

CREATED : 1/17/2018 4:15:00 PM

Last saved by GULEN Nurdan : [1/18/2018 2:00:00 PM](#)~~[1/18/2018 1:04:00 PM](#)~~

0035\_20171231\_02S-W\_FRA\_BOLUX.docx

**D R A F T**

**Rapport semestriel non révisé  
au 31 décembre 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.

---

<b>Organisation</b> .....	<b>2</b>
<b>Informations générales</b> .....	<b>65</b>
<b>Etat globalisé du patrimoine</b> .....	<b>76</b>
<b>Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net</b> .....	<b>87</b>
<b>BOLUX-RENDEMENT EURO</b> .....	<b>98</b>
Etat du patrimoine .....	98
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	109
Statistiques .....	1140
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	1244
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	1342
<b>BOLUX-INTERNATIONAL</b> .....	<b>1413</b>
Etat du patrimoine .....	1413
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	1514
Statistiques .....	1615
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	1746
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	1847
<b>Notes aux états financiers</b> .....	<b>1918</b>
<b>Informations supplémentaires</b> .....	<b>2423</b>

# BOLUX

## Organisation

### 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 & CIE  
Hottingerstraße 21  
CH-8032 ZÜRICH

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

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

Sébastien JIGUET  
Gérant de Portefeuille  
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.  
~~28, Avenue Marie-Thérèse~~  
~~L-2132 LUXEMBOURG~~ 52 rue de la vallée  
L-2661 LUXEMBOURG

### Société de Gestion

VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.

~~52 rue de la vallée~~

L-2661 LUXEMBOURG

~~28, Avenue Marie-Thérèse~~

L-2132 LUXEMBOURG

**BOLUX**

**Organisation (suite)**

---

# BOLUX

## Organisation (suite)

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

#### Président

Eric SAUZEDDE  
Président du Conseil d'Administration  
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.

52 rue de la vallée

L-2661 LUXEMBOURG

~~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.

52 rue de la vallée

L-2661 LUXEMBOURG

~~28, Avenue Marie-Thérèse~~

~~L-2132 LUXEMBOURG~~

#### Dirigeants de la Société de Gestion

Pascal GRANDE  
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.

52 rue de la vallée

L-2661 LUXEMBOURG

~~28, Avenue Marie-Thérèse~~

~~L-2132 LUXEMBOURG~~

Sébastien JIGUET

# BOLUX

## Organisation (suite)

VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.

52 rue de la vallée

L-2661 LUXEMBOURG

28, Avenue Marie-Thérèse

L-2132 LUXEMBOURG

Eric SAUZEDDE  
VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.

52 rue de la vallée

L-2661 LUXEMBOURG

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 S.A.  
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

## Informations générales

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

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

Les actions de chaque compartiment 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.



## BOLUX

### Etat globalisé du patrimoine (en EUR) \*

au 31 décembre 2017

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	32.309.388,40
Avoirs bancaires*	367.875,44
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	325.225,03
Intérêts bancaires à recevoir	8,15
Total de l'actif	<u>33.002.497,02</u>

#### Exigible

Frais à payer*	<u>162.414,55</u>
Total de l'exigible	<u>162.414,55</u>
Actif net à la fin de la période	<u>32.840.082,47</u>

\* L'Etat globalisé du patrimoine inclut aussi les actifs/dettes du compartiment BOLUX - PATRIMOINE EQUILIBRE (en liquidation depuis le 31 mars 2017).

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 2017 au 31 décembre 2017

### Revenus

Dividendes, nets	12.376,14
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	343.078,91
Intérêts bancaires	414,48
Autres commissions reçues	311,68
Total des revenus	356.181,21

### Charges

Commission de conseil	146.070,86
Commission de gestion	70.116,35
Commission de performance	123.772,05
Commission de dépositaire	33.167,89
Frais bancaires et autres commissions	1.210,85
Frais sur transactions	1.438,43
Frais d'administration centrale	31.957,12
Frais professionnels	7.642,90
Autres frais d'administration	3.409,31
Taxe d'abonnement	7.937,19
Intérêts bancaires payés	1.178,88
Autres charges	10.522,86
Total des charges	438.424,69

Pertes nettes des investissements -82.243,48

### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-32.230,93
- sur devises	-855,94
Résultat réalisé	-115.330,35

