

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 30 juin 2017**

BOLUX

Société d'Investissement à Capital Variable
de droit luxembourgeois
à compartiments multiples

R.C.S. Luxembourg B 33 507

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus comprenant les statuts et les fiches signalétiques de chacun des compartiments et des informations clés pour l'investisseur ("Informations Clés"). Le Prospectus ne peut être distribué qu'accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

Organisation	2
Informations générales	5
Rapport d'activité du Conseil d'Administration	6
Rapport sur l'audit des états financiers	8
Etat globalisé du patrimoine	13
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	14
BOLUX-RENDEMENT EURO.....	15
Etat du patrimoine	15
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	16
Statistiques	17
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	18
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	19
BOLUX-INTERNATIONAL	20
Etat du patrimoine	20
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	21
Statistiques	22
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	23
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	24
BOLUX-PATRIMOINE EQUILIBRE (en liquidation)	25
Etat du patrimoine	25
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	26
Statistiques	27
Notes aux états financiers	28
Informations supplémentaires (non-auditées)	33

Siège social

14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration

Président

François HOTTINGUER
Membre du conseil de surveillance
BANQUE HOTTINGUER
63 Rue de la victoire
F-75009 PARIS

Administrateurs

Olivier HECKENROTH
Membre du Conseil de Surveillance
BANQUE HOTTINGUER
63, Rue de la Victoire
F-75009 PARIS

Gary HERRMANN
Directeur Général Délégué
BANQUE HOTTINGUER
63, Rue de la Victoire
F-75009 PARIS

David HOTTINGUER
Chief Investment Officer & Mitglied der Geschäftsleitung
J.C.E. HOTTINGER AG
Hottingerstraße 21
CH-8032 ZÜRICH

Emmanuel HOTTINGUER
Administrateur
J.C.E. HOTTINGER AG
Hottingerstraße 21
CH-8032 ZÜRICH

Jean-Conrad HOTTINGUER
Chief Executive Officer
J.C.E. HOTTINGER AG
Hottingerstraße 21
CH-8032 ZÜRICH

Sébastien JIGUET
Gérant de Portefeuille
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
28, Avenue Marie-Thérèse
L-2132 LUXEMBOURG

Martin NEGRE
Administrateur de Sociétés
Promenade 76
CH-3780 GSTAAD
(jusqu'au 15 septembre 2016)

Franck PROVOST
Directeur Général
HOPARGEST
25, Rue Philippe II
L-2340 LUXEMBOURG
(jusqu'au 15 septembre 2016)

Société de Gestion

VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
28, Avenue Marie-Thérèse
L-2132 LUXEMBOURG

**Conseil d'Administration
de la Société de Gestion**

Président

Eric SAUZEDDE
Président du Conseil d'Administration
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
28, Avenue Marie-Thérèse
L-2132 LUXEMBOURG

Administrateurs

SAR Prince Guillaume de Luxembourg
Administrateur de Sociétés
53, Rue des Prés
L-5316 CONTERN

Stanley CHOU
Administrateur de Sociétés
SC ADVISORS INTERNATIONAL LTD
Flat B, Grand Garden 61
South Bay Road
HONG KONG

Jean-Conrad HOTTINGUER
Chief Executive Officer
J.C.E. HOTTINGER AG
Hottingerstraße 21
CH-8032 ZÜRICH

Jean-Philippe HOTTINGUER
Président du Conseil de Surveillance
BANQUE HOTTINGUER
63, Rue de la Victoire
F-75009 PARIS

Philippe CERF
Administrateur
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
28, Avenue Marie-Thérèse
L-2132 LUXEMBOURG

Dirigeants de la Société de Gestion

Pascal GRANDE
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.
28, Avenue Marie-Thérèse
L-2132 LUXEMBOURG

	Sébastien JIGUET VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A. 28, Avenue Marie-Thérèse L-2132 LUXEMBOURG
	Eric SAUZEDDE VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A. 28, Avenue Marie-Thérèse L-2132 LUXEMBOURG
Conseiller en Investissements	J.C.E. HOTTINGER AG Hottingerstraße 21 CH-8032 ZÜRICH
Dépositaire, Agent Payeur Principal, Domiciliataire et Administration Centrale	BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG
Sous-traitant de l'Administration Centrale	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION Société Anonyme 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
Réviseur d'Entreprises agréé	BDO Audit 1, Rue Jean Piret L-2350 LUXEMBOURG
Services Financiers	BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG BANQUE HOTTINGUER 63, Rue de la Victoire F-75009 PARIS
Agent Centralisateur en France	BANQUE HOTTINGUER 63, Rue de la Victoire F-75009 PARIS

BOLUX (la "SICAV") a été constituée le 24 avril 1990 sous forme de Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit luxembourgeois pour une durée illimitée. La SICAV est soumise à la loi du 10 août 1915 et ses lois modificatives relatives aux sociétés commerciales et conformément à la directive 2009/65/CE telle que modifiée. La SICAV est soumise aux dispositions de la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif. La directive 2014/91/UE du Parlement européen et du Conseil du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE a été transposée par la loi du 10 mai 2016 entrant en vigueur le 1er juin 2016 et modifiant la loi modifiée du 17 décembre 2010.

En date du 28 août 2012, les statuts de la SICAV ont été modifiés afin de les adapter aux dispositions de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif et portant transposition de la directive 2009/65/CE du Parlement européen.

BOLUX est constituée sous forme d'une SICAV à compartiments multiples. A la date des états financiers, les compartiments suivants sont opérationnels :

BOLUX-RENDEMENT EURO

exprimé en EUR

BOLUX-INTERNATIONAL

exprimé en USD

Suivant la résolution circulaire datée du 27 février 2017, le Conseil d'Administration de BOLUX a décidé de liquider le compartiment BOLUX-PATRIMOINE EQUILIBRE à la valeur nette d'inventaire du 31 mars 2017.

BOLUX-PATRIMOINE EQUILIBRE (en liquidation)

exprimé en EUR

Les comptes bancaires des compartiments suivants ont été clôturés respectivement :

BOLUX-EUROPEAN OPPORTUNITIES le 2 novembre 2016.

BOLUX-INFRASTRUCTURE le 9 février 2017.

