

LUX-CROISSANCE



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 38 527

**Rapport semestriel non révisé
Ungeprüfter Halbjahresbericht
au / zum 31 mars / März 2016**

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

LUX-CROISSANCE

Sommaire / Inhaltsverzeichnis

Organisation / Management und Verwaltung	2
Informations générales / Allgemeine Informationen	6
Rapport d'activité / Aktivitätsbericht	12
LUX-CROISSANCE I	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
Notes aux états financiers / Erläuterungen zum Halbjahresabschluss	21

LUX-CROISSANCE

Organisation / Management und Verwaltung

**Siège social /
Gesellschaftssitz**

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

**Conseil
d'Administration /
Verwaltungsrat**

M. Jean-Claude FINCK
Directeur Général,
Président du Comité de Direction de la
(jusqu'au /bis zum 15 février 2016 / Februar 2016)
Directeur Général Honoraire
(à partir du /ab dem 16 février 2016 / Februar 2016)
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG
Président du Conseil d'Administration

M. Pit HENTGEN
Président du Conseil d'Administration de
La Luxembourgeoise-Vie S.A. d'Assurances
9, Rue Jean Fischbach
L-3372 LEUDELANGE
Vice-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
Administrateur

M. John BOUR
Directeur,
Membre du Comité de Direction de la
Banque Raiffeisen S.C.
4, Rue Léon Laval
L-3372 LEUDELANGE
Administrateur

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

LUX-CROISSANCE

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

Mme Claudia HALMES-COUMONT
Directeur de
La Luxembourgeoise-Vie S.A. d'Assurances
9, Rue Jean Fischbach
L-3372 LEUDELANGE
Administrateur

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

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

Mme Fernande MANDERSCHEID
Sous-Directeur de
La Luxembourgeoise-Vie S.A. d'Assurances
9, Rue Jean Fischbach
L-3372 LEUDELANGE
Administrateur

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

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

**Société de Gestion /
Verwaltungsgesellschaft**

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

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

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

LUX-CROISSANCE

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

Banque dépositaire / Depotbank	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Agent administratif / Verwaltungsagent	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Conseiller en investissements / Anlageberater	LUX-FUND ADVISORY S.A. 2, Place de Metz L-1930 LUXEMBOURG
Calcul de la valeur nette d'inventaire, Agent de transfert et de registre (par délégation) Berechnung des Nettoinventarwertes, Transferagent und Anteilsinhaberregister (durch Übertragung)	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. 2, rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
Distributeurs / Vertriebsstellen	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG BANQUE RAIFFEISEN S.C. 4, Rue Léon Laval L-3372 LEUDELANGE
Auditeur / Abschlussprüfer	PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 LUXEMBOURG

LUX-CROISSANCE

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

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

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

LUX-CROISSANCE

Informations générales / Allgemeine Informationen

LUX-CROISSANCE (la "SICAV") a été créée à Luxembourg en date du 19 novembre 1991 pour une durée illimitée. Le capital social initial de LUF 50.000.000,- a été souscrit conjointement par la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg, la Banque Raiffeisen S.C. et La Luxembourgeoise-Vie S.A. d'Assurances.

A la date du présent rapport, la SICAV comprend un seul compartiment :

- LUX-CROISSANCE I, libellé en euro (EUR).

Suite à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 février 2016, il a été décidé de fusionner par absorption le compartiment LUX-PROTECT FUND MIXED de la SICAV LUX-PROTECT FUND avec le compartiment LUX-CROISSANCE 1 avec effet au 26 février 2016.

La période initiale de souscription s'est étalée du 2 décembre 1991 au 29 janvier 1992. Durant cette période, l'investisseur a pu acquérir des actions de LUX-CROISSANCE au prix de LUF 25.000,- par action.

Toute action peut au choix de l'investisseur être émise comme action de capitalisation (action de classe A) ou comme action de distribution (action de classe B).

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

La SICAV publie à la fin de chaque exercice 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. Actuellement, la SICAV comprend un seul compartiment LUX-CROISSANCE I. En conséquence, les états financiers du compartiment LUX-CROISSANCE I reflètent en même temps la situation globale.

Le rapport annuel est révisé par l'auditeur.

Le premier rapport périodique était le rapport annuel daté au 30 septembre 1992.

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

Les statuts de la SICAV ont été publiés au "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations" du Luxembourg en date du 23 décembre 1991 et modifiés suivant acte du 15 mars 2007. Les statuts ont été déposés au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg auprès duquel des copies peuvent être obtenues.

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

Les 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.

LUX-CROISSANCE

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

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

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

Information pour les investisseurs allemands

La SICAV était enregistrée en Allemagne du 5 décembre 2002 au 30 avril 2015. La SICAV était à considérer fiscalement comme "*Weißer Fonds*" dès l'année 2003. Après introduction et première application de la loi fiscale sur les investissements ("*Investmentsteuergesetz*") pour la SICAV à partir de l'année 2004, celle-ci remplit les conditions du § 5 de cette loi et est à considérer comme "fonds transparent" du point de vue fiscal.

Les *Besteuerungsgrundlagen* selon § 5 paragraphe 1. InvStG sont publiées dans le délai légal de publication en version électronique dans le Journal Officiel allemand (www.bundesanzeiger.de) ainsi que sur le site internet de la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg (www.bcee.lu).

Commission de souscription et de rachat

Notons que le droit d'entrée est fixé par le prospectus d'émission à maximum 2,50 % de la valeur nette d'inventaire des actions souscrites au profit de l'agent placeur. Il est rappelé que, conformément aux dispositions du prospectus d'émission, le Conseil d'Administration pourra prélever au profit de l'agent administratif de la SICAV une commission de rachat de maximum 1 %. Actuellement, aucune commission de rachat n'est appliquée.

LUX-CROISSANCE

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

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

Zur Zeit des vorliegenden Berichts besteht die SICAV aus einem Teilfonds:

- LUX-CROISSANCE I, ausgedrückt in Euro (EUR).

In der ausserordentlichen Hauptversammlung vom 17. Februar 2016 wurde die Verschmelzung durch Absorption des Teilfonds LUX-PROTECT FUND MIXED der SICAV LUX-PROTECT FUND in den Teilfonds LUX-CROISSANCE 1 mit Wirkung zum 26. Februar 2016 beschlossen.

Die Erstzeichnungsfrist lief vom 2. Dezember 1991 bis zum 29. Januar 1992. Während dieser Zeit konnte der Anleger Anteile von LUX-CROISSANCE zum Preis von LUF 25.000,- je Anteil zeichnen.

Jeder Anteil kann nach Wahl des Anlegers als thesaurierender Anteil (Anteile der Klasse A) oder als ausschüttender Anteil (Anteile der Klasse B) ausgegeben werden.

