



# ODDO BHF Polaris Flexible

## Rapport annuel révisé

**31/08/2020**

Version pour distribution en Belgique et France  
En cas de divergences, la version allemande fait foi.

**Veillez noter que seules les classes d'unités**

**ODDO BHF Polaris Flexible (CN-EUR)**

**ODDO BHF Polaris Flexible (CR-EUR) et**

**ODDO BHF Polaris Flexible (CPW-EUR)**

**sont approuvés pour la distribution en Belgique.**

# ODDO BHF Polaris Flexible

## Table des matières

---

### **Rapport annuel 31/08/2020**

Gestion et administration	3
Évolution du marché et rapport d'activité	4
Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé	6
<b>ODDO BHF Polaris Flexible</b>	<b>9</b>
<i>Composition de l'actif net</i>	
<i>Comparaison sur trois ans</i>	
<i>État du portefeuille-titres</i>	
<i>État des modifications du portefeuille-titres</i>	
<i>Répartition économique du portefeuille-titres</i>	
<i>Compte de résultat et variations de l'actif net</i>	
<b>État des instruments dérivés</b>	<b>17</b>
<b>Notes au rapport annuel (Annexe)</b>	<b>20</b>
<b>Informations complémentaires au rapport annuel (non révisées)</b>	<b>23</b>

ODDO BHF Asset Management Lux  
6, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
Téléphone : (00352) 45 76 76 -1  
Fax : (00352) 45 83 24  
am.oddo-bhf.com

# ODDO BHF Polaris Flexible

## Gestion et administration

### Société de gestion

ODDO BHF Asset Management Lux  
6, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

Adresse postale :  
B.P. 258  
L-2012 Luxembourg

Téléphone : (00352) 45 76 76-1  
Fax : (00352) 45 83 24

Capitaux propres : 3,6 millions EUR  
Au : 31 décembre 2019

### Direction

Monika Anell

Udo Grünen

Holger Rech

Karl Stäcker  
jusqu'au 31 mars 2020

### Conseil d'administration

Guy de Leusse  
Président\*  
Également Chief Operating Officer  
d'ODDO BHF Asset Management SAS, Paris  
\*depuis le 1<sup>er</sup> avril 2020

Peter Raab  
depuis le 13 mars 2020  
Également directeur exécutif  
d'ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf

Stephan Tiemann  
Également directeur  
d'ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf

Karl Stäcker  
jusqu'au 31 mars 2020

### Conseiller en investissement

ODDO BHF Trust GmbH  
Bockenheimer Landstraße 10  
D-60323 Francfort-sur-le-Main

### Représentant

#### Suisse :

ACOLIN Fund Services AG  
Leutschenbachstrasse 50  
CH-8050 Zurich

#### Espagne:

Landwell-PricewaterhouseCoopers  
Tax & Legal services, S.L.  
Paseo de la Castellana 259 B  
E-28046 Madrid

Au : 31 août 2020

### Associé de la Société de gestion

ODDO BHF Asset Management GmbH  
Herzogstraße 15  
D-40217 Düsseldorf

### Commissaire aux Comptes

PricewaterhouseCoopers,  
Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
B.P. 1.443  
L-1014 Luxembourg

### Dépositaire et agent d'administration centrale

CACEIS Bank, Luxembourg Branch  
5, allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg

Capitaux propres de CACEIS Bank, Paris :  
1 273,4 millions EUR  
Au : 31 décembre 2019

### Agents payeurs :

#### Luxembourg :

CACEIS Bank, Luxembourg Branch  
5, allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg

#### Allemagne :

ODDO BHF Aktiengesellschaft  
Bockenheimer Landstraße 10  
D-60323 Francfort-sur-le-Main  
et ses succursales

#### France :

ODDO BHF SCA  
12, boulevard de la Madeleine  
F-75009 Paris

#### Autriche :

Deutsche Bank AG  
Succursale de Vienne  
Fleischmarkt 1  
A-1010 Vienne

#### Suisse :

ODDO BHF (Suisse) AG  
Schulhausstrasse 6  
CH-8002 Zurich

#### Belgique:

CACEIS Belgium  
Avenue du Port, 86c b320  
B-1000 Bruxelles

## Évolution du marché et rapport d'activité

Le Fonds ODDO BHF Polaris Flexible est conforme à la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010.

### Panorama boursier

Les marchés des capitaux ont entamé l'année avec le même dynamisme que celui qui avait marqué 2019. L'apaisement du conflit commercial sino-américain a surtout profité aux actions des sociétés axées sur l'exportation, entraînant le DAX, où ces dernières sont fortement représentées, à un sommet historique le 22 janvier. Mais par la suite, la propagation planétaire du coronavirus, au-delà des frontières chinoises, a commencé à peser toujours plus sur les entreprises tous secteurs confondus. De grands salons ont été annulés, des villes, puis des régions entières mises en quarantaine et la vie sociale réduite au strict minimum. Les entreprises dont les revenus d'exportation ont diminué ou dont la chaîne d'approvisionnement a été interrompue ont multiplié les avertissements sur résultat. En réaction à l'aggravation dramatique de la situation à compter de la dernière semaine de février, les places boursières mondiales se sont effondrées, effaçant tous les gains de 2019. Les marchés du crédit, en particulier le segment du haut rendement, ont également subi d'importantes pressions. Les banques centrales et les gouvernements ont adopté d'importants programmes d'aide pour soutenir l'économie réelle menacée de récession et stabiliser les marchés financiers. Ces mesures ont favorisé un net rebond fin mars sur les marchés actions et du crédit. Dans un premier temps, les actions les plus en vogue ont été celles des bénéficiaires de la crise, à l'image des grands groupes technologiques ou des compagnies pharmaceutiques. Puis les titres cycliques, exposés à l'économie, ont également commencé à se redresser à partir de juin.