BOLUX-AGRIBUSINESS le 9 février 2017.

BOLUX-INNOVATION le 4 août 2016.

Les actions de chaque compartiment de la SICAV sont émises comme actions de capitalisation. Aucun dividende ne sera payé.

Les actions de chaque compartiments de la SICAV sont listées sur un marché officiel, i.e. Luxembourg Stock Exchange.

Le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire pour chaque compartiment de la SICAV est effectué chaque vendredi ou, si celui-ci est férié, le jour ouvrable bancaire suivant ("Jour d'Evaluation").

La Valeur Nette d'Inventaire, le prix d'émission ainsi que le prix de remboursement et de conversion des actions de chaque compartiment sont disponibles chaque jour ouvrable au siège social de la SICAV.

La SICAV publie, à la fin de chaque exercice clôturé le 30 juin, un rapport annuel révisé par le réviseur d'entreprises agréé et, à la fin de chaque semestre, un rapport semestriel non révisé. Ces rapports contiennent entre autres des états financiers distincts établis pour chaque compartiment. Le prospectus d'émission, les statuts, les informations clés pour l'investisseur ("Informations Clés") ainsi que les rapports financiers sont disponibles auprès du siège social de la SICAV et auprès des agents chargés des Services Financiers.

La procédure de traitement des réclamations telle que prévue par le règlement CSSF N° 13-02 relatif à la résolution extrajudiciaire des réclamations est disponible sur simple demande au siège social du fonds.

Au 30 juin 2017, les actifs nets de BOLUX étaient de EUR 36,258,297 contre EUR 52,439,297 au 30 juin 2016, soit une baisse de près de 16 millions d'euros. Cette baisse est due à la clôture du compartiment BOLUX EQUILIBRE, ainsi qu'aux sorties de capitaux dans les autres compartiments.

Durant l'exercice, l'activité économique dans la zone Euro a poursuivi son accélération notamment grâce à une reprise de l'activité manufacturière et une hausse de la confiance des consommateurs. Les indicateurs que nous suivons comme les PMI (« Purchasing Managers Index ») ou encore la production industrielle viennent confirmer cette tendance.

Aux Etats-Unis, nous avons remarqué une stabilisation de l'activité sur un niveau élevé. Les créations d'emplois continuent d'être importantes, et l'immobilier a poursuivi sa hausse.

L'inflation et les taux sont également repartis à la hausse grâce à l'accélération de l'activité économique et à la hausse des matières premières. L'élection de Donald Trump en novembre 2016 a également exacerbé les pressions inflationnistes. Dans la zone Euro, l'inflation est passée de 0.1% au 30 juin 2016 à 1.3% au 30 juin 2017 et le taux souverain Allemand à 10 ans s'est tendu en passant de -0.13% au 30 juin 2016 à 0.47% au 30 juin 2017.

Aux Etats-Unis, l'inflation est passée de 1% à 1.6% durant l'exercice clôturant au 30 juin 2017 et le taux à 10 ans est lui passé de 1.52% à 2.3%. La FED (la « Réserve Fédérale des Etats-Unis ») a d'ailleurs augmenté ses taux directeurs de 25 bps à 3 reprises en décembre 2016, mars et juin 2017 pour les porter à 1% - 1.25%

Nous remarquons cependant que nous sommes dans un scénario de croissance rapide avec une inflation et des taux très bas ce qui encourage la prise de risque.

BOLUX-RENDEMENT EURO

La Valeur Nette Inventaire (ci-après « VNI ») par action de BOLUX-RENDEMENT EURO a progressé de 1.72% en passant d'EUR 305.05 à EUR 310.28. La fortune du fonds s'établissait à EUR 29.8 millions contre EUR 38.1 millions lors de la précédente clôture. Le nombre d'actions a baissé de 23% passant de 125,045.021 à 95,976.030.

L'environnement actuel avec des taux qui se tendent mais qui demeurent sur des niveaux absolus très bas représente un défi pour le portefeuille de BOLUX RENDEMENT. Nous avons profité de la baisse des primes de risques mais ces dernières étant actuellement sur des niveaux historiquement bas, nous pensons que ce moteur de performance devrait se tarir. Dans ce contexte, nous nous efforçons de garder une sensibilité taux faible et avons augmenté notre exposition au monétaire. Au 30 juin 2017, la sensibilité de BOLUX RENDEMENT était de 2.38 années pour un rendement à maturité de 1.25%.

Malgré une modification de la politique d'investissement en date du 17 février 2017, notre stratégie de gestion devrait rester inchangée avec une sélection basée sur le portage du rendement et des maturités courtes pour faire face à une éventuelle hausse des taux. Les liquidités représentaient 26% du fonds, le reste étant composé d'obligations Corporate de qualité.

BOLUX-INTERNATIONAL

La VNI par action a bondi de 8.14% en passant d'USD 319.36 à USD 345.33. La fortune du fonds s'établissait à USD 7.4 millions contre 10 millions un an auparavant. Le nombre d'actions a baissé de 32% en passant de 31,253.846 à 21,395.637.

La politique d'investissement a changé le 17 février 2017. Le compartiment peut désormais investir sans restrictions géographiques alors qu'il était cantonné aux marchés émergents par le passé. Ce

changement de politique de gestion se reflète d'ailleurs dans le portefeuille car au 30 juin 2017, les Etats-Unis représentaient 34.82% des actifs investis en actions américaines, l'Europe 37.15%, les marchés émergents 20.61%, et les liquidités pour 18.75% sous la forme d'avoirs bancaires et d'un Treasury Bills 0% ayant une durée de vie résiduelle inférieure à 12 mois.

BOLUX INTERNATIONAL est investi sur des thématiques de consommation et de technologie, tout en conservant une poche de liquidité.

Pour le reste de l'année 2017, nous pensons que les marchés devraient poursuivre leur hausse. Cependant, la complaisance des investisseurs et la hausse des taux sont des risques majeurs et pourraient amener de la volatilité sur les marchés. Dans ce contexte, nous estimons prudent de conserver environ 20% des actifs en liquidité.

BOLUX-PATRIMOINE EQUILIBRE

Ce compartiment a été mis en liquidation sur base de VNI datée du 31 mars 2017. A la date du présent rapport, le compartiment détient uniquement des avoirs monétaires afin de faire face aux derniers montants de frais à payer.