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

Die 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. Zurzeit besteht die SICAV nur aus einem Teilfonds LUX-CROISSANCE I. Daher stellt die Finanzaufstellung vom Teilfonds LUX-CROISSANCE I gleichzeitig die zusammengefasste Aufstellung dar.

Der Jahresbericht wird vom Abschlussprüfer geprüft.

Der erste Rechenschaftsbericht war der Jahresbericht zum 30. September 1992.

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

Die Satzung der SICAV ist im "*Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*" von Luxemburg vom 23. Dezember 1991 veröffentlicht und wurde am 15. März 2007 geändert. Die Satzung wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt, wo Kopien erhältlich sind.

Änderungen der Satzung der SICAV werden im "*Mémorial*" veröffentlicht. Mitteilungen an die Anteilsinhaber werden im "Luxemburger Wort" in Luxemburg und auf Beschluss des Verwaltungsrats gegebenenfalls in anderen Publikationen veröffentlicht.

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:

LUX-CROISSANCE

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

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

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger

Die SICAV war vom 5. Dezember 2002 bis zum 30. April 2015 zum öffentlichen Vertrieb in Deutschland zugelassen. In steuerlicher Hinsicht war die SICAV ab 2003 als "Weißer Fonds" einzustufen. Nach Einführung und erstmaliger Anwendbarkeit des InvStG für die SICAV ab 2004 erfüllt diese die Voraussetzungen des § 5 InvStG; die SICAV ist mithin als "steuerlich transparenter Fonds" einzustufen.

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im elektronischen Bundesanzeiger (www.bundesanzeiger.de) veröffentlicht sowie auf der Internetseite der Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg (www.bcee.lu).

Ausgabe- und Rücknahmegebühr

Es wird darauf hingewiesen, dass die Ausgabegebühr im Prospekt auf höchstens 2,50% des Nettoinventarwerts der gezeichneten Anteile festgelegt ist. Gemäß den Bestimmungen des Verkaufsprospekts kann der Verwaltungsrat eine Rücknahmegebühr von höchstens 1% zu Gunsten des Verwaltungsagenten der SICAV erheben. Zurzeit wird keine Rücknahmegebühr berechnet.

LUX-CROISSANCE

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

Veuillez trouver ci-dessous les tableaux de l'évolution du compartiment actif depuis sa création : /
In den folgenden Tabellen wird die Entwicklung des bestehenden Teilfonds seit seiner Gründung dargestellt:

Compartiment / Teilfonds LUX-CROISSANCE I

	Actif net Nettovermögen	Actions de classe A Anteile der Klasse A	VNI p/action de classe A NIW p/Anteil der Klasse A	Actions de classe B Anteile der Klasse B	VNI p/action de classe B NIW p/ Anteil der Klasse B
30.09.1992	762.818.663 LUF	27.267	25.961 LUF	2.116	25.961 LUF
30.09.1993	1.376.998.931 LUF	44.565	28.793 LUF	3.416	27.469 LUF
30.09.1994	2.536.081.762 LUF	80.537	28.681 LUF	8.666	26.102 LUF
30.09.1995	2.399.362.891 LUF	67.747	31.993 LUF	8.332	27.834 LUF
30.09.1996	2.778.451.012 LUF	70.092	35.906 LUF	8.717	30.026 LUF
30.09.1997	5.539.590.734 LUF	118.052	42.069 LUF	17.193	33.343 LUF
30.09.1998	11.695.456.152 LUF	235.172	45.542 LUF	28.765	34.255 LUF
30.09.1999*	331.123.954,72 EUR	2.495.598	118,59 EUR	423.483	82,99 EUR
30.09.2000	346.530.655,69 EUR	2.224.867	134,54 EUR	552.512	85,41 EUR
30.09.2001	300.861.068,18 EUR	2.070.007	123,65 EUR	663.352	67,69 EUR
30.09.2002	264.088.849,64 EUR	1.926.291	116,52 EUR	634.703	62,45 EUR
30.09.2003	259.429.155,64 EUR	1.748.059	126,31 EUR	570.562	67,70 EUR
30.09.2004	259.338.534,49 EUR	1.673.879	133,37 EUR	508.746	70,96 EUR
30.09.2005	283.746.296,02 EUR	1.695.897	147,00 EUR	458.238	75,18 EUR
30.09.2006	320.457.488,76 EUR	1.894.453,5330	151,72 EUR	444.941,0000	74,25 EUR
30.09.2007	329.449.955,69 EUR	1.901.639,7482	157,45 EUR	408.795,0000	73,46 EUR
30.09.2008	281.698.285,36 EUR	1.748.438,9590	147,17 EUR	369.787,0000	65,95 EUR
30.09.2009	280.831.790,09 EUR	1.638.507,4847	157,26 EUR	336.424,0000	68,84 EUR
30.09.2010	318.017.899,73 EUR	1.779.203,3870	166,47 EUR	299.500,0000	72,87 EUR
30.09.2011	321.698.848,75 EUR	1.850.708,1692	163,33 EUR	278.024,0000	69,84 EUR
30.09.2012	339.189.641,55 EUR	1.799.395,6314	177,30 EUR	272.985,0000	73,85 EUR
30.09.2013	506.227.138,64 EUR	2.627.998,4097	184,33 EUR	288.707,2500	75,54 EUR
30.09.2014	635.867.531,50 EUR	3.082.100,4972	198,60 EUR	296.517,0000	80,10 EUR
30.09.2015	751.214.805,00 EUR	3.607.331,1703	201,27 EUR	322.380,0000	78,04 EUR
31.03.2016	782.279.483,91 EUR	3.670.280,6937	206,22 EUR	339.423,0727	74,81 EUR

* Situation après division du titre ("stock split") par 10 intervenu le 3 novembre 1998 /
Situation nach Split der Anteile im Verhältnis von 1 zu 10 am 3. November 1998.

Remarque / Anmerkung :

action de classe A / Anteil der Klasse A
action de classe B / Anteil der Klasse B

action de capitalisation / thesaurierender Anteil
action de distribution / ausschüttender Anteil

LUX-CROISSANCE

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

Tableau des dividendes depuis la création du compartiment actif /
Übersicht der Ausschüttungen des bestehenden Teilfonds seit seiner Gründung

Nr.	Date de paiement / Zahlungsdatum	LUX-CROISSANCE I actions de classe B / Anteile der Klasse B
1	07.01.1993	1.228,00 LUF
2	06.01.1994	1.329,00 LUF
3	29.12.1994	1.160,00 LUF
4	04.01.1996	1.100,00 LUF
5	09.01.1997	1.615,00 LUF
6	15.01.1998	1.744,00 LUF
19**	21.01.1999	250,00 LUF
20	10.01.2000	8,40 EUR
21	10.01.2001	11,50 EUR
22	10.01.2002	1,45 EUR
23	03.01.2003	0,00 EUR
24	12.01.2004	0,50 EUR
25	12.01.2005	2,80 EUR
26	12.01.2006	3,25 EUR
27	12.01.2007	3,50 EUR
28	11.01.2008	2,85 EUR
29	12.01.2009	1,50 EUR
30	12.01.2011	1,70 EUR
31	12.01.2012	1,85 EUR
32	11.01.2013	1,20 EUR
33	10.01.2014	1,20 EUR
34	12.01.2015	3,15 EUR
35	12.01.2016	5,10 EUR

** coupon 19 (après échange des titres / nach Umtausch der Anteile)

LUX-CROISSANCE

Rapport d'activité / Aktivitätsbericht

La SICAV Lux-Croissance I clôture la période sous revue avec une performance de 1,80 %.