### ODDO BHF Polaris Flexible

ODDO BHF Polaris Flexible est un fonds axé sur la gestion de patrimoine, doté d'une politique d'investissement très flexible et d'un vaste univers de placement. Au sein de la composante actions, ODDO BHF Polaris Flexible investit entre autres dans des titres européens ainsi que dans des fonds sectoriels et régionaux tournés vers l'international ; il investit également dans des actions non européennes. Les placements obligataires se composent d'emprunts d'État et d'obligations d'entreprises ainsi que de fonds ciblés sur ces classes d'actifs. Des placements sur le marché monétaire viennent compléter le portefeuille. Des certificats peuvent également être utilisés. La part des actions est comprise entre 25 et 100 %. Les risques sont en outre gérés de manière active au moyen d'instruments dérivés de couverture. La sélection et la gestion des titres se fondent sur l'évaluation du conseiller en investissement, ODDO BHF Trust GmbH. L'objectif d'un investissement dans ODDO BHF Polaris Flexible est de participer de manière optimale au potentiel haussier des marchés actions tout en bénéficiant d'une protection contre le risque baissier.

La part d'actions du Fonds a été gérée de manière très dynamique grâce au recours à des instruments dérivés, afin de pouvoir tirer profit des différentes phases des marchés boursiers. Alors que la part nette des actions était comprise entre 60 et 65 % pendant la phase de reprise, nous l'avons récemment réduite à moins de 55 % en raison des risques accrus. Nous avons globalement préféré les actions de qualité qui offrent un rendement du capital élevé, des avantages concurrentiels clairement définis, des taux de croissance structurellement élevés et une valorisation correcte. Nous avons intégré au portefeuille les deux actions chinoises Alibaba et Tencent, qui souffrent moins des différends commerciaux avec les États-Unis en raison de leur position de leader sur leur marché national. Au sein du portefeuille obligataire du Fonds, nous nous sommes concentrés sur les obligations d'entreprises. Alphabet (holding de Google), PayPal (service de paiement en ligne) et Amazon (détaillant en ligne) ont constitué les trois principales positions en actions.

Au cours de la période de référence écoulée, les catégories de parts de l'ODDO BHF Polaris Flexible ont enregistré les performances suivantes :

# ODDO BHF Polaris Flexible

## Évolution du marché et rapport d'activité

<b>Catégorie de parts</b>	<b>% par part</b>
ODDO BHF Polaris Flexible (CN-EUR)	9,61
ODDO BHF Polaris Flexible (CR-EUR)	7,71
ODDO BHF Polaris Flexible (DNW-EUR)	9,45
ODDO BHF Polaris Flexible (DRW-EUR)	9,13
ODDO BHF Polaris Flexible (CPW-EUR) *	9,32
* Catégorie de parts activée le 29/04/2020	

### Mesures prises par ODDO BHF Asset Management Lux face aux conséquences de la pandémie de COVID-19

Compte tenu de la propagation de l'épidémie de coronavirus (COVID-19) et de la déclaration de l'Organisation mondiale de la Santé selon laquelle il s'agit d'une urgence de santé publique, ODDO BHF Asset Management Lux a pris les mesures nécessaires pour assurer, dans la mesure du possible, la sécurité et la santé de ses employés, clients, invités, fournisseurs et contractants tout en maintenant ses activités commerciales. Outre les règles de conduite générales, celles-ci incluent, par exemple, la possibilité pour tous les employés d'ODDO BHF Asset Management Lux de travailler à distance, notamment depuis leur domicile, pendant une quarantaine. Ainsi, l'exécution de toutes les activités nécessaires liées aux fonds ou aux clients peut être assurée, et ce notamment dans le cadre de mesures de quarantaine ou d'autres dispositions préventives. Un plan de prévention distinct a par ailleurs été mis en place pour le cas spécifique du coronavirus, lequel contient des explications et des instructions spécifiques sur le travail à distance, les voyages et les activités générales (par exemple, les règles de comportement et d'hygiène). Les mesures du plan de prévention seront renforcées et intensifiées en fonction des besoins. Elles sont prises en étroite collaboration avec l'équipe de gestion de crise du groupe ODDO BHF.

Nos prestataires de services externes en aval ont également pris des mesures pour faire face à la situation actuelle et assurer la prestation de leurs services.

L'évolution du Fonds est conforme aux conditions actuelles du marché. À l'heure actuelle, rien ne remet en cause la poursuite des activités du Fonds du fait des conséquences de la propagation du coronavirus.

Meilleures salutations,

ODDO BHF Asset Management Lux

Le conseil d'administration, novembre 2020

## Rapport d'audit

Aux porteurs de parts de  
**ODDO BHF Polaris Flexible**

---

### Notre opinion

À notre avis, les comptes ci-joints donnent une image fidèle de la situation patrimoniale et financière de l'ODDO BHF Polaris Flexible (le « Fonds ») au 31 août 2020, ainsi que du résultat et de l'évolution de l'actif du Fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg concernant l'établissement et la présentation des comptes.

*Ce que nous avons vérifié*

Les comptes du Fonds se composent :

- de la composition de l'actif net du Fonds au 31 août 2020 ;
- de la répartition du portefeuille-titres au 31 août 2020 ;
- du compte de résultat et des variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date ;
- de l'état des instruments dérivés au 31 août 2020 ; et
- de l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

---

### Fondement de notre opinion

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (« Loi du 23 juillet 2016 ») et aux normes internationales d'audit (« ISA ») adoptées par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF ») pour le Luxembourg. Notre responsabilité conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA adoptées par la CSSF pour le Luxembourg est plus amplement décrite dans le paragraphe « Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des comptes ».

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous sommes indépendants du fonds conformément au Code de déontologie des professionnels comptables du Conseil des normes internationales de déontologie comptable (le « code IESBA ») adopté pour le Luxembourg par la CSSF et aux règles de déontologie que nous sommes tenus de respecter dans le cadre de l'audit des comptes. Nous avons respecté toutes les autres obligations professionnelles en conformité avec ces règles de déontologie.

---

### Autres informations

Les autres informations relèvent de la responsabilité du Conseil d'administration de la Société de gestion. Elles incluent les informations figurant dans le rapport annuel, hormis les comptes et notre rapport d'audit concernant ces derniers.

---

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

Notre opinion sur les comptes ne couvre pas les autres informations et nous ne donnons aucune garantie à cet égard.

Dans le cadre de l'audit des comptes, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et à déterminer si elles présentent des incohérences majeures avec les comptes ou les conclusions de l'audit, ou si elles présentent autrement des anomalies significatives. Si nous arrivons à la conclusion, sur la base de nos travaux, que les autres informations sont présentées de manière incorrecte, nous sommes dans l'obligation de le signaler. Nous n'avons aucune déclaration à faire à cet égard.

