sen 11/26.05.23	233.540,00	226.560,00	0,44
EUR	200.000	Belfius Banque 1.25% EMTN 12/27.11.17	202.180,00	201.780,00	0,39
EUR	200.000	Belgium 4.25% Ser 61 11/28.09.21	214.051,67	230.720,00	0,45
EUR	300.000	Belgium 5.5% OLO Ser 31 97/28.03.28	326.816,25	384.960,00	0,75
EUR	120.000	BNZ Intl Fding Ltd London Br 3.125% EMTN Ser 3 10/23.11.17	130.992,00	129.558,00	0,25
EUR	100.000	BPCE SA 1.75% 12/29.11.19	99.950,00	100.880,00	0,20
EUR	200.000	Caisse Franç de Fin Local 4.5% EMTN 07/13.11.17	221.900,00	225.950,00	0,44
EUR	300.000	Caisse Nat des Autoroutes 4.375% Sen 99/19.05.14	319.896,43	304.635,00	0,60
EUR	350.000	Cie de Financement Foncier 6.125% 00/23.02.15	414.769,69	372.995,00	0,73
EUR	250.000	Corealcredit Bank AG 4.25% Ser 497 99/20.01.14	259.887,00	250.437,50	0,49
EUR	17.000	Council of Europe Dev Bank Step-down 99/15.03.19	17.006,85	24.599,00	0,05
EUR	100.000	Cred Agricole Home Loan SFH 4% Ser 7 Tr 1 10/16.07.25	102.646,67	113.225,00	0,22
EUR	50.000	Danske Bank A/S 4.125% EMTN Ser 038-I 09/26.11.19	58.445,00	57.187,50	0,11
EUR	150.000	Depfa Deutsche Pfandbriefbk AG 4.5% Ser 505 98/15.01.14	153.908,75	150.202,50	0,29
EUR	350.000	Deutsche Pfandbriefbank AG 6% Ser 392 00/14.09.15	405.416,20	382.585,00	0,75
EUR	250.000	European Economic Community 2.375% EMTN 10/22.09.17	254.191,67	265.400,00	0,52
EUR	250.000	European Economic Community 3.375% EMTN Sen 12/04.04.32	257.283,33	269.100,00	0,53
EUR	150.000	GE Capital European Funding 2.625% EMTN Reg S 13/15.03.23	146.310,00	147.517,50	0,29
EUR	350.000	General Electric Capital Corp 5.125% EMTN 98/02.09.15	382.311,56	375.130,00	0,73
EUR	211.000	Generali Finance BV 4.75% Sen 99/12.05.14	225.347,60	214.048,95	0,42
EUR	300.000	Hessen (Land) 3.625% Ser 0501 05/25.01.17	305.086,88	327.195,00	0,64
EUR	100.000	HSBC Bank Plc 3.75% EMTN Sen 09/30.11.16	110.050,00	108.220,00	0,21
EUR	200.000	ING Bank NV 2% EMTN Sen 12/28.08.20	202.980,00	202.800,00	0,40
EUR	217.000	ING Bank NV 5.25% EMTN 99/07.06.19	234.708,95	249.333,00	0,49
EUR	100.000	KBL Europ. Private Bankers SA 6.375% EMTN Sub 01/23.02.16	113.350,00	105.488,00	0,21
EUR	375.000	KFW AG 5.5% Sen Ser 213 98/22.01.18	443.141,25	444.018,75	0,87
EUR	75.000	Korea Expressway Corp 4.375% EMTN 06/27.09.16	80.287,50	80.167,50	0,16
EUR	250.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.25% Reg S Sen 13/19.03.28	244.670,00	237.487,50	0,46
EUR	150.000	Pohjola Bank Plc 1.25% EMTN Sen 13/14.05.18	148.050,00	148.252,50	0,29
EUR	200.000	Rabobank Nederland NV 4.375% EMTN 06/07.06.21	228.740,00	224.660,00	0,44

