



ODDO BHF Polaris Flexible

Rapport annuel

31/08/2019

Table des matières

Rapport annuel 31/08/2019

Gestion et administration	3
Informations relatives aux changements importants	4
Évolution du marché et rapport d'activité	5
Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé	6
ODDO BHF Polaris Flexible	9
<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>	
État des instruments dérivés	17
Notes au rapport	19

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 : 2,6 millions EUR
Au : 31 décembre 2018

Direction

Monika Anell

Holger Rech

Karl Stäcker

Également directeur exécutif d'ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf et directeur exécutif d'ODDO BHF Trust GmbH, Francfort-sur-le-Main du 1^{er} novembre 2018 au 30 avril 2019, ainsi que membre du Conseil de gestion de BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V., Francfort-sur-le-Main

Conseil d'administration

Karl Stäcker
Président

Guy de Leusse
Également Chief Operating Officer
d'ODDO BHF Asset Management SAS, Paris

Stephan Tiemann
Également directeur Third Party Administration
d'ODDO BHF Asset Management GmbH
Düsseldorf

Conseiller en investissement

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

E2SE Sustainability Rating GmbH
Mohrenstraße 34
D-10117 Berlin

Au : 31 août 2019

Associé

ODDO BHF Asset Management GmbH
Herzogstraße 15
D-40217 Düsseldorf

Commissaire aux Comptes

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 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 2018

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

Représentant

Suisse :

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zurich
depuis le 1^{er} juin 2019
Affolternstrasse 56
CH-8050 Zurich
jusqu'au 31 mai 2019

Espagne :

PWC
Paseo de la Castellana 259 B
E-28046 Madrid

Informations relatives aux changements importants

Changement d'agent d'administration centrale

À effet du 15 mars 2019, ODDO BHF Asset Management Lux a désigné CACEIS Bank, Luxembourg Branch en tant qu'agent d'administration centrale (notamment agent de transfert et de registre) pour le Fonds.

Transfert du siège social d'ODDO BHF Asset Management Lux

À effet du 19 août 2019, la Société de gestion ODDO BHF Asset Management Lux a transféré son siège social du 163, rue du Kiem, L-8030 Strassen au 6, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach.

Changements de dénomination et création de nouvelles catégories de parts

Le 16 août 2018, le Conseil d'administration d'ODDO BHF Asset Management Lux est convenu des changements suivants :

Changement de dénomination des catégories de parts existantes

Ancienne dénomination

ODDO BHF Flexible Allocation DR-EUR
ODDO BHF Flexible Allocation DN-EUR

Nouvelle dénomination

ODDO BHF Polaris Flexible (DRW-EUR)
ODDO BHF Polaris Flexible (DNW-EUR)

Création de nouvelles catégories de parts

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

Évolution du marché et rapport d'activité

Panorama boursier

Fin 2018/début 2019, les principales places boursières s'inscrivaient en retrait. Le bras de fer commercial entre l'administration Trump et la Chine a surtout nui aux titres des entreprises et des secteurs tournés vers l'exportation. L'envolée des valeurs technologiques américaines et chinoises a également pris fin. Les marchés actions ont toutefois brièvement repris du poil de la bête au premier trimestre de la nouvelle année, encouragés, notamment, par les premiers signes de détente monétaire aux États-Unis et en Europe. L'espoir d'un accord commercial sino-américain s'est évanoui au cours de la période estivale, après quoi le climat boursier s'est dégradé. Dans un contexte de marché dominé par les risques géopolitiques, les investisseurs ont ensuite recherché la sécurité. Les rendements des obligations d'État ont poursuivi leur repli, tandis que le cours de l'or montait.

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. L'équipe de gestion du Fonds est conseillée par ODDO BHF Trust GmbH, Francfort au titre des décisions de placement. 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 des actions est en principe gérée de manière très dynamique afin de pouvoir tirer profit des différentes phases des marchés boursiers. Face aux incertitudes croissantes, nous avons fait évoluer cette allocation de façon un peu plus défensive, dans une fourchette de 55 à 80 %. En nous plaçant à l'achat sur l'ETC (Exchange Traded Commodities) Xetra Gold, nous avons également accru notre exposition à l'or, qui demeure prisé compte tenu de la faiblesse persistante des taux et des incertitudes élevées. Dans un contexte d'inquiétudes économiques grandissantes, nous avons renforcé notre exposition aux valeurs défensives. Le fabricant de matériel médical Becton Dickinson, le groupe électrotechnique français Schneider Electric et la société américaine de biens de consommation Church & Dwight représentaient les trois principales positions en actions.