---

#### **Responsabilité du Conseil d'administration de la Société de gestion à l'égard des comptes**

Le Conseil d'administration de la Société de gestion est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des comptes, conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg en la matière, ainsi que de la mise en œuvre des contrôles internes qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement de comptes ne comportant pas d'anomalies significatives, intentionnelles ou non.

Lors de la préparation des comptes, le Conseil d'administration de la Société de gestion est tenu d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre ses activités et, si cela est pertinent, de communiquer des faits en relation avec la poursuite de l'activité et d'utiliser l'hypothèse de continuité de l'exploitation en tant que principe comptable, à condition que le Conseil d'administration de la Société de gestion n'ait l'intention, ou n'ait pas d'autre solution réaliste que de liquider le fonds ou de cesser son activité.

---

#### **Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des comptes**

L'objectif de notre audit consiste à obtenir l'assurance raisonnable que les comptes dans leur ensemble ne contiennent pas d'anomalies significatives, intentionnelles ou non, et à établir à ce sujet un rapport d'audit qui contient notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un degré d'assurance élevé, mais non à une garantie que toute anomalie significative sera détectée lors d'un audit effectué conformément à la loi du 23 juillet 2016 et selon les normes ISA adoptées pour le Luxembourg par la CSSF. Les informations incorrectes peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et sont considérées comme significatives si, individuellement ou collectivement, elles sont raisonnablement susceptibles d'influer sur les décisions économiques des destinataires prises sur la base de ces comptes.

Dans le cadre d'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux normes ISA adoptées par la CSSF pour le Luxembourg, nous exerçons notre jugement professionnel et maintenons une attitude critique. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives dans les comptes, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, définissons et appliquons des procédures d'audit en réponse à ces risques et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour étayer notre opinion. Le risque de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que pour une anomalie résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer une collusion, l'usage de faux, des omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou le contournement des contrôles internes ;



- nous acquérons une connaissance du contrôle interne concerné par l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- nous apprécions la pertinence des méthodes comptables utilisées par le Conseil d'administration de la Société de gestion ainsi que des estimations comptables et des notes annexes y relatives ;
- nous formulons une conclusion sur le caractère judicieux de l'adoption du principe comptable de la continuité d'exploitation par le Conseil d'administration de la Société de gestion et, en nous fondant sur les éléments probants recueillis, sur l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des conditions susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du fonds à continuer son exploitation. Si nous concluons qu'il existe une incertitude significative, nous sommes tenus, dans le rapport d'audit, d'effectuer un renvoi vers les notes de l'annexe aux comptes concernées ou, si ce renvoi est inapproprié, de modifier notre opinion. Nos conclusions reposent sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date d'établissement du rapport d'audit. Cependant, des conditions ou événements futurs peuvent amener le Fonds à cesser ses activités ;
- nous évaluons la présentation générale, la structure et le contenu des comptes, y compris les notes annexes, et déterminons s'ils reflètent fidèlement les opérations et les événements sous-jacents.

Nous communiquons aux entités responsables de la surveillance, entre autres, l'étendue et le calendrier prévus de l'audit ainsi que les constatations importantes en découlant, s'agissant notamment de toute insuffisance significative du contrôle interne.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Représentée par

Luxembourg, 2 décembre 2020

[SIGNATURE :  
Signé électroniquement par  
Carsten Brengel  
]

Carsten Brengel



# *ODDO BHF Polaris Flexible*

# ODDO BHF Polaris Flexible

## État de l'actif net au 31/08/2020

Composition de l'actif net au 31/08/2020

*Présenté en EUR*

Actif		<b>356.003.450,40</b>
Portefeuille-titres à la valeur de marché		305.111.122,47
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		46.338.367,45
Options de vente achetées		853.307,51
Avoirs bancaires		31.167.744,94
Marge initiale		5.294.204,52
Intérêts à recevoir		245.489,71
À recevoir sur ventes de titres		6.260.360,12
À recevoir sur émissions de parts		384.573,32
Dividendes à recevoir		176.598,57
Marge de variation		6.508.281,22
Autres créances		1.768,02
Passif		<b>7.202.410,04</b>
Dettes à court terme		431.600,32
Taxe d'abonnement		27.878,77
Frais de gestion (en fonction des performances)		1.408,72
À payer sur rachats de parts		31.166,92
Moins-value non réalisée sur contrats à terme		6.187.281,23
Frais de gestion		455.706,09
Frais de dépôt		29.283,93
Frais d'audit		38.084,06
Actifs du Fonds		<b>348.801.040,36</b>

### Comparaison sur trois ans

	<i>Exercice clos le :</i>	<b>31/08/2020</b>	<b>31/08/2019</b>	<b>31/08/2018</b>
Actifs du Fonds	EUR	348.801.040,36	354.943.167,68	389.395.127,11
<b>ODDO BHF Polaris Flexible (DRW-EUR)</b>				
Parts en circulation		3.826.728,000	4.310.624,000	4.833.033,000
Valeur de la part	EUR	80,60	74,10	73,87
Distribution par part		0,2390	0,4389	0,1400
<b>ODDO BHF Polaris Flexible (DNW-EUR)**</b>				
Parts en circulation		607.831,000	700.585,000	645.445,000
Valeur de la part	EUR	55,27	50,67	50,18
Distribution par part		0,1700	0,1269	-
<b>ODDO BHF Polaris Flexible (CN-EUR)*</b>				
Parts en circulation		4.146,000	2,000	-
Valeur de la part	EUR	59,30	54,10	-
<b>ODDO BHF Polaris Flexible (CR-EUR)*</b>				
Parts en circulation		6.243,000	656,000	-
Valeur de la part	EUR	57,97	53,82	-
<b>ODDO BHF Polaris Flexible (CPW-EUR)***</b>				
Parts en circulation		5.624,763	-	-
Valeur de la part	EUR	1.093,17	-	-