Au cours de la période, l'allocation de la SICAV est restée prudente. Cependant, la SICAV est restée pleinement investi.

En ce qui concerne la poche actions, du fait de révisions à la baisse de la croissance chinoise et mondiale, nous avons réduit nos participations dans les titres dont l'expansion des multiples était excessive et avons augmenté l'exposition aux titres de qualité faiblement valorisés. Ainsi, nous avons favorisé les secteurs financiers, des nouvelles technologies et de l'énergie. Les deux premiers secteurs profitent du contexte de remonté de taux directeurs aux États-Unis. Quant au secteur de l'énergie, il offre des niveaux de sous-valorisations relatives et absolues attrayants. Nous sommes restés à l'écart du secteur de la consommation non-cyclique. Ce secteur offre peu de perspective de croissance et les multiples de valorisations sont proches des plus hauts historiques. Les remontées des taux directeurs aux États-Unis et l'inflation mondiale atone lui sont peu favorables. Notre approche basée sur la qualité combinant les critères de faible valorisation nous a permis de dégager une bonne performance malgré la forte volatilité généralisée sur les marchés financiers.

En ce qui concerne la partie obligataire, la période sous revue a été marquée par les discours et actions des représentants de la Banque Centrale Européenne (BCE). Cependant en décembre, les attentes des investisseurs étaient tellement élevées que les nouvelles mesures de politique monétaire conventionnelle et non-conventionnelle annoncées ne pouvaient que décevoir les marchés. Par conséquent, les taux européens ont fortement réagi à la hausse. Néanmoins en janvier, les tensions sur les banques de la périphérie ainsi que les mauvaises données macroéconomiques en Chine, couplées à la baisse du prix du pétrole ont profité aux valeurs refuge dont les obligations souveraines européennes « cœur » réputées pour leur sécurité. En parallèle, Mario Draghi, président de la BCE, a joué la montre en promettant de faire plus à la prochaine réunion si cela s'avérait nécessaire. En effet, avec une inflation et des anticipations d'inflation toujours dans une tendance baissière depuis le début de l'année, il a tenu sa promesse. Ainsi, en mars Mario Draghi a annoncé une baisse de 5 points de base du taux de refinancement et du taux d'intérêt de la facilité de prêt marginal et une baisse de 10 points de base du taux de dépôt. En outre, le programme d'achats d'actifs mensuels de 60 milliards a été porté à 80 milliards d'euros en incluant un nouvel élément longuement attendu par les investisseurs, notamment les obligations bien notées libellées en euros émises par des sociétés non bancaires établies dans la zone euro dans le cadre d'un nouveau programme d'achats de titres du secteurs des entreprises (« Corporate Sector Purchase Programme », CSPP). Afin de ne pas trop léser les banques, la BCE a également lancé une nouvelle série de quatre opérations de TLTRO II, toutes d'une durée de quatre ans à un coût nul voire négatif pour les emprunteurs.

Dans un premier temps, nous avons vendu des emprunts publics et privés avec une maturité plus longue pour les substituer par des obligations d'émetteurs de haute qualité avec des échéances comprises entre deux et cinq ans afin de ramener la duration au niveau de celle de son indice de référence. Ensuite, nous avons réduit notre exposition aux financières dans le but d'augmenter la concentration d'emprunts publics dans le fonds. Sur l'ensemble de la période, le poids des obligations de sociétés n'a pas été trop réduit, ce qui nous a permis de profiter du resserrement des primes de risques depuis l'annonce du CSPP.

Nous nous attendons à ce que les marchés conservent des niveaux de volatilités élevées sur toutes les classes d'actifs au cours de cette année civile. Par conséquent, nous allons conserver notre approche prudente tout en restant pleinement investi afin de capturer un maximum de rendement dans cet environnement de taux bas.

Luxembourg, le 6 mai 2016

Le Conseil d'Administration

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

LUX-CROISSANCE

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

Die SICAV Lux-Croissance I beendete den Berichtszeitraum mit einer Performance von 1,80 %.

Innerhalb des Zeitraums wurde eine vorsichtige Allokation beibehalten. Die SICAV blieb jedoch voll investiert.

Infolge der Abwärtskorrekturen beim Wachstum von China und der Weltwirtschaft reduzierten wir im Aktienbereich unsere Beteiligungen in Titeln, deren Bewertungskennzahlen übermäßig gestiegen waren, und erhöhten niedrig bewertete Qualitätstitel. So bevorzugten wir den Finanz-, neue Technologien- und Energiesektor. Die ersten beiden Sektoren profitieren von der Anhebung der Leitzinsen in den USA. Der Energiesektor zeichnet sich durch attraktive relative und absolute Bewertungen aus. Aus dem Basiskonsumsektor hielten wir uns fern. Dieser Sektor bietet kaum Wachstumsaussichten, und die Bewertungskennzahlen bewegen sich in der Nähe historischer Höchststände. Die Leitzinserhöhung in den USA und die schwache weltweite Inflation sind für diesen Bereich eher ungünstig. Unser Ansatz beruht auf Qualität in Kombination mit niedrigen Bewertungskriterien. So konnten wir trotz der allgemein starken Volatilität an den Finanzmärkten eine gute Performance erzielen.