Avantages

- Stratégie d'investissement centrée sur la gestion de patrimoine
- Gestion flexible de la part d'actions
- Conseiller en investissement primé
- Processus d'investissement éprouvé

Risques

- Fluctuations de valeur et baisses des cours sur les marchés d'actions, obligataires et des changes
- Part d'actions non conforme à la phase du marché
- Dégradation de la performance de fonds cibles individuels

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

Catégorie de parts	% par part
ODDO BHF Polaris Flexible (CN-EUR) *	8,20
ODDO BHF Polaris Flexible (CR-EUR) *	7,64
ODDO BHF Polaris Flexible (DNW-EUR) **	1,25
ODDO BHF Polaris Flexible (DRW-EUR)	0,94

* Catégorie de parts activée le 11/02/2019

Meilleures salutations,

ODDO BHF Asset Management Lux

La Direction, octobre 2019



Aux porteurs de parts de
ODDO BHF Polaris Flexible
6, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Rapport sur l'audit des comptes annuels

Opinion

Nous avons contrôlé les comptes annuels ci-joints d'ODDO BHF Polaris Flexible (le « Fonds »), comprenant l'état de l'actif net et l'état du portefeuille-titres et des autres actifs/passifs nets au 31 août 2019, le compte de résultat et les variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les comptes annuels ci-joints donnent une image fidèle de la situation patrimoniale et financière d'ODDO BHF Polaris Flexible au 31 août 2019, ainsi que du résultat et des variations de l'actif net 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 annuels.

Fondement de notre opinion

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi 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 cette loi et à ces normes est plus amplement décrite dans le paragraphe « Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé » à l'égard de l'audit des comptes annuels. 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 annuels. Nous avons respecté toutes les autres obligations professionnelles en conformité avec ces règles de déontologie. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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 annuels et notre Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé concernant ces derniers.

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

Dans le cadre de l'audit des comptes annuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et à déterminer si elles présentent des incohérences majeures avec les comptes annuels 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 annuels

Le Conseil d'administration de la Société de gestion est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des comptes annuels, 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 annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, intentionnelles ou non.

Lors de la préparation des comptes annuels, 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 annuels

L'objectif de notre audit consiste à obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels dans leur ensemble ne contiennent pas d'anomalies significatives, intentionnelles ou non, et à établir à ce sujet un rapport du Réviseur d'entreprises agréé 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 anomalies 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 annuels.

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 annuels, 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 du Réviseur d'Entreprises agréé, d'effectuer un renvoi vers les notes concernées aux comptes annuels 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 du Réviseur d'entreprises agréé. 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 annuels, 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.

Luxembourg, 19 décembre 2019

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

[Signature]
Jan Jansen

ODDO BHF Polaris Flexible

ODDO BHF Polaris Flexible

État de l'actif net au 31/08/2019

Composition de l'actif net au 31/08/2019

Présenté en EUR

Actif		361.574.510,35
Portefeuille-titres à la valeur de marché		343.471.421,49
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		<i>34.426.133,86</i>
Avoirs bancaires		9.493.692,60
Marge initiale		5.291.331,21
Intérêts à recevoir		140.678,96
À recevoir sur ventes de titres		935.469,63
À recevoir sur souscriptions de parts émises		25.174,62
Dividendes à recevoir		244.246,42
Marge de variation		1.970.769,22
Autres créances		1.726,20
Passif		6.631.342,67
Dettes à court terme		1.049.473,33
À payer sur achats de titres		3.021.835,86
Taxe d'abonnement		28.459,40
Frais de gestion (en fonction des performances)		21,85
À payer sur rachats de parts		47.841,50
Moins-value non réalisée sur contrats à terme		1.970.769,22
Frais de gestion		459.195,72
Frais de dépôt		29.244,23
Frais d'audit		24.501,56
Actifs du Fonds		354.943.167,68

Comparaison sur trois ans

	<i>Exercice clos le :</i>	31/08/2019	31/08/2018	31/08/2017
Actifs du Fonds	EUR	354.943.167,68	389.395.127,11	431.718.117,80
ODDO BHF Polaris Flexible (DRW-EUR)				
Parts en circulation		4.310.624,000	4.833.033,000	6.194.499,000
Valeur de la part	EUR	74,10	73,87	69,69
Distribution unitaire		0,4389	0,1400	0,3600
ODDO BHF Polaris Flexible (DNW-EUR)**				
Parts en circulation		700.585,000	645.445,000	-
Valeur de la part	EUR	50,67	50,18	-
Distribution unitaire		0,1269	-	-
ODDO BHF Polaris Flexible (CN-EUR) *				
Parts en circulation		2,000	-	-
Valeur de la part	EUR	54,10	-	-
ODDO BHF Polaris Flexible (CR-EUR) *				
Parts en circulation		656,000	-	-
Valeur de la part	EUR	53,82	-	-

* Catégorie de parts activée le 11/02/2019

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

Les notes annexes font partie intégrante du présent rapport.