\* Catégorie de parts activée le 11/02/2019

\*\* Catégorie de parts activée le 08/08/2018

\*\*\* Catégorie de parts activée le 29/04/2020

# ODDO BHF Polaris Flexible

## Répartition du portefeuille-titres au 31/08/2020

Présenté en EUR

Quantité nominale	Valeur Libellé	Devise	Prix d'acquisition	Valeur de marché	% de l'actif net
Titres admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé			239.505.684,48	285.186.754,60	81,76
<b>Actions</b>			<b>194.452.730,96</b>	<b>236.798.527,96</b>	<b>67,89</b>
<i>Allemagne</i>					
48.000	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	25.036.809,50	29.575.490,00	8,48
135.000	BASF SE REG SHS	EUR	8.646.535,74	8.914.560,00	2,56
31.500	BECHTLE	EUR	7.020.000,00	6.928.200,00	1,99
37.000	SAP AG	EUR	2.902.575,92	5.301.450,00	1,52
72.000	TEAMVIEWER - BEARER SHS	EUR	3.889.805,04	5.171.120,00	1,48
			2.577.892,80	3.260.160,00	0,93
<i>France</i>					
48.000	ALTEN SA	EUR	32.105.247,69	38.717.695,00	11,10
72.000	ATOS SE	EUR	5.016.115,72	3.504.000,00	1,00
63.000	CAPGEMINI SE	EUR	4.969.252,80	5.287.680,00	1,52
12.700	L'OREAL SA	EUR	5.898.425,41	7.405.650,00	2,12
17.500	LVMH	EUR	2.655.131,60	3.520.440,00	1,01
75.000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	5.352.454,69	6.936.125,00	1,99
16.000	TELEPERFORMANCE SA	EUR	5.081.525,00	7.875.000,00	2,26
			3.132.342,47	4.188.800,00	1,20
<i>Royaume-Uni</i>					
275.000	PRUDENTIAL PLC	GBP	18.235.057,51	18.308.047,07	5,25
70.000	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	3.448.366,06	3.763.725,49	1,08
100.000	RELX PLC (EUR)	EUR	5.062.429,26	5.890.196,08	1,68
250.000	RELX PLC (GBP)	GBP	2.047.858,00	1.912.500,00	0,55
149.588	WH SMITH	GBP	3.975.933,91	4.768.907,56	1,37
			3.700.470,28	1.972.717,94	0,57
<i>Irlande</i>					
20.800	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	10.147.966,71	11.953.514,88	3,43
85.000	MEDTRONIC HLD	USD	2.460.930,83	4.247.934,11	1,22
			7.687.035,88	7.705.580,77	2,21
<i>Italie</i>					
75.000	RECORDATI SPA	EUR	2.740.054,70	3.405.000,00	0,98
			2.740.054,70	3.405.000,00	0,98
<i>Jersey</i>					
200.000	EXPERIAN GROUP	GBP	4.237.340,58	6.252.100,84	1,79
			4.237.340,58	6.252.100,84	1,79
<i>Iles Caïmans</i>					
120.000	ALIBABA GROUP	HKD	6.873.828,82	7.238.784,12	2,08
62.000	TENCENT HLDG	HKD	3.473.088,82	3.604.697,82	1,03
<i>Pays-Bas</i>					
5.500	ASML HLDG	EUR	6.232.276,84	9.351.650,00	2,68
110.000	WOLTERS KLUWER	EUR	1.668.471,75	1.741.850,00	0,50
			4.563.805,09	7.609.800,00	2,18
<i>Suède</i>					
315.000	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	13.731.799,33	17.549.307,94	5,03
170.416	ATLAS COPCO AB - REGS -B-	SEK	5.646.725,76	6.147.833,47	1,76
450.000	EPIROC -REGISTERED SHS	SEK	3.456.276,06	5.745.205,51	1,65
			4.628.797,51	5.656.268,96	1,62
<i>Suisse</i>					
50.000	NESTLE SA REG SHS	CHF	9.717.087,48	10.014.874,73	2,87
17.000	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	4.644.421,78	5.060.196,16	1,45
			5.072.665,70	4.954.678,57	1,42
<i>États-Unis d'Amérique</i>					
7.800	ALPHABET -C-	USD	65.395.261,80	84.432.063,38	24,20
3.685	AMAZON.COM INC	USD	8.492.771,23	10.780.297,53	3,09
51.000	AMPHENOL -A-	USD	6.147.313,74	10.535.916,12	3,02
29.000	BECTON DICKINSON	USD	3.790.982,24	4.705.648,01	1,35
2.900	BOOKING HLDG	USD	5.257.498,77	5.917.969,41	1,70
43.000	CHURCH AND DWIGHT CO	USD	4.831.843,04	4.741.322,07	1,36
145.000	CISCO SYSTEMS INC	USD	2.878.612,31	3.430.097,50	0,98
33.000	MICROSOFT CORP	USD	5.778.998,48	5.142.881,16	1,47
62.000	PAYPAL HOLDINGS	USD	3.708.341,62	6.348.991,43	1,82
39.000	STRYKER CORP	USD	5.924.853,66	10.655.370,65	3,05
50.500	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	5.319.791,43	6.497.049,92	1,86
10.100	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	5.747.806,21	6.090.305,09	1,75
33.000	VISA INC -A-	USD	2.483.432,27	3.603.335,01	1,03
			5.033.016,80	5.982.879,48	1,72
<b>Obligations</b>			<b>37.352.953,52</b>	<b>38.031.341,25</b>	<b>10,90</b>
<i>Belgique</i>					
3.100.000	BARRY CALLEBAUT SER	EUR	3.248.000,00	3.308.258,00	0,95
			3.248.000,00	3.308.258,00	0,95
<i>Allemagne</i>					
670.000	SIXT AG	EUR	681.926,00	657.873,00	0,19
			681.926,00	657.873,00	0,19
<i>France</i>					
2.500.000	EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	5.001.505,00	5.237.335,00	1,50
			2.477.500,00	2.614.425,00	0,74