Im Anleihenbereich war der Berichtszeitraum von den Verlautbarungen und Aktionen von Vertretern der Europäischen Zentralbank (EZB) geprägt. Im Dezember waren die Erwartungen auf Anlegerseite jedoch derart hoch gesteckt, dass die Märkte von den angekündigten neuen konventionellen und unkonventionellen geldpolitischen Maßnahmen nur enttäuscht sein konnten. Infolgedessen reagierten europäische Zinsen mit kräftigen Aufwärtsbewegungen. Im Januar kamen Spannungen bei den Banken in Randländern sowie schlechte makroökonomische Daten aus China in Verbindung mit einem sinkenden Ölpreis Zufluchtwerten zugute. Hierzu gehörten u. a. als sicher geltende Staatsanleihen aus europäischen Kernländern. Parallel setzte EZB-Chef Mario Draghi auf Zeit und versprach, bei der nächsten Sitzung nötigenfalls weitere Maßnahmen zu ergreifen. In Anbetracht einer Inflation und von Inflationserwartungen, die seit Jahresanfang nach wie vor rückläufig sind, hielt er sein Versprechen. So gab Mario Draghi im März eine Senkung des Refinanzierungszinses und des Zinssatzes für die Spitzenrefinanzierungsfazilität um 5 Basispunkte sowie des Einlagenzinses um 10 Basispunkte bekannt. Darüber hinaus wurde das monatliche Programm für den Ankauf von Vermögenswerten von 60 Mrd. EUR auf 80 Mrd. EUR aufgestockt, indem eine neue von Anlegern lang erwartete Gruppe von Papieren für Ankäufe zugelassen wurde: auf Euro lautende Anleihen mit gutem Rating von in der Euro-Zone ansässigen Unternehmen (ohne Banken) im Rahmen des so genannten „Corporate Sector Purchase Programme“ (CSPP). Um Banken nicht über Gebühr zu benachteiligen, legte die EZB außerdem eine neue Reihe von vier langfristigen Refinanzierungsgeschäften (TLTRO II) mit einer Dauer von jeweils vier Jahren auf, die für Darlehensnehmer mit null oder sogar negativen Kosten verbunden sind.

In einem ersten Schritt verkauften wir öffentliche und private Anleihen mit längerfristiger Laufzeit, die wir durch Anleihen von Emittenten von hoher Bonität mit Laufzeiten zwischen zwei und fünf Jahren ersetzten. Auf diese Weise wollten wir die Duration dem Referenzindex angleichen. Anschließend reduzierten wir unser Engagement in Finanzwerten, um die Konzentration von öffentlichen Anleihen im Fonds zu erhöhen. Im gesamten Berichtszeitraum wurde die Gewichtung von Unternehmensanleihen nicht allzu stark reduziert. So konnten wir von dem Rückgang der Risikoprämien seit Ankündigung des CSPP profitieren.

Wir erwarten, dass die hohe Volatilität an den Märkten in diesem Kalenderjahr für alle Anlageklassen anhalten wird. Infolgedessen bleiben wir bei unserem vorsichtigen Ansatz, sind aber nichtsdestotrotz weiterhin voll investiert, um in diesem Niedrigzinsumfeld ein Höchstmaß an Rendite zu erzielen.

Luxemburg, den 6. Mai 2016

Der Verwaltungsrat

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

LUX-CROISSANCE

LUX-CROISSANCE I

Etat du patrimoine / Vermögensaufstellung

au / zum 31 mars / März 2016

(en/in EUR)

Actif / Aktiva

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Wertpapierbestand zum Marktwert	756.558.652,63
Dépôts de garantie sur futures / Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	1.126.570,31
Avoirs bancaires / Bankguthaben	16.156.226,29
Frais de constitution, nets / Gründungskosten, netto	241,54
A recevoir sur ventes de titres / Forderungen aus Wertpapierverkäufen	6.095.819,64
A recevoir sur émissions d'actions / Ausstehende Zeichnungsbeträge	270.628,11
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Forderungen aus Erträgen von Wertpapieren	6.823.745,91
Intérêts bancaires à recevoir / Zinsforderungen aus Bankguthaben	3.644,50
A recevoir sur futures / Forderungen aus Terminkontrakten	95.850,00
Autres créances / Sonstige Forderungen	59.831,70
Total de l'actif / Gesamtaktiva	<hr/> 787.191.210,63 <hr/>

Exigible / Passiva

A payer sur achats de titres / Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	3.646.255,16
A payer sur rachats d'actions / Verbindlichkeiten aus dem Rückkauf von Anteilen	466.355,63
Intérêts bancaires à payer / Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	26,63
Moins-values non réalisées sur futures / Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	59.831,70
Frais à payer / Sonstige Verbindlichkeiten	739.257,60
Total de l'exigible / Gesamtpassiva	<hr/> 4.911.726,72 <hr/>

Actif net à la fin de la période / Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	<hr/> 782.279.483,91 <hr/> <hr/>
--	----------------------------------

Nombre d'actions de classe A en circulation / Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse A	3.670.280,6937
Valeur nette d'inventaire par action de classe A / Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A	206,22

Nombre d'actions de classe B en circulation / Im Umlauf befindliche Anteile der Klasse B	339.423,0727
Valeur nette d'inventaire par action de classe B / Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B	74,81

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-CROISSANCE

LUX-CROISSANCE I

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

au / zum 31 mars / März 2016
(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

Portfeuille-titres / Wertpapierbestand

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

Actions / Aktien

DKK	182.126	Danske Bank A/S	4.637.118,82	4.541.686,24	0,58
DKK	263.664	GN Great Nordic Ltd	4.917.886,63	4.833.937,21	0,62
			9.555.005,45	9.375.623,45	1,20
EUR	20.493	Allianz SE Reg	2.518.928,17	2.962.263,15	0,38
EUR	54.785	ASM Intl NV Reg	2.067.530,98	2.154.146,20	0,28
EUR	25.351	Atos SE	1.589.884,05	1.821.722,86	0,23
EUR	26.576	BASF SE Reg	1.828.101,23	1.783.781,12	0,23
EUR	13.898	Bayer AG Reg	1.719.971,57	1.437.053,20	0,18
EUR	182.899	Crédit Agricole SA	2.083.703,36	1.751.257,93	0,22
EUR	26.775	Daimler AG Reg	1.676.548,76	1.818.825,75	0,23
EUR	64.635	Deutsche Post AG Reg	1.831.081,66	1.615.551,83	0,21
EUR	109.284	Deutsche Telekom AG Reg	1.680.842,56	1.742.533,38	0,22
EUR	3.854	Freenet AG Reg	98.256,10	101.996,11	0,01
EUR	95.865	Fresenius SE & Co KGaA	5.556.249,17	6.130.566,75	0,78
EUR	26.444	Gemalto	1.972.324,06	1.730.759,80	0,22
EUR	33.495	Heineken NV	2.396.264,77	2.705.391,15	0,35
EUR	195.634	ING Groep NV Certif	2.548.096,49	2.125.563,41	0,27
EUR	24.697	KBC Group SA	1.085.759,47	1.143.718,07	0,15
EUR	46.488	Kion Group AG	2.146.435,73	2.386.693,92	0,30
EUR	58.525	Korian SA	1.538.964,89	1.459.906,13	0,19
EUR	10.258	Linde AG	1.983.101,43	1.342.772,20	0,17
EUR	132.070	Peugeot SA	2.111.654,46	2.027.934,85	0,26
EUR	352.728	Royal Dutch Shell Plc A	7.775.038,49	7.664.779,44	0,98
EUR	843.088	Telecom Italia SpA	862.660,43	804.305,95	0,10
EUR	316.803	Telefonica SA	4.144.768,75	3.191.790,23	0,41
			51.216.166,58	49.903.313,43	6,37
GBP	208.933	Ashtead Group Plc	2.277.476,70	2.313.276,18	0,30
GBP	149	BP Plc	637,93	674,20	0,00
GBP	833.220	HSBC Holdings Plc	6.348.307,60	4.634.383,86	0,59
GBP	41.324	Rio Tinto Plc	1.493.421,33	1.037.601,60	0,13
GBP	527.482	Senior Plc	2.245.688,88	1.545.304,80	0,20
			12.365.532,44	9.531.240,64	1,22
NOK	503.347	Norsk Hydro ASA	2.455.565,68	1.832.894,81	0,23
NOK	124.723	Telenor ASA	1.730.849,75	1.848.989,90	0,24
			4.186.415,43	3.681.884,71	0,47
SEK	161.540	Svenska Cellulosa SCA AB B	4.297.842,61	4.533.036,24	0,58
SEK	162.489	Telefon AB LM Ericsson B	1.958.062,40	1.438.644,29	0,18
			6.255.905,01	5.971.680,53	0,76
USD	254.879	American Eagle Outfitters Inc	3.505.678,02	3.713.454,01	0,47
USD	93.100	Apple Inc	10.334.531,08	8.984.836,82	1,15
USD	111.900	Applied Materials Inc	1.743.573,85	2.073.883,29	0,27
USD	120.292	Chevron Corp	10.104.260,13	10.092.766,35	1,29
USD	63.165	Chubb Ltd N	4.252.009,71	6.662.300,90	0,85
USD	126.400	Cisco Systems Inc	2.234.391,33	3.168.768,11	0,40