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

- sur portefeuille-titres 876.447,66

Résultat des opérations 761.117,31

Emissions 1.880.092,00

Rachats -5.733.297,12

Total des variations de l'actif net -3.092.087,81

Total de l'actif net au début de la période 36.258.297,32

Ecart de réévaluation -326.127,04

Total de l'actif net à la fin de la période 32.840.082,47

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## BOLUX-RENDEMENT EURO

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2017

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	26.688.288,29
Avoirs bancaires	264.304,70
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	325.225,03
Total de l'actif	27.277.818,02

#### Exigible

Frais à payer	62.755,02
Total de l'exigible	62.755,02
Actif net à la fin de la période	27.215.063,00

#### 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)
	87.631,880	EUR	310,56	27.215.063,00
				27.215.063,00

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 2017 au 31 décembre 2017

#### **Revenus**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	343.078,91
Autres commissions reçues	311,68
Total des revenus	343.390,59

#### **Charges**

Commission de conseil	98.944,60
Commission de gestion	42.394,76
Commission de dépositaire	18.262,51
Frais bancaires et autres commissions	890,84
Frais sur transactions	310,00
Frais d'administration centrale	17.855,92
Frais professionnels	6.384,64
Autres frais d'administration	2.543,90
Taxe d'abonnement	6.542,73
Intérêts bancaires payés	974,00
Autres charges	8.777,40
Total des charges	203.881,30

Revenus nets des investissements	139.509,29
----------------------------------	------------

#### **Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-107.512,96
---------------------------	-------------

Résultat réalisé	31.996,33
------------------	-----------

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

- sur portefeuille-titres	-10.628,34
---------------------------	------------

Résultat des opérations	21.367,99
-------------------------	-----------

Emissions	1.880.092,00
-----------	--------------

Rachats	-4.466.123,17
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-2.564.663,18
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de la période	29.779.726,18
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de la période	27.215.063,00
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## BOLUX-RENDEMENT EURO

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2017

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2017</b>
	EUR	38.144.487,66	29.779.726,18	27.215.063,00

  

<b>VNI par action</b>	<b>Devise</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2017</b>
	EUR	305,05	310,28	310,56

  

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de la période</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation en fin de la période</b>
	95.976,030	6.035,000	-14.379,150	87.631,880

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 31 décembre 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	700.000	Accor SA 2.625% Sen 14/05.02.21	748.127,80	750.057,00	2,76
EUR	600.000	Air France KLM 3.875% Sen 14/18.06.21	647.694,00	646.926,00	2,38
EUR	300.000	Akuo Energy 5.5% Sen 16/12.07.21	299.500,00	317.250,00	1,16
EUR	1.200.000	Bharti Airtel Intl Netherld BV 4% Sen 13/10.12.18	1.294.275,00	1.244.706,00	4,57
EUR	800.000	Bollere 2% Sen 17/25.01.22	800.038,00	821.688,00	3,02
EUR	300.000	Bollere 2.875% Reg S 15/29.07.21	313.974,00	318.096,00	1,17
EUR	1.300.000	Bombardier Inc 6.125% EMTN Regs Sen 10/15.05.21	1.376.150,00	1.392.781,00	5,12
EUR	1.000.000	Christian Dior SE 0.75% Reg S Sen 16/24.06.21	1.008.544,00	1.010.675,00	3,71
EUR	1.000.000	EDP Finance BV 2.625% EMTN Sen 14/15.04.19	1.039.200,00	1.034.805,00	3,80
EUR	800.000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 4.75% EMTN Sen 14/15.07.22	892.088,00	903.964,00	3,32
EUR	1.000.000	Hochtief AG 3.875% Sen 13/20.03.20	1.070.160,00	1.077.745,00	3,96
EUR	194.000	Kinepolis Group NV 4.75% Sen 12/06.03.19	212.441,28	202.220,75	0,74
EUR	1.000.000	Leonardo SpA 4.5% EMTN Sen 13/19.01.21	1.099.750,00	1.120.760,00	4,12
EUR	800.000	Mediaset SpA 5.125% Sen 13/24.01.19	869.475,00	840.436,00	3,09
EUR	800.000	Mondi Finance PLC VAR Lk Rating EMTN Sen 12/28.09.20	893.970,00	868.976,00	3,19
EUR	800.000	Nexans SA 4.25% Sen 12/19.03.18	840.375,00	807.520,00	2,97
EUR	800.000	Norwegian Air Shuttle ASA 7.25% Sen 15/11.12.19	838.500,00	803.336,00	2,95
EUR	1.000.000	Peugeot SA 2.375% EMTN Sen 16/14.04.23	1.042.000,00	1.056.845,00	3,88
EUR	1.300.000	Pirelli International Plc 1.75% EMTN Sen 14/18.11.19	1.299.500,00	1.330.329,00	4,89
EUR	1.000.000	Ryanair DAC 1.875% EMTN Sen 14/17.06.21	1.021.700,00	1.053.485,00	3,87
EUR	1.000.000	Vestas Wind Systems A/S 2.75% Reg S Sen 15/11.03.22	992.180,00	1.066.845,00	3,92
<b>Total obligations</b>			<b>18.599.642,08</b>	<b>18.669.445,75</b>	<b>68,59</b>
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	900.000	Bertrand Hg VAR PIK Sen 15/31.12.19	900.060,00	963.000,00	3,54
<b>Total obligations</b>			<b>900.060,00</b>	<b>963.000,00</b>	<b>3,54</b>
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	0,65	Amundi 3 M I Cap	688.228,64	687.550,55	2,53
EUR	82.964,93	JPMorgan Fds Europe High Yield Bond C (acc) EUR Cap	1.399.292,50	1.590.354,74	5,84
EUR	25	Union Plus SICAV	4.783.536,06	4.777.937,25	17,56
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>6.871.057,20</b>	<b>7.055.842,54</b>	<b>25,93</b>
Total portefeuille-titres			26.370.759,28	26.688.288,29	98,06
Avoirs bancaires				264.304,70	0,97
Autres actifs/(passifs) nets				262.470,01	0,97
<b>Total</b>				<b>27.215.063,00</b>	<b>100,00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## BOLUX-RENDEMENT EURO