# ODDO BHF Polaris Flexible

## Répartition du portefeuille-titres au 31/08/2020

Présenté en EUR

Quantité nominale	Valeur Libellé		Devise	Prix d'acquisition	Valeur de marché	% de l'actif net
1.500.000	TELEPERFORMANCE SE	1.50 17-24 03/04A	EUR	1.506.245,00	1.556.130,00	0,45
1.000.000	TELEPERFORMANCE SE	1.875 18-25 02/07A	EUR	1.017.760,00	1.066.780,00	0,31
	<i>Royaume-Uni</i>			<i>6.016.114,98</i>	<i>5.875.534,33</i>	<i>1,68</i>
3.000.000	INTERCONTINENTAL	2.125 18-27 15/11A	EUR	3.196.020,00	2.988.360,00	0,85
2.711.000	MONDI FINANCE P	1.6250 18-26 27/04A	EUR	2.820.094,98	2.887.174,33	0,83
	<i>Pays-Bas</i>			<i>2.999.910,00</i>	<i>3.155.550,00</i>	<i>0,90</i>
3.000.000	VONOVIA FINANCE B.V.	1.625 20-24 07/04A	EUR	2.999.910,00	3.155.550,00	0,90
	<i>États-Unis d'Amérique</i>			<i>19.405.497,54</i>	<i>19.796.790,92</i>	<i>5,68</i>
6.000.000	APPLE INC	1.1250 20-25 11/05S	USD	5.266.986,79	5.176.147,25	1,48
1.385.000	BECTON DICKINSON	1.00 16-22 15/12A	EUR	1.380.152,50	1.402.388,67	0,40
2.500.000	BECTON DICKINSON	1.90 16-26 15/12A	EUR	2.537.385,00	2.648.600,00	0,76
2.500.000	BOOKING HOLDINGS INC	2.375 14-24 23/09A	EUR	2.605.527,25	2.669.687,50	0,77
3.000.000	FISERV INC	1.125 19-27 01/07A	EUR	3.113.010,00	3.104.640,00	0,89
1.500.000	KRAFT HEINZ FOODS	1.50 16-24 24/05A	EUR	1.515.750,00	1.521.817,50	0,44
3.000.000	THERMO FISHER SCIENTI	1.75 20-27 15/04A	EUR	2.986.686,00	3.273.510,00	0,94
	<b>Warrants, droits</b>			<b>7.700.000,00</b>	<b>10.356.885,39</b>	<b>2,97</b>
	<i>Suisse</i>			<i>7.700.000,00</i>	<i>10.356.885,39</i>	<i>2,97</i>
	7.700 UBS	28.09.23WAR	EUR	7.700.000,00	10.356.885,39	2,97
Actions/parts d'OPCVM/OPC				19.267.070,54	19.924.367,87	5,71
<b>Actions/parts de fonds d'investissement</b>				<b>19.267.070,54</b>	<b>19.924.367,87</b>	<b>5,71</b>
	<i>Irlande</i>			<i>11.798.136,46</i>	<i>10.453.367,87</i>	<i>2,99</i>
	50.000 ISHS JPMORGA EM USD SHS USD ETF		EUR	5.136.070,00	4.693.030,00	1,35
	100.000 SPDR BAR EMG MK ETF USD		USD	6.662.066,46	5.760.337,87	1,64
	<i>Luxembourg</i>			<i>7.468.934,08</i>	<i>9.471.000,00</i>	<i>2,72</i>
	105.000 ODDO BHF Emerging ConsumerDemand (CIW-EUR)		EUR	7.468.934,08	9.471.000,00	2,72
<b>Total des valeurs mobilières</b>				<b>258.772.755,02</b>	<b>305.111.122,47</b>	<b>87,47</b>
<b>Avoirs bancaires</b>					<b>30.736.144,62</b>	<b>8,81</b>
<b>Autres actifs/passifs nets</b>					<b>12.953.773,27</b>	<b>3,72</b>
<b>Actifs du Fonds</b>					<b>348.801.040,36</b>	<b>100,00</b>

# ODDO BHF Polaris Flexible

## État des modifications du portefeuille-titres du 01/09/2019 au 31/08/2020

Libellé	Achats/entrées	Ventes/sorties	Parts gratuites
<b>Actions</b>			
AB INBEV	0	70.000	0
ACCENTURE - SHS CLASS A	20.000	44.372	0
ALIBABA GROUP	120.000	0	0
ALLIANZ SE REG SHS	22.000	14.000	0
ALPHABET -C-	2.800	0	0
ALTEN SA	53.000	5.000	0
AMAZON.COM INC	0	2.015	0
AMETEK INC	0	80.000	0
AMPHENOL -A-	51.000	0	0
ASML HLDG	5.500	0	0
ASSA ABLOY -B- NEW I	315.000	260.000	0
ATLAS COPCO AB - REGS -B-	0	190.000	0
ATOS SE	80.000	8.000	0
AXA SA	485.000	485.000	0
BASF SE REG SHS	135.000	0	0
BECHTLE	33.094	67.439	0
BECTON DICKINSON	0	21.000	0
BHP GROUP-REGISTERED SHS	250.000	510.000	0
BOOKING HLDG	0	2 100	0
CAPGEMINI SE	14.000	40.000	0
CARL ZEISS MEDITEC AG	37.500	37.500	0
CHURCH AND DWIGHT CO	110.000	203.000	0
CISCO SYSTEMS INC	145.000	0	0
COMPASS GROUP	250.000	610.000	0
DASSAULT SYSTEMES SA	0	40.000	0
DS SMITH HOLDING	400.000	2.950.000	0
EPIROC -REGISTERED SHS	500.000	50.000	0
EURONEXT NV	95.000	95.000	0
EXPERIAN GROUP	70.000	100.000	0
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	0	37.000	0
L'OREAL SA	10.000	20.300	0
LVMH	15.000	17.500	0
MEDTRONIC HLD	43.000	53.000	0
MICROSOFT CORP	20.000	39.000	0
MONCLER SPA	150 000	150 000	0
MSCI	17.000	40.000	0
NASDAQ	0	66.000	0
NESTLE SA REG SHS	50.000	95.000	0
ORACLE CORP	30.000	175.000	0
PAYPAL HOLDINGS	155.000	93.000	0
PRUDENTIAL PLC	1.105.000	830.000	0
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	55.000	65.000	0
RECORDATI SPA	150 000	75.000	0
RELX PLC (EUR)	100.000	0	0
RELX PLC (GBP)	0	110.000	0
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	17.000	0	0
SAMPO OYJ -A-	100.000	200.000	0
SAP AG	57.000	63.800	0
SCHNEIDER ELECTRIC SE	30.000	90.000	0
S&P GLOBAL	0	24.000	0
STRYKER CORP	39.000	0	0
TEAMVIEWER - BEARER SHS	72.000	0	0
TELEPERFORMANCE SA	30.000	14.000	0
TENCENT HLDG	62.000	0	0
TEXAS INSTRUMENTS INC	55.000	4.500	0
THERMO FISHER SCIEN SHS	10.500	32.400	0
TJX COS INC	100.000	100.000	0
ULTA BEAUTY RG REGISTERED	0	20.000	0
VINCI SA	0	60.000	0
VISA INC -A-	20.000	25.000	0
WH SMITH	249.588	100.000	0
WOLTERS KLUWER	17.000	50.000	0
<b>Obligations</b>			
APPLE INC 1.1250 20-25 11/05S	6.000.000	0	0
BECTON DICKINSON 1.90 16-26 15/12A	2.500.000	0	0