Luxembourg, le 28 juillet 2017

Le Conseil d'Administration

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

Rapport sur l'audit des états financiers

Aux Actionnaires de BOLUX
14, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de BOLUX (ci-après, la « SICAV ») et de chacun de ses compartiments comprenant l'état globalisé du patrimoine, l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 30 juin 2017 ainsi que l'état globalisé des opérations et des variations de l'actif net, l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la SICAV et de chacun de ses compartiments au 30 juin 2017, ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec le Règlement (UE) N° 537/2014, la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (ci-après, la « CSSF »). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces règlements, loi et normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants de la SICAV conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

1. Contournement des contrôles par le Conseil d'Administration

Les normes ISA requièrent que nous considérions la probabilité d'un contournement des contrôles par les administrateurs comme un risque significatif. Le Conseil d'Administration est en position privilégiée pour contourner les contrôles conçus pour prévenir des fraudes.



Rapport sur l'audit des états financiers (suite)

Nous avons effectué les procédures d'audit suivantes :

- nous avons évalué la pertinence des entrées comptables selon le grand livre ainsi que les potentiels ajustements réalisés dans le cadre de la préparation des états financiers, ainsi que l'importance des éventuelles transactions réalisées en dehors du cadre des activités de la SICAV ;
- nous avons évalué l'environnement de contrôle en place au sein des prestataires de services de la SICAV en s'assurant que les enregistrements comptables produits par l'Agent Administratif de la SICAV sont adéquatement réconciliés avec une documentation de support. Nous avons également évalué l'implémentation d'une ségrégation des tâches permettant de minimiser le risque de contournement des contrôles par le Conseil d'Administration.
- nous avons réalisé, sur base d'un échantillon, des tests relatifs aux entrées comptables établies au cours de l'exercice sous revue.

Aucune erreur significative n'a été identifiée suite aux procédures d'audit réalisées ci-dessus.

Concernant les estimations comptables, nous nous référons aux travaux relatifs aux évaluations des investissements et produits dérivés décrits au point 2. ci-dessous.

2. Evaluation des investissements et produits dérivés

Les portefeuilles-titres des compartiments BOLUX - RENDEMENT EURO et BOLUX - INTERNATIONAL représentent respectivement 101.67% et 97.33% de l'actif net de leurs compartiments en date du 30 juin 2017, ce qui représentent un montant significatif de l'actif net de la SICAV et de chacun de ses compartiments.

Comme décrit à la note 1 des notes aux états financiers relative aux principales méthodes comptables, la valeur de toutes valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qui sont cotées ou négociées à une bourse est déterminée suivant leur dernier cours disponible. Le risque lié à l'utilisation d'un prix non représentatif de la valeur de marché d'un titre peut résulter en une erreur significative au niveau des états financiers de la SICAV et de chacun de ses compartiments.

Nous avons effectué les procédures d'audit suivantes :

- vérification de l'évaluation de 100% du portefeuille-titres et des produits dérivés détenus au 30 juin 2017 en comparant l'ensemble des prix utilisés à une source externe;
- analyses de liquidité sur les titres détenus;
- Analyse, pour l'ensemble des titres détenus en portefeuille au 30 juin 2017, de l'évolution des prix entre la période du 15 juin et du 15 juillet 2017 afin d'identifier la potentielle présence de « stale price ».



Rapport sur l'audit des états financiers (suite)

Aucune erreur significative n'a été identifiée suite aux procédures d'audit réalisées ci-dessus.

Autres informations

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

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

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration pour les états financiers

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

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

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

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément au Règlement (UE) N° 537/2014, à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute

BDO Audit, Société Anonyme
R.C.S. Luxembourg B 147.570
TVA LU 23425810

BDO Audit, a *société anonyme* incorporated in Luxembourg, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.

Rapport sur l'audit des états financiers (suite)

anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément au Règlement (UE) N° 537/2014, à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

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

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



Rapport sur l'audit des états financiers (suite)

Nous fournissons également aux responsables du gouvernement d'entreprise une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

Parmi les questions communiquées aux responsables du gouvernement d'entreprise, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences négatives de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons été désignés en tant que réviseur d'entreprises agréé par l'Assemblée Générale des Actionnaires en date du 15 septembre 2016 et la durée totale de notre mission sans interruption, y compris les reconductions et les renouvellements précédents, est de 8 ans.

Nous confirmons que nous n'avons pas fourni de services autres que d'audit interdits tels que visés par le Règlement (UE) N° 537/2014 sur la profession de l'audit et que nous sommes restés indépendants vis-à-vis de la SICAV au cours de l'audit.

Luxembourg, 15 septembre 2017

BDO Audit
Cabinet de révision agréé
représenté par

Patrick Terazzi

BDO Audit, Société Anonyme
R.C.S. Luxembourg B 147.570
TVA LU 23425810

BDO Audit, a *société anonyme* incorporated in Luxembourg, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.

BOLUX

Etat globalisé du patrimoine (en EUR) au 30 juin 2017

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	36.582.828,54
Avoirs bancaires	270.594,78
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	332.220,39
Charges payées d'avance	2.326,95
Total de l'actif	37.187.970,66

Exigible

Dettes bancaires	750.310,60
Frais à payer	179.362,74
Total de l'exigible	929.673,34
Actif net à la fin de l'exercice	36.258.297,32

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BOLUX

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er juillet 2016 au 30 juin 2017

Revenus

Dividendes, nets	86.202,04
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.144.278,58
Intérêts bancaires	1.842,56
Autres commissions reçues	360,30
Total des revenus	1.232.683,48

Charges

Commission de conseil	367.120,74
Commission de gestion	219.222,37
Commission de performance	58.122,17
Commission de dépositaire	77.626,38
Frais bancaires et autres commissions	4.659,04
Frais sur transactions	46.670,84
Frais d'administration centrale	100.244,01
Frais professionnels	23.152,97
Autres frais d'administration	27.991,96
Taxe d'abonnement	21.147,11
Intérêts bancaires payés	1.787,92
Autres charges	46.643,27
Total des charges	994.388,78