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 2013 (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 Nettovermögens
EUR	35.000	Réseau Ferré de France SA 4.625% EMTN Ser 2 99/17.03.14	37.466,76	35.308,00	0,07
EUR	200.000	Réseau Ferré de France SA 6% EMTN Ser 10 Tr 1 00/12.10.20	243.088,33	251.950,00	0,49
EUR	300.000	Société Générale SCF 4.25% EMTN 11/03.02.23	342.930,00	348.765,00	0,68
			8.149.660,84	8.227.873,70	16,09
ITL	350.000.000	Deutsche Bank AG 0% Sen 96/15.10.26	76.799,70	112.368,50	0,22
NLG	70.000	Oesterreich 6.25% 94/28.02.24	38.387,84	42.037,29	0,08
Total obligations / Summe Anleihen			8.440.256,49	8.587.433,18	16,79
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé / Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Obligations / Anleihen					
EUR	200.000	Caisse Refinancement Habitat 3.6% EMTN 12/08.03.24	200.530,00	220.380,00	0,43
EUR	100.000	Natl Australia Bank Ltd 2.25% EMTN 13/06.06.25	99.790,00	96.480,00	0,19
Total obligations / Summe Anleihen			300.320,00	316.860,00	0,62
<u>Fonds d'investissement ouverts/ Offene Investmentfonds</u>					
Fonds d'investissements (OPCVM) / Investmentfonds (OGAW)					
EUR	288.800	Aberdeen Global Japanese Eq Fd A2 Hedged EUR Cap	2.279.231,68	2.871.740,56	5,61
EUR	26.020	Fidelity Active Strateg Japan Fd A-ACC EUR Hedged Cap	3.037.566,40	3.399.773,20	6,64
			5.316.798,08	6.271.513,76	12,25
USD	15.000	Aberdeen Global Em Markets Equity Fd I2 Cap	650.657,07	727.214,12	1,42
USD	0,09	BlackRock Global Fds US Small & Midcap Opp A2 Cap	7,52	10,95	0,00
USD	47.200	Goldman Sachs Fds Scv N11SM Equity Ptf R Cap	385.977,09	347.528,69	0,68
			1.036.641,68	1.074.753,76	2,10
Total fonds d'investissements (OPCVM) / Summe Investmentfonds (OGAW)			6.353.439,76	7.346.267,52	14,35
Total portefeuille-titres / Summe des Wertpapierbestandes			43.083.091,32	49.657.695,45	97,01
Avoirs bancaires / Bankguthaben				1.393.902,51	2,72
Autres actifs/(passifs) nets / Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				136.782,67	0,27
Total / Total				51.188.380,63	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 2013

Répartition économique / Wirtschaftliche Aufgliederung

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

Banques / Banken	15,72 %
Fonds d'investissement / Investmentfonds	14,35 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Arzneimittel und Biotechnologie	7,06 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Lebensmittel, Getränke und Tabak	6,97 %
Biens d'équipement / Investitionsgüter	6,41 %
Energie / Energie	5,94 %
Services financiers diversifiés / Sonstige Finanzdienstleistungen	5,51 %
Assurances / Versicherungen	3,89 %
Matériel et équipement informatique / Technologie-Hardware und Ausrüstung	3,39 %
Automobiles et composants automobiles / Automobile und Bestandteile	3,24 %
Logiciels et services / Software und Dienstleistungen	2,85 %
Télécommunications / Telekommunikationsdienstleistungen	2,73 %
Transports / Transportwesen	2,47 %
Pays et gouvernements / Staaten und Regierungen	2,47 %
Biens de consommation durables et habillement / Verbrauchsgüter und Bekleidung	2,36 %
Matériaux / Rohstoffe	2,17 %
Commerce de détail / Einzelhandel	2,12 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs / Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	1,43 %
Services aux collectivités / Versorgungsbetriebe	1,32 %
Equipements et services de santé / Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	1,30 %
Institutions internationales / Internationale Institutionen	1,10 %
Produits domestiques et de soins / Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	0,81 %
Administrations publiques locales / Öffentliche Gemeindeverwaltungen	0,64 %
Hôtels, restaurants et loisirs / Hotels, Restaurants und Freizeit	0,47 %
Fonds immobiliers / Immobilienfonds	0,29 %
Total / Total	<u>97,01 %</u>