# ODDO BHF Polaris Flexible

## État des modifications du portefeuille-titres du 01/09/2019 au 31/08/2020

Libellé	Achats/entrées	Ventes/sorties	Parts gratuites
BOOKING HOLDINGS INC 2.375 14-24 23/09A	1.000.000	1.500.000	0
COCA COLA 1.55 16-21 01/09S	10.000.000	10.000.000	0
EUROFINS SCIENTIFIC 2.125 17-24 25/07A	2.500.000	0	0
FISERV INC 1.125 19-27 01/07A	3.000.000	0	0
INTERCONTINENTAL 2.125 18-27 15/11A	3.000.000	0	0
SIXT AG 1.125 16-22 02/11S	670.000	0	0
TELEPERFORMANCE SE 1.50 17-24 03/04A	500.000	0	0
TELEPERFORMANCE SE 1.875 18-25 02/07A	500.000	0	0
THERMO FISHER SCIENTI 1.75 20-27 15/04A	3.000.000	0	0
VOLKSWAGEN LEASING 1.125 17-24 04/04A	0	3.500.000	0
VONOVIA FINANCE B.V. 1.625 20-24 07/04A	3.000.000	0	0
<b>Actions/parts de fonds d'investissement</b>			
FRANKLIN TEMP INV EME MKT SML CIE-I- CAP	0	310.000	0
ISHS JPMORGA EM USD SHS USD ETF	50.000	0	0
SPDR BAR EMG MK ETF USD	0	45.000	0
<b>Certificats</b>			
DT BOERSE COMM(GOLD) ETC	370.000	920.000	0
<b>Options</b>			
BASF APR 52.000 17.04.20 PUT	1.350	1.350	0
ESTX50 EUR P JUL 3250.0 17.07.20 PUT	450	450	0
DJ EURO STOXX NOV 3300 20.11.20 PUT	400	0	0
SP 500 OCT 3400 16.10.20 PUT	50	0	0

# ODDO BHF Polaris Flexible

## Répartition économique du portefeuille-titres

<b>Ventilation par secteurs</b>	<b>% du portefeuille</b>
Électronique, matériel informatique et logiciels	29,81
Pharmacie et cosmétiques	12,67
Commerce et consommation	9,74
Services	8,11
Fonds d'investissement	6,53
Construction mécanique	5,75
Banques et établissements de crédit	5,36
Médias	4,68
Assurance	4,16
Alimentation et boissons	3,24
Textiles et tissus	2,27
Chimie	2,27
Communication	2,23
Immobilier	1,03
Voyages et loisirs	0,98
Industrie du conditionnement	0,95
Transport	0,22
	<hr/>
	<b>100,00</b>
	<hr/> <hr/>

# ODDO BHF Polaris Flexible

Compte de résultat et variations de l'actif net du 01/09/2019 au 31/08/2020

Présenté en EUR

Revenus	<b>4.523.461,86</b>
Dividendes	3.625.301,58
Intérêts sur titres	437.628,49
Intérêts sur avoirs bancaires	5.063,36
Autres revenus	6.083,14
Revenus de fonds d'investissement	449.385,29
Charges	<b>6.803.942,13</b>
Frais de gestion	5.355.609,77
Frais de dépôt	342.064,26
Taxe d'abonnement	162.520,67
Frais de gestion (en fonction des performances)	1.386,87
Frais d'audit	66.175,38
Intérêts à payer sur avoirs bancaires	146.724,17
Commissions des autorités de surveillance	13.284,43
Frais de transaction	671.958,91
Frais de publication	44.217,67
Résultat net ordinaire	<b>-2.280.480,27</b>
Plus/moins-value nette réalisée sur :	
- Investissements en valeurs mobilières	22.822.955,62
- Options	721.870,00
- Contrats financiers à terme	-644.716,21
- Opérations de change	453.260,03
Bénéfice net réalisé	<b>21.072.889,17</b>
Variation nette des plus/moins-values non réalisées sur :	
- Investissements en valeurs mobilières	11.912.233,59
- Options	-519,14
- Contrats financiers à terme	-4.216.512,01
Augmentation de l'actif net résultant des opérations	<b>28.768.091,61</b>
Distribution au titre de l'exercice précédent	-1.125.023,10
Entrées de capitaux liées aux émissions de parts	37.452.549,65
Sorties de capitaux liées aux rachats de parts	-71.237.745,48
Diminution de l'actif net	<b>-6.142.127,32</b>
Actif net au début de l'exercice	<b>354.943.167,68</b>
Actif net en fin d'exercice	<b>348.801.040,36</b>



*ODDO BHF Polaris Flexible*  
**État des instruments dérivés**

# ODDO BHF Polaris Flexible

## OPTIONS

Les options suivantes étaient en cours au 31/08/2020 :

### ODDO BHF Polaris Flexible

Quantité	Libellé	Devise	Valeur de marché en EUR	Plus/moins-values non réalisées en EUR
<b>Options cotées</b>				
<b>Options sur indices boursiers</b>				
400,00	DJ EURO STOXX NOV 3300.0 20.11.20 PUT	EUR	593.600,00	72.331,00
50,00	SP 500 OCT 3400.0 16.10.20 PUT	USD	259.707,51	-72.850,14
			<b>853.307,51</b>	<b>-519,14</b>

# ODDO BHF Polaris Flexible

## CONTRATS FINANCIERS À TERME

Les contrats financiers à terme suivants étaient en cours au 31/08/2020 :