Revenus nets des investissements	238.294,70
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-529.649,34
- sur futures	-400.399,01
- sur changes à terme	133,42
- sur devises	2.798,54
Résultat réalisé	-688.821,69

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

- sur portefeuille-titres	1.330.420,80
- sur futures	137.823,46
Résultat des opérations	779.422,57

Emissions	20.483.944,64
-----------	---------------

Rachats	-37.199.807,27
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-15.936.440,06
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	52.439.296,51
---	---------------

Ecart de réévaluation	-244.559,13
-----------------------	-------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	36.258.297,32
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BOLUX-RENDEMENT EURO

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2017

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	30.277.159,34
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	322.896,42
Charges payées d'avance	1.937,94
Total de l'actif	30.601.993,70

Exigible

Dettes bancaires	750.310,60
Frais à payer	71.956,92
Total de l'exigible	822.267,52
Actif net à la fin de l'exercice	29.779.726,18

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
	95.976,030	EUR	310,28	29.779.726,18
				29.779.726,18

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BOLUX-RENDEMENT EURO

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er juillet 2016 au 30 juin 2017

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.060.936,86
Autres commissions reçues	352,54
Total des revenus	1.061.289,40

Charges

Commission de conseil	246.102,02
Commission de gestion	105.423,08
Commission de dépositaire	36.391,34
Frais bancaires et autres commissions	1.900,34
Frais sur transactions	1.516,70
Frais d'administration centrale	39.675,14
Frais professionnels	18.146,46
Autres frais d'administration	18.855,30
Taxe d'abonnement	16.239,38
Intérêts bancaires payés	1.178,72
Autres charges	12.012,10
Total des charges	497.440,58

Revenus nets des investissements	563.848,82
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-1.469.223,07
Résultat réalisé	-905.374,25

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

- sur portefeuille-titres	1.511.354,59
Résultat des opérations	605.980,34
Emissions	18.112.430,58
Rachats	-27.083.172,40
Total des variations de l'actif net	-8.364.761,48
Total de l'actif net au début de l'exercice	38.144.487,66
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	29.779.726,18

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BOLUX-RENDEMENT EURO

Statistiques (en EUR)
au 30 juin 2017

Total de l'actif net	Devise	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017
	EUR	56.675.213,41	38.144.487,66	29.779.726,18
<hr/>				
VNI par action	Devise	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017
	EUR	308,87	305,05	310,28
<hr/>				
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
	125.045,021	58.442,030	-87.511,021	95.976,030

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BOLUX-RENDEMENT EURO

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 juin 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Obligations					
EUR	700.000	Accor SA 2.625% Sen 14/05.02.21	749.177,80	753.900,00	2,53
EUR	300.000	Akuo Energy 5.5% Sen 16/12.07.21	299.500,00	303.000,00	1,02
EUR	1.000.000	ArcelorMittal SA VAR EMTN Sen Lk Rating Changes 10/17.11.17	1.058.750,00	1.023.225,00	3,44
EUR	1.200.000	Bharti Airtel Intl Netherld BV 4% Sen 13/10.12.18	1.294.275,00	1.265.394,00	4,25
EUR	800.000	Bollere 2% Sen 17/25.01.22	800.038,00	812.788,00	2,73
EUR	300.000	Bollere 2.875% Reg S 15/29.07.21	313.974,00	315.538,50	1,06
EUR	1.300.000	Bombardier Inc 6.125% EMTN Regs Sen 10/15.05.21	1.376.150,00	1.411.475,00	4,74
EUR	1.000.000	Christian Dior SE 0.75% Reg S Sen 16/24.06.21	1.008.544,00	1.010.275,00	3,39
EUR	1.000.000	EDP Finance BV 2.625% EMTN Sen 14/15.04.19	1.039.200,00	1.046.145,00	3,51
EUR	802.000	Fagron SA 4.75% 12/02.07.17	847.915,60	803.010,52	2,70
EUR	800.000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 4.75% EMTN Sen 14/15.07.22	892.088,00	889.784,00	2,99
EUR	1.000.000	Hochtief AG 3.875% Sen 13/20.03.20	1.070.160,00	1.096.220,00	3,68
EUR	194.000	Kinopolis Group NV 4.75% Sen 12/06.03.19	212.441,28	204.625,38	0,69
EUR	400.000	Lagardere SCA 4.125% Sen 12/31.10.17	403.174,86	405.368,00	1,36
EUR	1.000.000	Leonardo SpA 4.5% EMTN Sen 13/19.01.21	1.099.750,00	1.131.375,00	3,80
EUR	800.000	Mediaset SpA 5.125% Sen 13/24.01.19	869.475,00	857.556,00	2,88
EUR	800.000	Mondi Finance PLC VAR Lk Rating EMTN Sen 12/28.09.20	893.970,00	877.520,00	2,95
EUR	800.000	Nexans SA 4.25% Sen 12/19.03.18	840.375,00	823.332,00	2,76
EUR	800.000	Norwegian Air Shuttle ASA 7.25% Sen 15/11.12.19	838.500,00	835.700,00	2,81
EUR	1.000.000	Peugeot SA 2.375% EMTN Sen 16/14.04.23	1.042.000,00	1.051.640,00	3,53
EUR	1.300.000	Pirelli International Plc 1.75% EMTN Sen 14/18.11.19	1.299.500,00	1.328.281,50	4,46
EUR	1.000.000	Ryanair DAC 1.875% EMTN Sen 14/17.06.21	1.021.700,00	1.055.500,00	3,54
EUR	1.000.000	Vestas Wind Systems A/S 2.75% Reg S Sen 15/11.03.22	992.180,00	1.079.465,00	3,62
Total obligations			20.262.838,54	20.381.117,90	68,44
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
EUR	900.000	Bertrand Hg VAR PIK Sen 15/31.12.19	900.060,00	954.000,00	3,20
Total obligations			900.060,00	954.000,00	3,20
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	3	Amundi 3 M I Cap	3.176.950,75	3.176.807,71	10,67
EUR	82.964,93	JPMorgan Fds Europe High Yield Bond C (acc) EUR Cap	1.399.292,50	1.556.422,09	5,23
EUR	22	Union Plus SICAV	4.209.860,20	4.208.811,64	14,13
Total fonds d'investissement (OPCVM)			8.786.103,45	8.942.041,44	30,03
Total portefeuille-titres			29.949.001,99	30.277.159,34	101,67
Dettes bancaires				-750.310,60	-2,52
Autres actifs/(passifs) nets				252.877,44	0,85
Total				29.779.726,18	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BOLUX-RENDEMENT EURO