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2017

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	29,29 %
Fonds d'investissement	25,93 %
Biens de consommation durable	20,24 %
Finances	16,87 %
Services de télécommunication	4,57 %
Energie	1,16 %
Total	<u>98,06 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	44,68 %
Luxembourg	9,16 %
Pays-Bas	8,37 %
Royaume-Uni	8,08 %
Italie	7,21 %
Canada	5,12 %
Allemagne	3,96 %
Danemark	3,92 %
Irlande	3,87 %
Norvège	2,95 %
Belgique	0,74 %
Total	<u>98,06 %</u>

# BOLUX-INTERNATIONAL

## Etat du patrimoine (en USD)

au 31 décembre 2017

### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	6.750.098,07
Avoirs bancaires	104.493,76
Intérêts bancaires à recevoir	9,79
Total de l'actif	6.854.601,62

### Exigible

Frais à payer	99.796,99
Total de l'exigible	99.796,99
Actif net à la fin de la période	6.754.804,63

### 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)
	17.066,637	USD	395,79	6.754.804,63
				6.754.804,63

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 2017 au 31 décembre 2017

### **Revenus**

Dividendes, nets	14.861,89
Intérêts bancaires	497,73
Total des revenus	15.359,62

### **Charges**

Commission de conseil	56.591,57
Commission de gestion	33.289,47
Commission de performance	148.631,67
Commission de dépositaire	17.899,13
Frais bancaires et autres commissions	384,29
Frais sur transactions	1.355,08
Frais d'administration centrale	16.933,43
Frais professionnels	1.510,98
Autres frais d'administration	1.039,23
Taxe d'abonnement	1.674,54
Intérêts bancaires payés	246,03
Autres charges	2.096,04
Total des charges	281.651,46

Pertes nettes des investissements -266.291,84

### **Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	90.402,43
- sur devises	-1.027,86
Résultat réalisé	-176.917,27

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

- sur portefeuille-titres 1.065.245,21

Résultat des opérations 888.327,94

Emissions -

Rachats -1.521.685,84

Total des variations de l'actif net -633.357,90

Total de l'actif net au début de la période 7.388.162,53

Total de l'actif net à la fin de la période 6.754.804,63

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## BOLUX-INTERNATIONAL

### Statistiques (en USD)

au 31 décembre 2017

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2017</b>
	USD	9.980.851,67	7.388.162,53	6.754.804,63