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 (suite) / (Fortsetzung)

au / zum 31 décembre / Dezember 2013

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	31,47 %
Luxembourg / Luxemburg	16,07 %
France / Frankreich	13,87 %
Pays-Bas / Niederlande	7,27 %
Royaume-Uni / Vereinigtes Königreich	7,21 %
Allemagne / Deutschland	7,10 %
Suisse / Schweiz	5,63 %
Belgique / Belgien	2,61 %
Canada / Kanada	2,13 %
Irlande / Irland	0,90 %
Australie / Australien	0,84 %
Autriche / Österreich	0,49 %
Italie / Italien	0,42 %
Danemark / Dänemark	0,31 %
Finlande / Finnland	0,29 %
Bermudes (Iles) / Bermuda-Inseln	0,24 %
Corée du Sud / Südkorea	0,16 %
Total / Total	<u>97,01 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-PORTFOLIO

Notes aux états financiers / Erläuterungen zum Halbjahresabschluss

au / zum 31 décembre / Dezember 2013

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,

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; 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.

LUX-PORTFOLIO

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2013

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) 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.

f) Frais de constitution

Les frais de constitution ont été amortis linéairement sur les cinq premiers exercices sociaux.

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 de maximum 0,15 % par an, payable à la fin de chaque mois sur les actifs nets moyens du mois en question.

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

LUX-PORTFOLIO ADVISORY S.A. HOLDING perçoit pour ses services une rémunération de maximum 0,925 % par an, payable à la fin de chaque mois sur les actifs nets moyens du mois en question.

Cependant, le cumul des rémunérations pré-mentionnées ne peut pas dépasser un total annuel maximum de 1,00 %.

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.

LUX-PORTFOLIO

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2013

Note 5 : Prêt de titres

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

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., de la Fortuna Banque S.C. et de la Deutsche Bank AG (Frankfurt am Main).

Note 7 : Evénement subséquent

En date du 31 décembre 2013 a eu lieu la fusion par absorption des 13 sociétés de conseil LUX. La totalité des actifs et passifs des sociétés absorbées (toutes les sociétés de conseil LUX sauf LUXBOND ADVISORY S.A. HOLDING) ont été transférés à la société absorbante (LUXBOND ADVISORY S.A. HOLDING). Parallèlement, la dénomination de LUXBOND ADVISORY S.A. HOLDING a été changée en LUX-FUND ADVISORY S.A..

LUX-PORTFOLIO

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2013

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,

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; im letzteren Fall wird der Wert ermittelt, indem derjenige Betrag abgezogen wird, den

LUX-PORTFOLIO

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2013

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) 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.

f) Gründungskosten

Die Gründungskosten wurden linear über die ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben.

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 0,15%, zahlbar am Ende eines jeden Monats auf der Grundlage des durchschnittlichen Reinvermögens des betreffenden Monats.

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

LUX-PORTFOLIO ADVISORY S.A. HOLDING erhält für ihre Dienstleistungen eine jährliche Vergütung von maximal 0,925%, zahlbar am Ende eines jeden Monats auf der Grundlage des durchschnittlichen Reinvermögens des betreffenden Monats.

Die Summe der beiden vorgenannten Vergütungen kann jedoch keinesfalls die Höhe von jährlich maximal 1,00% überschreiten.

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.

LUX-PORTFOLIO

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

au / zum 31 décembre / Dezember 2013

5. Erläuterung: Wertpapierleihe

Die SICAV kann Wertpapiere ausleihen. Zum Berichtsdatum hat die SICAV keine Wertpapiere ausgeliehen.

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., der Fortuna Banque S.C. und der Deutsche Bank AG (Frankfurt am Main) kostenlos zur Verfügung.

7. Erläuterung: Ereignis nach dem Jahresabschluss

Am 31. Dezember 2013 hat die Verschmelzung durch Aufnahme der 13 Beratungsgesellschaften der SICAV LUX stattgefunden. Das gesamte Aktiv- sowie Passivvermögen der absorbierten Gesellschaften (alle Beratungsgesellschaften ausser LUXBOND ADVISORY S.A. HOLDING) wurde in die aufnehmende Gesellschaft (LUXBOND ADVISORY S.A. HOLDING) übertragen. Gleichzeitig wurde die Gesellschaftsbezeichnung LUXBOND ADVISORY S.A. HOLDING in LUX-FUND ADVISORY S.A. abgeändert.