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 juin 2017

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	30,03 %
Biens d'équipement	18,60 %
Services financiers diversifiés	15,38 %
Automobiles et composants automobiles	7,99 %
Transports	6,35 %
Médias	4,93 %
Télécommunications	4,25 %
Matières premières	3,44 %
Biens de consommation durables et habillement	3,39 %
Equipements et services de santé	2,70 %
Hôtels, restaurants et loisirs	2,53 %
Commerce de détail	1,06 %
Energie	1,02 %
Total	<u>101,67 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	46,38 %
Luxembourg	11,66 %
Pays-Bas	7,76 %
Royaume-Uni	7,41 %
Italie	6,68 %
Canada	4,74 %
Allemagne	3,68 %
Danemark	3,62 %
Irlande	3,54 %
Belgique	3,39 %
Norvège	2,81 %
Total	<u>101,67 %</u>

BOLUX-INTERNATIONAL

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 juin 2017

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	7.190.985,16
Avoirs bancaires	287.904,36
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	10.633,05
Charges payées d'avance	443,63
Total de l'actif	7.489.966,20

Exigible

Frais à payer	101.803,67
Total de l'exigible	101.803,67
Actif net à la fin de l'exercice	7.388.162,53

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en USD)
	21.394,637	USD	345,33	7.388.162,53
				7.388.162,53

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BOLUX-INTERNATIONAL

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er juillet 2016 au 30 juin 2017

Revenus

Dividendes, nets	96.091,38
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	36.345,49
Intérêts bancaires	2.060,42
Total des revenus	134.497,29

Charges

Commission de conseil	138.009,75
Commission de gestion	81.109,42
Commission de performance	66.282,52
Commission de dépositaire	27.692,87
Frais bancaires et autres commissions	2.793,13
Frais sur transactions	45.660,47
Frais d'administration centrale	38.986,69
Frais professionnels	4.096,11
Autres frais d'administration	8.563,35
Taxe d'abonnement	4.081,16
Intérêts bancaires payés	13,88
Autres charges	3.616,90
Total des charges	420.906,25

Pertes nettes des investissements	-286.408,96
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	1.163.274,20
- sur changes à terme	152,15
- sur devises	-7.104,83
Résultat réalisé	869.912,56

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

- sur portefeuille-titres	-536.182,40
---------------------------	-------------

Résultat des opérations	333.730,16
-------------------------	------------

Emissions	2.677.584,00
-----------	--------------

Rachats	-5.604.003,30
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-2.592.689,14
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	9.980.851,67
---	--------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	7.388.162,53
---	--------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BOLUX-INTERNATIONAL

Statistiques (en USD)

au 30 juin 2017

Total de l'actif net	Devise	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017
	USD	15.387.268,75	9.980.851,67	7.388.162,53
VNI par action	Devise	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017
	USD	347,16	319,36	345,33
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
	31.252,846	7.695,000	-17.553,209	21.394,637

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BOLUX-INTERNATIONAL

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)

au 30 juin 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
CHF	1.300	Roche Holding Ltd Pref	337.622,90	331.412,46	4,49
EUR	14.000	Axa SA	363.536,68	382.376,12	5,18
EUR	1.900	Hochtief AG	327.657,62	347.548,30	4,70
EUR	21.900	ING Groep NV	330.614,12	377.118,88	5,10
EUR	1.574	Trigano SA	173.001,15	187.307,16	2,54
EUR	2.500	Vinci SA	219.828,60	213.055,23	2,88
EUR	7.000	Wirecard AG	386.497,10	444.801,62	6,02
			1.801.135,27	1.952.207,31	26,42
HKD	2.040	Innovative Pharm Biotech Ltd	60.894,67	125,43	0,00
HKD	660	Kingboard Chemical Hgs Ltd	2.132,50	2.629,35	0,04
HKD	50.000	Sands China Ltd	207.660,19	228.975,85	3,10
HKD	25.000	Sunny Optical Tec Gr Co Ltd	40.799,63	224.172,17	3,03
HKD	10.800	Tencent Holdings Ltd	280.351,21	386.262,73	5,23
			591.838,20	842.165,53	11,40
KRW	450	Amorepacific Corp (New)	116.528,14	119.501,09	1,62
SEK	7.900	Essity AB B Reg	198.860,81	215.882,82	2,92
SEK	7.900	Svenska Cellulosa SCA AB B	51.763,84	59.707,29	0,81
			250.624,65	275.590,11	3,73
USD	1.500	Accenture Plc A	186.121,91	185.520,00	2,51
USD	320	Alphabet Inc C	282.192,30	290.793,60	3,94
USD	393	Amazon.com Inc	346.945,12	380.424,00	5,15
USD	2.900	Check Point Software Tec Ltd	305.553,43	316.332,00	4,28
USD	3.500	Citigroup Inc	215.382,60	234.080,00	3,17
USD	15.000	Fannie Mae	42.367,50	34.950,00	0,47
USD	4.000	Lincoln National Corp	275.163,25	270.320,00	3,66
USD	2.000	Raytheon Co	315.042,10	322.960,00	4,37
USD	7.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	225.700,00	244.720,00	3,31
USD	1.000	Vulcan Materials Co	121.083,20	126.680,00	1,71
USD	3.000	Wells Fargo & Co	175.384,20	166.230,00	2,25
			2.490.935,61	2.573.009,60	34,82
Total actions			5.588.684,77	6.093.886,10	82,48
<u>Instruments du marché monétaire</u>					
USD	1.100.000	US 0% T-Bills 17/05.10.17	1.096.520,15	1.097.099,06	14,85
Total instruments du marché monétaire			1.096.520,15	1.097.099,06	14,85
Total portefeuille-titres			6.685.204,92	7.190.985,16	97,33
Avoirs bancaires				287.904,36	3,90
Autres actifs/(passifs) nets				-90.726,99	-1,23
Total				7.388.162,53	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 juin 2017