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-CROISSANCE

LUX-CROISSANCE I

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (suite) / (Fortsetzung) au / zum 31 mars / März 2016 (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
USD	124.981	Citigroup Inc	5.386.329,29	4.610.618,17	0,59
USD	45.210	Danaher Corp	3.471.573,56	3.784.458,31	0,48
USD	38.665	Delta Air Lines Inc	1.716.250,52	1.680.109,62	0,21
USD	27.513	Edison Intl	1.724.460,33	1.735.239,64	0,22
USD	123.951	HP Inc	1.822.571,08	1.342.961,73	0,17
USD	68.165	Ingersoll-Rand PLC	3.601.333,24	3.726.933,76	0,48
USD	121.600	Intel Corp	3.796.118,86	3.503.665,27	0,45
USD	59.267	JPMorgan Chase & Co	2.520.384,08	3.117.227,54	0,40
USD	282.454	KeyCorp	3.842.183,26	2.774.157,32	0,35
USD	11.525	McKesson Corp	2.076.562,18	1.601.266,90	0,20
USD	37.676	Merck & Co Inc	1.914.976,64	1.766.233,62	0,23
USD	78.865	Metlife Inc	3.333.900,46	3.107.360,89	0,40
USD	303.300	Micron Technology Inc	4.084.751,55	2.799.897,82	0,36
USD	25.600	NXP Semiconductor NV	1.716.175,55	1.843.470,60	0,24
USD	306.077	Pfizer Inc	7.105.973,78	8.107.232,23	1,04
USD	22.881	United Health Group Inc	982.145,57	2.613.704,54	0,33
USD	72.504	Walt Disney Co (The)	5.295.667,77	6.316.996,82	0,81
USD	194.478	Wells Fargo & Co New	9.041.797,32	8.334.159,61	1,07
			95.607.599,16	97.461.703,87	12,46
Total actions / Summe Aktien			179.186.624,07	175.925.446,63	22,48
Obligations / Anleihen					
EUR	5.000.000	Abbey Natl T Serv Plc 3.625% Reg S Ser 11 09/14.10.16	5.523.200,00	5.100.400,00	0,65
EUR	7.500.000	Achmea Bk NV 0.875% EMTN Reg S Sen 15/17.09.18	7.486.150,00	7.583.587,50	0,97
EUR	5.000.000	Achmea Bk NV 2% EMTN Reg S Sen 13/23.01.18	5.177.000,00	5.145.275,00	0,66
EUR	5.000.000	Allianz Finance II BV 3.5% EMTN 12/14.02.22	5.590.700,00	5.883.100,00	0,75
EUR	5.000.000	ANZ Banking Group Ltd 3.625% EMTN Reg-S Ser 12-2 12/18.07.22	5.630.180,00	6.012.100,00	0,77
EUR	5.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 3% EMTN Sen 11/25.10.21	5.781.000,00	5.830.575,00	0,75
EUR	5.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 3.875% EMTN Sen 11/26.05.23	5.837.540,00	6.299.375,00	0,81
EUR	10.000.000	Belfius Banque SA 1.125% EMTN Reg S Sen 14/22.05.17	10.110.400,00	10.120.350,00	1,29
EUR	8.000.000	Belgium 2.6% Reg S Ser 72 14/22.06.24	8.675.600,00	9.565.600,00	1,22
EUR	7.000.000	Belgium 4.25% Ser 61 11/28.09.21	8.503.600,00	8.718.850,00	1,11
EUR	8.000.000	Bosch Siemens Hausgerate GmbH 1.875% Sen 13/13.11.20	8.497.300,00	8.574.880,00	1,10
EUR	5.000.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 4% EMTN Sen 04/25.10.19	5.783.500,00	5.758.250,00	0,74
EUR	5.000.000	Cie de Financement Foncier 0.375% Reg S 15/29.10.20	5.001.500,00	5.082.875,00	0,65
EUR	2.000.000	Comunidad de Madrid 1.826% 15/30.04.25	1.990.720,00	2.042.660,00	0,26
EUR	10.000.000	Cooperatieve Rabobank UA 4.375% EMTN 06/07.06.21	11.859.540,00	11.964.350,00	1,53
EUR	10.000.000	Corp Andina de Fomento 1.875% EMTN 14/29.05.21	10.740.000,00	10.552.700,00	1,35
EUR	5.000.000	Danske Bank A/S 4.125% EMTN Ser 038-I 09/26.11.19	5.847.100,00	5.759.750,00	0,74
EUR	10.000.000	Deutsche Bahn Finance BV 0.75% EMTN Reg S Sen 16/02.03.26	9.888.200,00	10.047.250,00	1,28
EUR	13.600.000	Deutschland 0% Sen 15/15.09.17	13.690.020,00	13.697.580,00	1,75
EUR	4.500.000	Deutschland 1.5% 13/15.05.23	4.981.950,00	5.046.300,00	0,64
EUR	15.600.000	Deutschland 4.25% Ser 08 08/04.07.18	17.436.140,00	17.283.630,00	2,21
EUR	10.000.000	Deutschland ILB Ser I/L 06/15.04.16	11.653.780,65	11.469.421,76	1,47
EUR	2.260.000	EIB 0% 97/17.02.17	1.929.402,00	2.260.655,40	0,29
EUR	9.000.000	EIB 2.125% EMTN Sen 14/15.01.24	9.371.700,00	10.441.530,00	1,33
EUR	7.000.000	EIB 4.5% EMTN 09/15.10.25	9.110.406,67	9.771.125,00	1,25
EUR	2.000.000	EIB Step-up Ser DMTN 97/20.02.17	875.940,00	743.840,00	0,09