  

<b>VNI par action</b>	<b>Devise</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2017</b>
	USD	319,36	345,33	395,79

  

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de la période</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation en fin de la période</b>
	21.394,637	-	-4.328,000	17.066,637

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# BOLUX-INTERNATIONAL

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

au 31 décembre 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Actions</b>					
EUR	14.000	Axa SA	363.536,68	415.842,35	6,16
EUR	1.800	Hochtief AG	310.412,48	319.041,83	4,72
EUR	17.900	ING Groep NV	270.227,98	329.414,17	4,88
EUR	1.574	Trigano SA	173.001,15	278.417,31	4,12
EUR	2.500	Vinci SA	219.828,60	255.630,94	3,78
EUR	6.000	Wirecard AG	331.283,22	670.578,66	9,93
			<u>1.668.290,11</u>	<u>2.268.925,26</u>	<u>33,59</u>
HKD	2.040	Innovative Pharm Biotech Ltd	60.894,67	129,19	0,00
HKD	660	Kingboard Chemical Hgs Ltd	2.132,50	3.567,57	0,05
HKD	50.000	Sands China Ltd	207.660,19	258.116,10	3,82
HKD	20.000	Sunny Optical Tec Gr Co Ltd	32.639,70	255.621,30	3,78
HKD	10.800	Tencent Holdings Ltd	280.351,21	560.985,13	8,31
			<u>583.678,27</u>	<u>1.078.419,29</u>	<u>15,96</u>
KRW	450	Amorepacific Corp (New)	116.528,14	128.248,27	1,90
SEK	7.900	Essity AB B Reg	198.860,81	224.854,02	3,33
SEK	7.900	Svenska Cellulosa SCA AB B	51.763,84	81.594,02	1,21
			<u>250.624,65</u>	<u>306.448,04</u>	<u>4,54</u>
USD	1.500	Accenture Plc A	186.121,91	229.635,00	3,40
USD	320	Alphabet Inc C	282.192,30	334.848,00	4,96
USD	393	Amazon.com Inc	346.945,12	459.601,71	6,80
USD	2.700	Check Point Software Tec Ltd	284.480,78	279.774,00	4,14
USD	3.500	Citigroup Inc	215.382,60	260.435,00	3,86
USD	15.000	Fannie Mae	42.367,50	39.750,00	0,59
USD	4.000	Lincoln National Corp	275.163,25	307.480,00	4,55
USD	1.510	Raytheon Co	237.856,79	283.653,50	4,20
USD	7.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	225.700,00	277.550,00	4,11
USD	3.000	Texas Instruments Inc	288.357,00	313.320,00	4,64
USD	3.000	Wells Fargo & Co	175.384,20	182.010,00	2,69
			<u>2.559.951,45</u>	<u>2.968.057,21</u>	<u>43,94</u>
Total portefeuille-titres			<u>5.179.072,62</u>	<u>6.750.098,07</u>	<u>99,93</u>
Avoirs bancaires				104.493,76	1,55
Autres actifs/(passifs) nets				-99.787,20	-1,48
Total				<u>6.754.804,63</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## BOLUX-INTERNATIONAL

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2017

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	32,66 %
Technologies	29,61 %
Biens de consommation durable	14,74 %
Industrie	12,70 %
Biens de consommation non-cyclique	6,44 %
Services de santé	3,78 %
Total	<u>99,93 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	32,29 %
Caïmans (Iles)	15,96 %
Allemagne	14,65 %
France	14,06 %
Pays-Bas	4,88 %
Suède	4,54 %
Israël	4,14 %
Taiwan	4,11 %
Irlande	3,40 %
Corée du Sud	1,90 %
Total	<u>99,93 %</u>

### 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.

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.

**Notes aux états financiers (suite)**

au 31 décembre 2017

## 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

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	=	1,2008500	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.

## BOLUX

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2017

#### 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 %

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.

### 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.

### 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

## **BOLUX**

### **Notes aux états financiers (suite)**

au 31 décembre 2017

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.

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

BOLUX - INTERNATIONAL

EUR 148.631,67

#### **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.



## **BOLUX**

### **Notes aux états financiers (suite)**

au 31 décembre 2017

---

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.

**1 - 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.