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Logiciels et services	15,96 %
Pays et gouvernements	14,85 %
Biens d'équipement	13,66 %
Banques	10,99 %
Assurances	8,84 %
Services financiers diversifiés	6,02 %
Produits domestiques et de soins	5,35 %
Commerce de détail	5,15 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	4,49 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	3,31 %
Hôtels, restaurants et loisirs	3,10 %
Equipements et services de santé	3,03 %
Biens de consommation durables et habillement	2,54 %
Matériel et équipement informatique	0,04 %
Total	<u>97,33 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	39,57 %
Caïmans (Iles)	11,40 %
Allemagne	10,72 %
France	10,60 %
Pays-Bas	5,10 %
Suisse	4,49 %
Israël	4,28 %
Suède	3,73 %
Taïwan	3,31 %
Irlande	2,51 %
Corée du Sud	1,62 %
Total	<u>97,33 %</u>

BOLUX-PATRIMOINE EQUILIBRE (en liquidation)

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2017

Actif

Avoirs bancaires	18.135,68
Total de l'actif	18.135,68

Exigible

Frais à payer	18.135,68
Total de l'exigible	18.135,68
Actif net à la fin de l'exercice	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BOLUX-PATRIMOINE EQUILIBRE (en liquidation)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er juillet 2016 au 31 mars 2017

Revenus

Dividendes, nets	1.940,92
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	51.470,89
Intérêts bancaires	35,81
Autres commissions reçues	7,76
Total des revenus	53.455,38

Charges

Commission de gestion	42.675,63
Commission de dépositaire	16.951,57
Frais bancaires et autres commissions	309,45
Frais sur transactions	5.115,14
Frais d'administration centrale	26.382,01
Frais professionnels	1.414,69
Autres frais d'administration	1.627,58
Taxe d'abonnement	1.329,02
Intérêts bancaires payés	597,03
Autres charges	31.459,56
Total des charges	127.861,68

Pertes nettes des investissements	-74.406,30
-----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-80.484,32
- sur futures	-400.399,01
- sur devises	9.028,66
Résultat réalisé	-546.260,97

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

- sur portefeuille-titres	289.236,68
- sur futures	137.823,46
Résultat des opérations	-119.200,83

Emissions	23.580,00
-----------	-----------

Rachats	-5.202.566,74
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-5.298.187,57
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	5.298.187,57
---	--------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	0,00
---	------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BOLUX-PATRIMOINE EQUILIBRE (en liquidation)

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2017

Total de l'actif net	Devise	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017
	EUR	6.898.810,99	5.298.187,57	-
VNI par action	Devise	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017
	EUR	103,30	94,79	-
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
	55.891,596	250,000	-56.141,596	0,000

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Note 1 - Principales méthodes comptables**a) Présentation des états financiers**

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux organismes de placement collectif et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

b) Evaluation du portefeuille-titres

La valeur de toutes valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qui sont cotés ou négociés sur une bourse est déterminée suivant leur dernier cours de clôture disponible.

La valeur de toutes valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qui sont négociés sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est déterminée suivant le dernier cours de clôture disponible.

Les liquidités et instruments du marché monétaire peuvent être évalués à leur valeur nominale majorée d'un taux d'intérêt, ou sur base du coût amorti. Tous les autres actifs peuvent, dès lors que cette méthode est praticable, être valorisés sur cette même base.

La valeur des titres représentatifs de tout Organisme de Placement Collectif est déterminée suivant la dernière Valeur Nette d'Inventaire officielle par part ou suivant la dernière Valeur Nette d'Inventaire estimative si cette dernière est plus récente que la Valeur Nette d'Inventaire officielle, à condition que la SICAV ait l'assurance que la méthode d'évaluation utilisée pour cette estimation est cohérente avec celle utilisée pour le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire officielle.

Dans la mesure où les titres en portefeuille au Jour d'Evaluation ne sont cotés ou négociés ni à une bourse, ni sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou au cas où, pour des titres dont le prix est déterminé suivant les alinéas ci-dessus n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces titres, l'évaluation se base sur la valeur probable de réalisation, laquelle sera estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur vente de titres

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

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2017

e) Revenus sur portefeuille-titres

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

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

f) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leur dernier cours de règlement ("*settlement price*") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés règlementés. Les plus- ou moins-values non réalisées des contrats ouverts 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.

g) Evaluation des contrats de futures

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

h) Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont amortis linéairement sur une période de cinq ans pour l'ensemble des compartiments.

i) Conversion des devises étrangères

La comptabilité des compartiments est tenue dans les devises suivantes :

- BOLUX-RENDEMENT EURO	libellé en EUR
- BOLUX-INTERNATIONAL	libellé en USD
- BOLUX-PATRIMOINE EQUILIBRE(en liquidation)	libellé en EUR

Les états financiers des compartiments sont établis dans les devises susmentionnées.

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date du rapport. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices ou pertes de change en résultant sont enregistrés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

j) Etats financiers globalisés

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

A la date des états financiers, le cours de change utilisé pour les états globalisés est le suivant :

1	EUR	=	1,1404000	USD	Dollar américain
---	-----	---	-----------	-----	------------------

k) Ecart de réévaluation

La rubrique "Ecart de réévaluation" dans l'état globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net représente la différence d'évaluation des actifs nets des compartiments en début d'exercice avec le cours de change applicable à la date du présent rapport.

l) Répartition des frais

Les frais non-individualisés sont répartis entre les différents compartiments au prorata de l'actif net de chaque compartiment.

m) Frais sur transactions

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

Note 2 - Commission de gestion

Conformément à la convention de gestion telle que modifiée et signée par la SICAV et VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A, la Société de Gestion perçoit les rémunérations suivantes :

Compartiment	Taux effectifs
BOLUX-RENDEMENT EURO	0,30 %
BOLUX-INTERNATIONAL	1,00 %
BOLUX-PATRIMOINE EQUILIBRE (en liquidation)	1,80 %

Ces rémunérations sont calculées trimestriellement sur base de l'actif net moyen de chaque compartiment durant le trimestre en question et payables dans le mois suivant la fin du trimestre.

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé, à la demande de la Société de Gestion, de ne plus prélever de commission de gestion sur le compartiment BOLUX-PATRIMOINE EQUILIBRE (en liquidation) depuis le 1er janvier 2017.