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-CROISSANCE

LUX-CROISSANCE I

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (suite) / (Fortsetzung) au / zum 31 mars / März 2016 (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	10.000.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 1.75% EMTN Sen 14/18.06.21	10.341.500,00	10.322.350,00	1,32
EUR	5.000.000	ENI SpA 1.5% EMTN Sen 15/02.02.26	5.040.000,00	5.110.375,00	0,65
EUR	4.500.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	6.309.810,00	6.407.437,50	0,82
EUR	8.000.000	Finland 2% Reg S Ser 144A 14/15.04.24	8.922.498,46	9.165.600,00	1,17
EUR	20.000.000	France 0.25% OAT 15/25.11.20	20.205.150,00	20.424.500,00	2,61
EUR	5.000.000	Glencore Finance (Europe) SA 5.25% EMTN 10/22.03.17	5.180.580,00	5.125.775,00	0,66
EUR	9.000.000	Goldman Sachs Group Inc FRN EMTN Sen 14/29.10.19	9.041.400,00	9.000.630,00	1,15
EUR	7.000.000	HSBC France 1.625% EMTN Sen 13/03.12.18	7.263.800,00	7.272.755,00	0,93
EUR	10.000.000	IBM Corp 0.5% Sen 16/07.09.21	9.953.250,00	10.019.550,00	1,28
EUR	9.200.000	Industrial Bank of Korea 2% EMTN Sen 13/30.10.18	9.626.200,00	9.563.998,00	1,22
EUR	5.000.000	ING Bank NV 2% EMTN Sen 12/28.08.20	5.060.040,00	5.452.600,00	0,70
EUR	1.000.000	Intesa Sanpaolo SpA FRN EMTN Reg S Ser 618 11/18.09.17	1.012.000,00	1.009.135,00	0,13
EUR	10.000.000	IPIC GMTN Ltd 2.375% EMTN Reg S Ser 10 12/30.05.18	10.432.040,00	10.363.850,00	1,32
EUR	5.000.000	IPIC GMTN Ltd 5.875% EMTN 11/14.03.21	6.265.750,00	6.127.975,00	0,78
EUR	4.400.000	Ireland 4.4% Sen 08/18.06.19	5.059.110,00	5.044.270,00	0,64
EUR	5.000.000	Ireland T-Bond 5% 10/18.10.20	6.278.000,00	6.137.125,00	0,78
EUR	600.000	Italia 0.65% BOT 15/01.11.20	601.140,00	610.170,00	0,08
EUR	5.000.000	Italia 4% BTP Ser 30Y 05/01.02.37	6.392.500,00	6.616.375,00	0,85
EUR	5.000.000	JPMorgan Chase & Co 3.75% EMTN Sen 11/15.06.16	5.427.300,00	5.038.975,00	0,64
EUR	12.360.000	Korea 2.125% Reg S Sen 14/10.06.24	13.434.855,69	13.708.970,40	1,75
EUR	4.800.000	Korea Development Bank 1.5% EMTN Sen 13/30.05.18	4.787.840,00	4.931.880,00	0,63
EUR	5.050.000	Korea Expressway Corp 4.375% EMTN 06/27.09.16	5.323.438,00	5.150.394,00	0,66
EUR	10.000.000	Korea Gas Corp 2.375% EMTN Reg S Sen 13/15.04.19	10.378.500,00	10.524.000,00	1,35
EUR	7.000.000	Lettonie 2.625% EMTN Reg S Ser 1 14/21.01.21	7.516.180,00	7.864.500,00	1,01
EUR	8.000.000	Microsoft Corp 2.125% Sen 13/06.12.21	8.575.500,00	8.810.920,00	1,13
EUR	6.000.000	Natl Australia Bank Ltd 2.25% EMTN 13/06.06.25	6.132.500,00	6.819.150,00	0,87
EUR	10.000.000	Natl Australia Bank Ltd 4% GMTN Sen 10/13.07.20	11.457.500,00	11.550.250,00	1,48
EUR	5.000.000	Natl Australia Bank Ltd FRN EMTN Reg S Ser 732 13/19.07.16	4.998.500,00	5.003.300,00	0,64
EUR	10.000.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 0.5% EMTN Reg S 15/27.10.22	10.015.250,00	10.226.400,00	1,31
EUR	20.000.000	Netherlands 1.25% 12/15.01.18	20.650.020,00	20.622.500,00	2,64
EUR	5.000.000	Novartis Finance SA 0.75% Reg S Sen 14/09.11.21	5.023.000,00	5.160.550,00	0,66
EUR	4.472.000	OEBB Infrastruktur AG 1% Reg S Ser 37 14/18.11.24	4.679.500,80	4.686.186,44	0,60
EUR	2.749.000	OEBB Infrastruktur AG 3.625% EMTN 11/13.07.21	2.947.579,80	3.272.148,44	0,42
EUR	3.000.000	Oesterreich VAR EMTN Ser 117 05/10.10.25	2.898.000,00	3.166.950,00	0,40
EUR	5.000.000	Pfizer Inc 5.75% 09/03.06.21	6.327.500,00	6.337.650,00	0,81
EUR	10.000.000	Sinopec Gr Over Dev (2015) Ltd 0.5% Reg S Sen 15/27.04.18	9.987.045,00	10.011.950,00	1,28
EUR	12.000.000	Sinopec Gr Over Dev (2015) Ltd 1% Reg S Sen 15/28.04.22	11.920.800,00	11.580.660,00	1,48
EUR	4.000.000	Slovakia 4% No 241 10/27.04.20	4.494.800,00	4.688.500,00	0,60
EUR	7.000.000	Total Capital International SA 2.125% EMTN 13/19.11.21	7.545.650,00	7.721.840,00	0,99
EUR	5.000.000	Unicredit SpA 2.625% EMTN Sen 13/31.10.20	5.545.000,00	5.559.475,00	0,71
EUR	4.000.000	Unione di Banche Italiane SpA 1.25% EMTN 14/07.02.25	4.084.800,00	4.142.360,00	0,53
EUR	8.000.000	Volkswagen Leasing GmbH 1% EMTN Sen 14/04.10.17	8.010.200,00	8.075.520,00	1,03
EUR	10.000.000	Volkswagen Leasing GmbH 2.125% EMTN Reg S Sen 14/04.04.22	10.683.000,00	10.475.550,00	1,34
EUR	10.000.000	Wal-Mart Stores Inc 1.9% Sen 14/08.04.22	10.205.000,00	10.914.200,00	1,40
			533.006.597,07	540.575.259,44	69,11