### ODDO BHF Polaris Flexible

<b>Quantité</b>	<b>Engagement</b>	<b>Plus/moins-</b>	
<b>Achat/vente Dénomination</b>	<b>Valeur absolue</b>	<b>values non réalisées</b>	<b>Contrepartie</b>
	<b>en EUR</b>	<b>en EUR</b>	
<b>Contrat à terme sur indice</b>			
-600 DJ EURO STOXX 50 09/20	EUR	-699.000,00	CACEIS Bank, Paris
-120 NASDAQ 100 E-MINI 09/20	USD	-3.515.365,61	CACEIS Bank, Paris
-110 S&P 500 EMINI INDEX 09/20	USD	-1.972.915,62	CACEIS Bank, Paris
		<b>-6.187.281,23</b>	

*ODDO BHF Polaris Flexible*  
**Notes au rapport annuel (Annexe)**

# ODDO BHF Polaris Flexible

## Notes au rapport annuel (Annexe)

Le Fonds ODDO BHF Polaris Flexible a été créé le 1<sup>er</sup> août 2012 conformément à la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010.

Les comptes du Fonds sont établis en euro (EUR).

À cet égard :

- les actifs admis à la cote officielle d'une bourse sont évalués au dernier cours de clôture disponible ;
- les actifs qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une bourse, mais qui sont négociés sur un Marché réglementé ou un autre marché organisé sont également évalués au dernier cours de clôture disponible ;
- les actifs qui ne sont ni cotés en bourse ni négociés sur un autre marché organisé ou pour lesquels il n'existe pas de prix de transaction disponible, sont évalués à la valeur équitable adéquate sur la base d'une appréciation soignée à l'aide des modèles de valorisation adaptés et en tenant compte des conditions de marché globales ;
- les actifs, de même que tous les autres titres, dont les cours ne reflètent pas les conditions du marché sont évalués sur la base de leur valeur de réalisation probable, déterminée avec prudence et de bonne foi ;
- les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale majorée des intérêts ;
- les parts de fonds de placement sont évaluées à leur dernier prix de rachat constaté et disponible ;
- les dépôts à terme sont évalués à leur taux de rendement, sous réserve qu'un contrat stipulant qu'ils sont résiliables à tout moment ait été conclu entre la société de gestion et l'établissement financier auprès duquel les dépôts sont effectués et que le taux de rendement corresponde à la valeur de réalisation ;
- les actifs non libellés dans la devise du Fonds sont convertis dans celle-ci au taux de change moyen de la veille.

Les produits dérivés sont également évalués conformément aux règles énoncées ci-dessus.

### Remarques concernant l'utilisation des bénéficiaires

En date de valeur du 30 octobre 2020 après détachement du coupon au 28 octobre 2020, un dividende de 0,0376 EUR par part a été distribué au titre de la catégorie de parts ODDO BHF Polaris Flexible (DRW-EUR) et un dividende de 0,0258 EUR par part a été distribué au titre de la catégorie de parts ODDO BHF Polaris Flexible (DNW-EUR). Le résultat des autres catégories de parts a été capitalisé.

### Informations sur les frais

Des informations détaillées sur les frais encourus par le Fonds sont disponibles dans le prospectus en vigueur.

### Fiscalité

Conformément aux lois et règlements en vigueur au Luxembourg, le Fonds est soumis à une taxe d'abonnement de 0,05 % par an, à l'exception des compartiments et des catégories de parts qui bénéficient d'un taux réduit de 0,01 %, tels que les fonds du marché monétaire et les catégories de parts réservées aux investisseurs institutionnels.

Un compartiment ou une catégorie de parts peut être exonéré(e) de la taxe d'abonnement dans la mesure où ses parts sont réservées aux investisseurs institutionnels, où il investit exclusivement dans des instruments du marché monétaire et des dépôts auprès d'établissements de crédit et où il a reçu la meilleure notation possible de la part d'une agence de notation reconnue.

# ODDO BHF Polaris Flexible

## Notes au rapport annuel (Annexe)

La taxe d'abonnement est calculée sur la base de la valeur nette d'inventaire de chaque compartiment au dernier jour du trimestre et est payable trimestriellement aux autorités luxembourgeoises. En vertu de l'article 175(a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, les actifs nets investis dans des fonds cibles déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

### Cours des titres/taux du marché

Les actifs du Fonds sont évalués sur la base des cours/taux du marché suivants :

Type de titres	Date du cours
Actions	28/08/2020
Obligations	28/08/2020
Fonds d'investissement	28/08/2020
Autres valeurs mobilières	28/08/2020
Instruments dérivés	28/08/2020

### Taux de change au 28/08/2020

Franc suisse	(CHF)	1,07565	=	1 EUR
Livre sterling	(GBP)	0,89250	=	1 EUR
Dollar de Hong Kong	(HKD)	9,22130	=	1 EUR
Couronne norvégienne	(NOK)	10,48575	=	1 EUR
Zloty polonais	(PLN)	4,38940	=	1 EUR
Couronne suédoise	(SEK)	10,29875	=	1 EUR
Dollar américain	(USD)	1,18980	=	1 EUR

À la date d'évaluation, les titres et devises en portefeuille ont été évalués sur la base des derniers cours disponibles, tel que décrit dans le prospectus de vente.

### Informations relatives aux changements importants

#### Changement de commissaire aux comptes

Le mandat de KPMG Luxembourg, Société coopérative, Luxembourg, en tant que commissaire aux comptes d'ODDO BHF Polaris Flexible n'a pas été renouvelé. À sa place, PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, Luxembourg, a été désignée comme commissaire aux comptes. Le changement de commissaire aux comptes a été approuvé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier le 26 août 2020.

# ODDO BHF Polaris Flexible

## Informations complémentaires au rapport annuel (non révisées)

### Procédure de gestion des risques

Dans le cadre de la procédure de gestion des risques, la limite de risque de marché du Fonds a été contrôlée au cours de la période sous revue à l'aide de l'approche par les engagements. Selon cette méthode de calcul, les positions en instruments dérivés du Fonds sont converties en équivalents de sous-jacents correspondants via la méthode Delta et évaluées de manière adéquate. À cet égard, la somme des équivalents de sous-jacents ne doit pas excéder la valeur liquidative du Fonds.