Note 3 - Rétrocession des commissions de gestion

Les rétrocessions des commissions de gestion reçues par la SICAV et liées à ses investissements dans des OPCVM ou autres OPC sont enregistrées dans la rubrique "Autres commissions reçues" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 4 - Commission de conseil

Le Conseiller en Investissements, J.C.E. HOTTINGER AG, perçoit la rémunération suivante :

- pour le compartiment BOLUX-RENDEMENT EURO : au maximum 0,70 % par an (le taux effectif à la date du rapport est de 0,70 % par an),
- pour le compartiment BOLUX-INTERNATIONAL : au maximum 2,00 % par an (le taux effectif à la date du rapport est de 1,70 % par an).

Ces rémunérations sont calculées, payables mensuellement, et basées sur l'actif net moyen du compartiment durant le mois en question.

Aucun conseiller en investissement n'était nommé pour le compartiment BOLUX - PATRIMOINE EQUILIBRE (en liquidation).

Note 5 - Commission de performance

Pour le compartiment BOLUX-INTERNATIONAL, en complément de la commission de gestion, la Société de Gestion a également droit à une commission de performance de 15 % de l'accroissement de la Valeur Nette d'Inventaire, c'est-à-dire de la différence positive entre la dernière Valeur Nette d'Inventaire calculée et la Valeur Nette d'Inventaire la plus élevée parmi l'ensemble des Valeurs Nettes d'Inventaire précédentes (principe de "High Watermark"), multiplié par le nombre d'actions en circulation au jour de la dernière Valeur Nette d'Inventaire. Toute commission de performance calculée est acquise définitivement et payable trimestriellement dans le mois qui suit la fin de chaque trimestre. Aucune commission de performance n'est due aussi longtemps que la dernière VNI calculée est inférieure au High Watermark.

À partir du 17 février 2017 (date d'effet du changement de la politique d'investissement), le premier High Watermark est égal à la Valeur Nette d'Inventaire datée du 17 février 2017. Jusqu'au 16 février 2016, le premier High Watermark était la Valeur Nette d'Inventaire datée du 29 juin 2012.

Pour le compartiment BOLUX-PATRIMOINE EQUILIBRE (en liquidation), en complément de la commission de gestion, la Société de Gestion a également droit à une commission de performance de 20 % sur la partie de l'accroissement de la valeur nette d'inventaire par action supérieur à l'EONIA capitalisé plus 4%, avec application d'un High Watermark étant défini comme la valeur nette d'inventaire historiquement la plus élevée, multiplié par la moyenne du nombre d'actions pendant la période. La commission de performance est calculée et, le cas échéant, provisionnée à chaque valeur nette d'inventaire. Tout montant provisionné au titre de la commission de performance est considéré comme acquis au gestionnaire indépendamment de l'évolution future de la valeur nette d'inventaire. La Commission de Performance est payable annuellement dans le mois qui suit la clôture annuelle.

A la date des états financiers, une commission de performance a été enregistrée pour le compartiment suivant :

BOLUX - INTERNATIONAL

EUR 66.282,52

Note 6 - Commission du dépositaire

Conformément à la Convention de Banque Dépositaire UCITS signée par la SICAV, VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A., la Société de Gestion, et Banque de Luxembourg, Banque de Luxembourg a été désignée comme banque dépositaire de la SICAV (la « Banque Dépositaire »).

Pour les services rendus, la Banque Dépositaire est en droit de percevoir :

- D'une part, une commission de conservation calculée sur base de l'actif net moyen de la SICAV. Les taux de commission de conservation pourront varier selon les pays dans lesquels les compartiments investissent principalement ;
- D'autre part une commission de dépositaire calculée sur base de l'actif net moyen de la SICAV avec application d'un montant minimum forfaitaire mensuel de 1 250 EUR et d'un frais de suivi des flux de liquidité mensuel de maximum 800 EUR.

Note 7 - Frais d'administration centrale

La rubrique "Frais d'administration centrale" figurant dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net est composée de la commission d'agent administratif et des commissions de domiciliation.

Note 8 - Commission sur émission, sur remboursement et sur conversion d'actions

Le prix de souscription comprend la Valeur Nette d'Inventaire du compartiment concerné à laquelle est ajouté un droit d'entrée de maximum 4 % du montant souscrit revenant aux entités et agent actifs dans la commercialisation et le placement des actions.

Aucune commission de rachat ou de conversion n'est prélevée.

Note 9 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % de l'actif net, calculée et payable par trimestre, sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

Conformément à l'article 175 a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

Note 10 - Agent Centralisateur en France

Aux termes d'une Convention de Correspondant Centralisateur en France, l'Agent Centralisateur de la SICAV en France est la BANQUE HOTTINGUER, 63, Rue de la Victoire, F-75009 PARIS.

Pour les services rendus, l'Agent Centralisateur est en droit de percevoir une commission annuelle de 2500 EUR par compartiment à laquelle s'ajoutent les redevance de l'Autorité des Marchés Financiers.

Note 11 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

Les changements dans la composition du portefeuille-titres au cours de la période se référant au rapport sont disponibles sur simple demande, sans frais, au siège social de la SICAV et auprès des agents chargés des Services Financiers.

Note 12 - Evénement subséquent

Aucun événement significatif n'est survenu postérieurement à la clôture.

A la date des états financiers, la liquidation du compartiment BOLUX - PATRIMOINE EQUILIBRE (en liquidation depuis le 31 mars 2017) n'est pas clôturée.

1 - Gestion du risque global

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

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

2 - Rémunération

Le montant total des rémunérations versé par la société de gestion s'élève, pour l'année fiscale 2016, à 1 255 768 EUR en faveur de 9 personnes. Le montant de la rémunération variable hors du montant total mentionné se chiffre à 344 000 EUR.

Le nombre de membre du personnel du gestionnaire dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de la SICAV est de 2 personnes qui perçoivent une rémunération totale de 196 188 EUR dont la partie variable s'élève à 42 000 EUR.

Principes généraux

La politique de rémunération de Victory Asset Management SA vise à promouvoir une gestion prudente et en adéquation avec le profil de risque des fonds et des clients gérés ou conseillés.