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-CROISSANCE

LUX-CROISSANCE I

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (suite) / (Fortsetzung) au / zum 31 mars / März 2016 (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
ITL	1.760.000.000	EBRD Step-down 98/18.12.18	1.251.643,62	1.344.812,45	0,17
ITL	4.254.000.000	KFW AG 5.5% EMTN 98/29.01.18	2.607.888,08	2.426.199,49	0,31
			3.859.531,70	3.771.011,94	0,48
Total obligations / Summe Anleihen			536.866.128,77	544.346.271,38	69,59
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé / Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Obligations / Anleihen					
EUR	7.600.000	Export-Import Bank Korea (The) 2% EMTN Sen 13/30.04.20	7.633.380,00	8.043.498,00	1,03
EUR	7.000.000	Oracle Corp 2.25% EMTN Sen 13/10.01.21	7.501.200,00	7.641.235,00	0,98
			15.134.580,00	15.684.733,00	2,01
ITL	5.000.000.000	EBRD Step-down EMTN Sen 98/05.11.18	2.233.716,09	2.579.689,30	0,33
Total obligations / Summe Anleihen			17.368.296,09	18.264.422,30	2,34
<u>Fonds d'investissement ouverts/ Offene Investmentfonds</u>					
Fonds d'investissements (OPCVM) / Investmentfonds (OGAW)					
EUR	604.550	Aberdeen Global Japanese Eq Fd A2BCE EUR Cap	4.298.556,74	6.965.564,65	0,89
USD	263.870	Henderson Horizon Fd SICAV Asian Dividend Income A2 Cap	2.580.774,94	3.795.637,17	0,49
Total fonds d'investissements (OPCVM) / Summe Investmentfonds (OGAW)			6.879.331,68	10.761.201,82	1,38
Tracker funds (OPCVM) / Indexfonds (OGAW)					
EUR	284.359	Source Mks Plc JPX-Nikkei 400 UCITS ETF A EUR Hedged Cap	4.202.671,47	3.625.577,25	0,46
EUR	35.725	Source Mks Plc JPX-Nikkei 400 UCITS ETF Cap	3.637.162,25	3.635.733,25	0,46
Total tracker funds (OPCVM) / Summe Indexfonds (OGAW)			7.839.833,72	7.261.310,50	0,92
Total portefeuille-titres / Summe des Wertpapierbestandes			748.140.214,33	756.558.652,63	96,71
Avoirs bancaires / Bankguthaben				16.156.226,29	2,07
Autres actifs/(passifs) nets / Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				9.564.604,99	1,22
Total / Total				782.279.483,91	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUX-CROISSANCE

LUX-CROISSANCE I

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

au / zum 31 mars / März 2016

Répartition économique / Wirtschaftliche Aufgliederung

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

Banques / Banken	24,17 %
Pays et gouvernements / Staaten und Regierungen	22,49 %
Services financiers diversifiés / Sonstige Finanzdienstleistungen	9,96 %
Energie / Energie	6,40 %
Institutions internationales / Internationale Institutionen	4,81 %
Matériel et équipement informatique / Technologie-Hardware und Ausrüstung	3,80 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Arzneimittel und Biotechnologie	3,04 %
Logiciels et services / Software und Dienstleistungen	2,35 %
Fonds d'investissement / Investmentfonds	2,30 %
Télécommunications / Telekommunikationsdienstleistungen	2,29 %
Transports / Transportwesen	2,10 %
Assurances / Versicherungen	1,63 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs / Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	1,58 %
Services aux collectivités / Versorgungsbetriebe	1,57 %
Commerce de détail / Einzelhandel	1,40 %
Biens de consommation durables et habillement / Verbrauchsgüter und Bekleidung	1,10 %
Biens d'équipement / Investitionsgüter	0,95 %
Médias / Medien	0,81 %
Automobiles et composants automobiles / Automobile und Bestandteile	0,69 %
Matériaux / Rohstoffe	0,59 %
Produits domestiques et de soins / Haushaltsartikel und Pflegeprodukte	0,58 %
Equipements et services de santé / Gesundheitseinrichtungen und -dienstleistungen	0,52 %
Distribution alimentaire, drogueries et pharmacies / Lebensmitteleinzelhandel, Drogerien und Apotheken	0,47 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Lebensmittel, Getränke und Tabak	0,35 %
Sociétés d'investissement et de participations / Investment- und Beteiligungsgesellschaften	0,30 %
Administrations publiques locales / Öffentliche Gemeindeverwaltungen	0,26 %
Services aux entreprises et fournitures / Kommerzielle Dienstleistungen und Versorgung	0,20 %
Total / Total	<u>96,71 %</u>

LUX-CROISSANCE

LUX-CROISSANCE I

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

au / zum 31 mars / März 2016

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	18,28 %
Pays-Bas / Niederlande	12,76 %
Allemagne / Deutschland	12,56 %
France / Frankreich	6,82 %
Corée du Sud / Südkorea	6,64 %
Luxembourg / Luxemburg	5,66 %
Belgique / Belgien	3,77 %
Australie / Australien	3,76 %
Royaume-Uni / Vereinigtes Königreich	3,35 %
Italie / Italien	3,05 %
Irlande / Irland	2,82 %
Iles Vierges (britanniques) / Britische Jungferninseln	2,76 %
Caïman (Iles) / Kaiman-Inseln	2,10 %
Danemark / Dänemark	1,94 %
Espagne / Spanien	1,49 %
Autriche / Österreich	1,42 %
Venezuela / Venezuela	1,35 %
Emirats Arabes Unis / Vereinigte Arabische Emirate	1,32 %
Finlande / Finnland	1,17 %
Lettonie / Lettland	1,01 %
Suisse / Schweiz	0,85 %
Suède / Schweden	0,76 %
Slovaquie / Slowakei	0,60 %
Norvège / Norwegen	0,47 %
Total / Total	<u>96,71 %</u>

LUX-CROISSANCE

Notes aux états financiers / Erläuterungen zum Halbjahresabschluss

au / zum 31 mars / März 2016

Note 1 : Généralités

LUX-CROISSANCE (la "SICAV") a été constituée le 19 novembre 1991 sous la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples établie au Grand-Duché de Luxembourg pour une durée illimitée.

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

A la date du présent rapport, le compartiment

- LUX-CROISSANCE I, libellé en euro (EUR)

a émis des actions de capitalisation (action de classe A) et des actions de distribution (action de classe B).

L'objectif du compartiment est de réaliser tant une croissance du capital que des revenus stables à moyen et long terme en investissant plus de 2/3 des avoirs en obligations libellées en EUR et un maximum de 30 % en actions de substance.