### Informations fournies conformément au point 40) des « orientations sur les fonds cotés et autres questions liées aux OPCVM » de l'Association européenne des marchés financiers (AEMF)

Aucune opération au sens des orientations susmentionnées n'était en cours à la clôture de la période sous revue.

### Total Expense Ratio

			TER en %	Commissions de performance en %
ODDO BHF Polaris Flexible (DRW-EUR)	EUR	LU0319572730	1,79	-
ODDO BHF Polaris Flexible (DNW-EUR)	EUR	LU1807158784	1,49	-
ODDO BHF Polaris Flexible (CN-EUR)	EUR	LU1874837278	1,30	0,63
ODDO BHF Polaris Flexible (CR-EUR)	EUR	LU1874836890	1,68	0,46
ODDO BHF Polaris Flexible (CPW-EUR)*	EUR	LU2120130302	0,97	-

\* Catégorie de parts activée au cours des douze derniers mois. Le calcul en base annuelle n'est fourni qu'à titre informatif.

Total Expense Ratio (TER) = somme des frais (frais de gestion, frais de garde, frais d'audit et de publication, taxe d'abonnement et frais des autorités de surveillance) divisée par les frais de gestion payés, multipliés par les frais de gestion en pourcentage de l'encours moyen du Fonds.

### Informations fournies conformément au règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (non révisées)

Aucune opération au sens des orientations susmentionnées n'était en cours à la clôture de la période sous revue.

### Informations relatives à la rémunération des employés (non révisées)

<b>Montant total de la rémunération des employés versée au cours de l'exercice écoulé (01/01 - 31/12/2019) de la Société de gestion</b>	<b>Millier EUR</b>	<b>1.211</b>
Dont rémunération fixe	Millier EUR	1.041
Dont rémunération variable	Millier EUR	170
Nombre d'employés de la Société de gestion	Quantité	12

<b>Montant total de la rémunération des dirigeants et autres porteurs de risques versée au cours de l'exercice écoulé (01/01 - 31/12/2019) de la Société de gestion</b>	<b>Millier EUR</b>	<b>575</b>
Dont dirigeants	Millier EUR	575
Dont autres porteurs de risques	Millier EUR	0

### Description du mode de calcul des rémunérations et autres rétributions éventuelles

ODDO BHF Asset Management Lux est intégrée dans le système de rémunération d'ODDO BHF. ODDO BHF Aktiengesellschaft est soumise à l'ordonnance sur le système de rémunération des établissements bancaires (Institutsvergütungsverordnung, InstitutsVergV) et a défini une stratégie de rémunération commune à l'ensemble du groupe. L'élaboration et la mise en œuvre des systèmes de rémunération des collaboratrices et collaborateurs relèvent de la responsabilité de la direction d'ODDO BHF Asset Management Lux.

# ODDO BHF Polaris Flexible

## Informations complémentaires au rapport annuel (non révisées)

La rémunération globale des employés d'ODDO BHF Asset Management Lux se compose d'une part fixe et d'une part variable discrétionnaire.

La part fixe représente la rémunération de base, qui est établie, dans une mesure suffisante, en fonction de la qualification et de l'activité des collaborateurs ou des membres de la direction.

En sus de la rémunération de base, les collaborateurs et les membres de la direction d'ODDO BHF Asset Management Lux peuvent percevoir une rémunération variable liée aux performances et aux résultats. Celle-ci est déterminée en fonction de l'évolution des affaires d'ODDO BHF Aktiengesellschaft ou d'ODDO BHF Asset Management Lux ainsi que de la réalisation des objectifs individuels et des performances des collaborateurs dans leur domaine d'activité.

La rémunération variable des collaborateurs est fixée par la direction et celle des membres de la direction, par le conseil d'administration d'ODDO BHF Asset Management Lux.

La rémunération variable des collaborateurs d'ODDO BHF Asset Management Lux est versée annuellement sous la forme d'un paiement unique, à terme échu, généralement en avril de l'exercice suivant.

Conformément aux exigences de la loi du 17 décembre 2010 sur les organismes de placement collectif (dans sa version en vigueur), en lien avec les orientations et publications de l'Association européenne des marchés financiers (AEMF) en matière de rémunération, ODDO BHF Asset Management Lux a identifié les collaborateurs qui ont une incidence significative sur son profil de risque (« preneurs de risques »).

Les preneurs de risques au sein d'ODDO BHF Asset Management Lux sont les membres de la direction. L'analyse de risque effectuée par ODDO BHF Asset Management Lux afin d'identifier les preneurs de risques exclut la possibilité que d'autres collaborateurs aient actuellement une incidence significative sur le profil de risque d'ODDO BHF Asset Management Lux ou des fonds qu'elle gère.

Les montants indiqués ci-dessus ont été calculés sur la base des rémunérations versées au cours de l'exercice 2019.

### **Résultat du contrôle annuel de la politique de rémunération**

Le système de rémunération des collaborateurs est contrôlé chaque année par le service des Ressources humaines au regard de sa conformité avec la stratégie commerciale et en matière de risque, ainsi qu'avec les dispositions réglementaires et le règlement d'entreprise, et est adapté en cas de besoin.

### **Modifications importantes de la politique de rémunération définie**

La politique de rémunération définie n'a fait l'objet d'aucune modification importante au cours de l'exercice écoulé.



the model, we assume that the population is well-mixed and that the population size is large enough to neglect stochastic effects.

Let  $N$  denote the total population size,  $N = N_1 + N_2 + N_3 + N_4 + N_5 + N_6 + N_7 + N_8 + N_9$ , where  $N_i$  is the number of individuals in state  $i$ . Let  $\mathbf{N} = (N_1, N_2, N_3, N_4, N_5, N_6, N_7, N_8, N_9)$  denote the population vector. Let  $\mathbf{N}^0 = (N_1^0, N_2^0, N_3^0, N_4^0, N_5^0, N_6^0, N_7^0, N_8^0, N_9^0)$  denote the initial population vector.

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .

Let  $\mathbf{N}(t) = (N_1(t), N_2(t), N_3(t), N_4(t), N_5(t), N_6(t), N_7(t), N_8(t), N_9(t))$  denote the population vector at time  $t$ .