Annuellement, les membres du Conseil d'Administration de Victory Asset Management SA non impliqués dans la gestion courante de Victory Asset Management SA revoient la politique de rémunération, afin d'intégrer les évolutions réglementaires et/ou contextuelles d'une part et l'évolution de l'activité de la société et de la mise en œuvre de la politique de rémunération, d'autre part.

Toute révision de la politique de rémunération fait l'objet d'une revue et d'une opinion du compliance officer avant présentation au Conseil d'administration de Victory Asset Management SA.

La rémunération des responsables du risk management et de la fonction compliance n'est pas liée à des objectifs quantitatifs liés aux résultats ou aux composantes de ce dernier mais, pour leur partie variable, liés à la réalisation des objectifs individuels rattachés à la fonction de manière à assurer l'indépendance dans l'exercice de leur mission et éviter les conflits d'intérêts.

La taille de la société et la proportion de ses revenus tirés de la gestion de fonds par rapport à l'ensemble des revenus tirés de ses activités ne justifient pas l'existence d'un comité des rémunérations au niveau du conseil d'administration. L'approbation et la revue de la politique de rémunération et l'évaluation périodique de celle-ci ainsi que de sa mise en œuvre sont du ressort des membres du Conseil d'Administration de Victory Asset Management SA non impliqués dans la gestion courante.

Rémunération et paiements

L'enveloppe globale maximale affectée aux rémunérations variables sur base annuelle pour l'ensemble du personnel est déterminée par le conseil d'administration et représente le maximum de 100% du résultat d'exploitation de la société, hors provisions et charges pour rémunération variable, et de 100% du résultat incluant les éléments exceptionnels de celui-ci, hors provisions et charges pour rémunération variable, selon que ces éléments exceptionnels auront un impact positif ou négatif sur le résultat. Le Conseil d'Administration se réserve la possibilité de majorer cette enveloppe globale maximale affectée aux rémunérations variables par incorporation de réserves ou provisions disponibles.

La rémunération variable individuelle est encadrée par le processus d'évaluation individuelle du personnel par les dirigeants et des dirigeants par le conseil d'administration de la société. Ce dernier détermine de manière discrétionnaire les montants attribués aux différents membres du personnel ainsi que le mode de paiement effectif de cette rémunération variable, en privilégiant l'atteinte des

objectifs, les résultats et la création de valeur durables dans l'exercice de l'activité des membres du personnel et des dirigeants, ce en tenant compte de leurs fonctions et positions hiérarchiques.

Le conseil d'administration et les dirigeants ont pour pratique habituelle qu'aucune rémunération variable n'est garantie.

Le conseil d'administration s'assure que la rémunération globale (fixe + variable) des membres du personnel est équilibrée, de manière, notamment, à ce que la part fixe de la rémunération soit suffisante et qu'une absence de rémunération variable lors d'un exercice ne puisse nuire à la capacité des membres du personnel à assurer leur fonction et atteindre leurs objectifs dans des conditions normales de travail.

Les rémunérations variables ne sont pas à considérer comme des acquis (même en cas de rémunération variable régulière au cours des exercices précédents) et ne confèrent aucun droit ultérieur, notamment en cas de résiliation du contrat de travail, que ce soit à l'initiative de la société ou membre du personnel.

Le mode de paiement de la rémunération variable est laissé à la discrétion du conseil d'administration, respectivement des dirigeants en accord avec les bénéficiaires de la rémunération variable. La taille et le mode de fonctionnement des fonds gérés par Victory Asset Management SA ne justifient pas, actuellement, de rémunération variable payée en nature ou en unités de fonds gérés.

La rémunération variable n'étant pas liée à la performance de fonds spécifiques ou de portefeuilles, individuellement ou globalement, le conseil d'administration a pour pratique habituelle de ne pas recourir à des mécanismes de paiement différé ou en titres ou instruments équivalents de fonds gérés par la société.

Les contributions à des régimes de pension sont intégrés dans les contrats de travail, privilégient l'établissement d'une relation à long terme entre la société et ses dirigeants, respectivement membres du personnel et sont déconnectées des performances des actifs gérés.

Par exception au point précédent relatif aux paiements différés et sur décision du Conseil d'Administration en son interprétation des règles de proportionnalité à appliquer au sein de Victory Asset Management S.A., le paiement des rémunérations variables aux membres du personnel impliqués dans la gestion de fonds fera l'objet d'un étalement sur une période de 3 ans suivant la période référence de la rémunération variable allouée par le Conseil d'Administration suivant les critères suivants :

- Année 1 : paiement de 60% du montant de rémunération variable
- Années 2-4 : paiement étalé du solde de 40% suivant un échéancier décidé par le conseil d'administration

Personnel concerné

Le personnel concerné inclut, a minima et sous réserve de revue annuelle par le Conseil d'Administration :

- Dirigeants de Victory Asset Management SA
- Gérants de portefeuille en charge de la gestion des Fonds
- Risk Manager
- Compliance Officer

Principe de proportionnalité

Introduction

- La gestion de fonds UCITS et FIA représente environ 31% du chiffre d'affaires de Victory Asset Management S.A. et 30% des actifs sous gestion
- Victory Asset Management S.A. emploie 9 personnes et sa structure peut être qualifiée de simple
- Les fonds gérés par Victory Asset Management S.A. ne sont pas des fonds complexes

Politique

- La politique de rémunération de Victory Asset Management S.A. n'inclut pas les éléments suivants :
 - Paiement : rémunération variable en instruments associés aux fonds gérés, rétention, étalement, intégration du risque a posteriori
 - Etablissement d'un comité des rémunérations
- Tant que :
 - Les actifs du fonds (UCITS + FIA) ne représenteront pas plus de 50% des actifs gérés ou qu'un seul fonds (UCITS) ne représentera pas plus de 25% des actifs gérés par Victory Asset Management S.A. (paiement)
 - La structure de Victory Asset Management S.A. ne dépassera pas 20 personnes ou que des membres du personnel soient exclusivement affectés à la gestion, au contrôle ou toute autre fonction liée aux fonds gérés par Victory Asset Management S.A..

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

A la date des états financiers, la SICAV n'est pas concernée par les exigences de publications SFTR. Aucune opération n'a été réalisée au cours de la période de référence des états financiers.