Note 2 : Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis en conformité avec les prescriptions légales et réglementaires 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 qui sont négociées ou cotées sur une bourse officielle ou sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est déterminée suivant le dernier cours disponible applicable au jour d'évaluation.

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

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

c) Evaluation des autres actifs

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

LUX-CROISSANCE

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

au / zum 31 mars / März 2016

d) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures sont enregistrés en hors-bilan et sont évalués à leur dernier cours de règlement ("*settlement price*") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés règlementés. Les plus- ou moins-values non réalisées sont enregistrées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont enregistrées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

e) Plus (moins)-value sur vente de titres

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

f) Conversion des soldes en devises étrangères

Les soldes exprimés dans une devise autre que l'euro (EUR) sont convertis en euro au taux de change de clôture. Les différences de change ainsi dégagées sont reconnues dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Les transactions en devises étrangères sont converties au cours de change en vigueur le jour même de la transaction. Les plus-values et moins-values de change réalisées et non réalisées résultant des opérations en devises sont reconnues dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

g) Frais de constitution

Les frais de constitution sont amortis linéairement sur une période de cinq ans.

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

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

BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. perçoit pour ses services une rémunération annuelle de 0,17 % 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 LUX-FUND ADVISORY S.A. agissant en qualité de conseiller en investissement.

LUX-FUND ADVISORY S.A. perçoit pour ses services une rémunération annuelle de 0,63 %, payable à la fin de chaque mois sur les actifs nets moyens du mois en question.

Note 4 : Commission de banque dépositaire

La rémunération de la banque dépositaire est basée sur l'actif net global de la SICAV et est payable mensuellement sur base de l'actif net global de la SICAV à la dernière évaluation du mois en question. Les commissions usuelles au Luxembourg pour la fonction de banque dépositaire sont d'application.

LUX-CROISSANCE

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

au / zum 31 mars / März 2016

Note 5 : Impôts

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

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

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

Note 6 : 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 7 : Contrats de futures

Au 31 mars 2016, la SICAV est engagée dans le contrat de futures suivant :

	Quantité / Anzahl der Kontrakte	Dénomination / Bezeichnung	Devise / Währung	Exposition / Exposition (en/in EUR)	Résultat non réalisé / Nicht realisiertes Ergebnis (en/in EUR)
Vente / Verkauf	355	Euro Bund 10 Years FUT 06/16 EUX	EUR	-57.957.300,00	-59.831,70
					<u>-59.831,70</u>

Note 8 : 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 et aux guichets de la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg et de la Banque Raiffeisen S.C..

LUX-CROISSANCE

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

au / zum 31 mars / März 2016

1. Erläuterung: Allgemeines

LUX-CROISSANCE (die "SICAV") ist am 19. November 1991 als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital mit mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer gegründet worden.

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

Zur Zeit des vorliegenden Berichts hat der Teilfonds

- LUX-CROISSANCE I, ausgedrückt in Euro (EUR)

sowohl thesaurierende Anteile (Anteile der Klasse A) als auch ausschüttende Anteile (Anteile der Klasse B) ausgegeben.

Das Ziel des Teilfonds ist sowohl Kapitalzuwachs als auch Erhöhung der mittel- und langfristigen Erträge, wobei min. 2/3 der Guthaben in Anleihen, gezeichnet in EUR, und bis zu 30% in Substanzaktien angelegt wird.

2. Erläuterung: Hauptgrundsätze der Rechnungslegung

a) Darstellung des Halbjahresabschlusses

Der Halbjahresabschluss der SICAV wird gemäß den gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen in Luxemburg und der im Verkaufsprospekt aufgeführten Bestimmungen erstellt.

b) Bewertung des Wertpapiervermögens

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

Falls zum Bewertungsstichtag für die im Bestand befindlichen Wertpapiere kein Kurs vorhanden ist oder der gemäß dem vorstehenden Absatz 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 Wert der offenen Investmentfondsanteile, in die die SICAV investiert, wird zum letzten Nettoinventarwert dieser Anteile bewertet.

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 der Verwaltungsrat der SICAV für angemessen hält, um den realen Wert der Vermögensgegenstände wiederzugeben.

LUX-CROISSANCE

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

au / zum 31 mars / März 2016

d) Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte sind außerhalb der Vermögensaufstellung festgehalten und werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("settlement price") oder Schlusskurs bewertet. Nicht realisierte Gewinne / (Verluste) werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

e) Kapitalgewinne oder -verluste bei der Veräußerung von Wertpapieren

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

f) Umrechnung fremder Währungen

Die Salden, die in einer anderen Währung als in Euro (EUR) ausgedrückt sind, wurden mit den am Bilanzstichtag geltenden Wechselkursen in Euro umgerechnet. Die dadurch anfallenden Kursdifferenzen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens berücksichtigt.

Operationen in Fremdwährungen werden zum Devisenkurs des jeweiligen Operationstages umgerechnet. Die realisierten und nicht realisierten Gewinne und Verluste aus Devisengeschäften werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens berücksichtigt.

g) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden linear über einen Zeitraum von fünf Jahren 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 0,17%, zahlbar am Ende eines jeden Monats auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des betreffenden Monats.

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

LUX-FUND ADVISORY S.A. erhält für ihre Dienstleistungen eine jährliche Vergütung von 0,63% p.a., zahlbar am Ende eines jeden Monats auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des betreffenden Monats.

4. Erläuterung: Depotbankgebühr

Die an die Depotbank zu zahlende Vergütung wird nach dem Gesamtnettovermögen der SICAV bemessen und ist monatlich auf der Basis des Gesamtnettovermögens der SICAV am letzten Bewertungsstichtag des betreffenden Monats zu leisten. Es gelten die in Luxemburg üblichen Gebühren für die Aufgaben einer Depotbank.

LUX-CROISSANCE

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

au / zum 31 mars / März 2016

5. 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 Quartalsabschlussstag.

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

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

6. Erläuterung: Wertpapierleihe

Die SICAV kann Wertpapierleihgeschäfte durchführen. Zum Berichtsdatum hat die SICAV keine Wertpapiere ausgeliehen.

7. Erläuterung: Terminkontrakte

Zum 31. März 2016 bestanden folgende offene Terminkontrakte für den nachstehenden Teilfonds :

	Quantité / Anzahl der Kontrakte	Dénomination / Bezeichnung	Devise / Währung	Exposition / Exposition (en/in EUR)	Résultat non réalisé / Nicht realisiertes Ergebnis (en/in EUR)
Vente / Verkauf	355	Euro Bund 10 Years FUT 06/16 EUX	EUR	-57.957.300,00	-59.831,70
					<u>-59.831,70</u>

8. Erläuterung: Veränderungen im Wertpapierbestand

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