ODDO BHF Polaris Flexible
 État du portefeuille-titres au 31/08/2019
 Présenté en EUR

Quantité Valeur nominale	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			286.740.147,09	520.857.914,21	90,40
Actions			240.567.585,11	270.771.559,46	76,29
<i>Belgique</i>			5.825.442,34	6.027.700,00	1,70
70.000	AB INBEV	EUR	5.825.442,34	6.027.700,00	1,70
<i>Allemagne</i>			16.703.920,65	18.543.126,50	5,22
40.000	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	6.438.423,40	7.968.800,00	2,24
65.845	BECHTLE	EUR	5.952.898,68	5.827.282,50	1,64
43.800	SAP AG	EUR	4.312.598,57	4.747.044,00	1,34
<i>Finlande</i>			3.767.676,83	3.615.000,00	1,02
100.000	SAMPO OYJ -A-	EUR	3.767.676,83	3.615.000,00	1,02
<i>France</i>			37.837.147,23	43.583.250,00	12,28
89.000	CAPGEMINI SE	EUR	8.182.014,13	9.571.950,00	2,70
40.000	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	5.414.388,00	5.058.000,00	1,43
23.000	L'OREAL SA	EUR	4.425.238,22	5.733.900,00	1,62
20.000	LVMH	EUR	5.096.106,87	7.227.000,00	2,04
135.000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	8.926.916,01	10.087.200,00	2,83
60.000	VINCI SA	EUR	5.792.484,00	5.905.200,00	1,66
<i>Royaume-Uni</i>			37.569.900,39	35.990.902,08	10,14
260.000	BHP GROUP-REGISTERED SHS	GBP	4.724.874,06	4.960.299,96	1,40
360.000	COMPASS GROUP	GBP	7.597.024,49	8.249.669,17	2,32
2.550.000	DS SMITH HOLDING	GBP	13.443.327,70	9.327.690,78	2,63
80.000	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	6.079.329,30	5.622.408,47	1,58
360.000	RELX PLC	GBP	5.725.344,84	7.830.833,70	2,21
<i>Irlande</i>			11.877.335,82	17.366.360,89	4,89
45.172	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	3.647.043,95	8.112.305,86	2,29
95.000	MEDTRONIC HLD	USD	8.230.291,87	9.254.055,03	2,60
<i>Jersey</i>			4.248.372,75	6.373.952,36	1,80
230.000	EXPERIAN GROUP	GBP	4.248.372,75	6.373.952,36	1,80
<i>Pays-Bas</i>			5.514.730,25	9.289.280,00	2,62
143.000	WOLTERS KLUWER	EUR	5.514.730,25	9.289.280,00	2,62
<i>Suède</i>			12.846.347,22	13.482.390,97	3,80
260.000	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	5.536.604,04	4.917.422,70	1,39
360.416	ATLAS COPCO --- REGISTERED SHS -B-	SEK	7.309.743,18	8.564.968,27	2,41
<i>Suisse</i>			9.345.435,13	9.616.390,58	2,71
95.000	NESTLE SA REG SHS	CHF	9.345.435,13	9.616.390,58	2,71
<i>États-Unis d'Amérique</i>			95.031.276,50	106.883.206,08	30,11
5.000	ALPHABET -C-	USD	5.395.449,22	5.389.463,70	1,52
5.700	AMAZON.COM INC	USD	9.508.734,96	9.201.174,72	2,59
80.000	AMETEK INC	USD	5.579.843,18	6.224.913,03	1,75
50.000	BECTON DICKINSON	USD	9.064.653,05	11.523.065,11	3,24
5.000	BOOKING HLDG	USD	8.330.763,86	8.842.633,17	2,49
136.000	CHURCH AND DWIGHT CO	USD	7.932.700,84	9.822.870,83	2,77
37.000	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	5.365.826,59	5.469.841,41	1,54
52.000	MICROSOFT CORP	USD	5.536.842,24	6.490.073,65	1,83
23.000	MSCI	USD	3.722.424,86	4.896.787,60	1,38
66.000	NASDAQ	USD	4.474.717,93	5.950.228,17	1,68
145.000	ORACLE CORP	USD	6.813.921,40	6.834.319,79	1,93
24.000	S&P GLOBAL	USD	4.189.504,96	5.654.904,44	1,59
32.000	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	7.692.897,95	8.263.353,36	2,33
20.000	ULTA BEAUTY RG REGISTERED	USD	5.790.599,01	6.098.585,82	1,72
38.000	VISA INC -A-	USD	5.632.396,45	6.220.991,28	1,75
Obligations			17.072.441,98	17.881.434,75	5,04
<i>Belgique</i>			3.248.000,00	3.405.598,00	0,96
3.100.000	BARRY CALLEBAUT SER 2.375 16-24 24/05A	EUR	3.248.000,00	3.405.598,00	0,96
<i>Allemagne</i>			3.394.300,00	3.615.447,50	1,02
3.500.000	VOLKSWAGEN LEASING 1.125 17-24 04/04A	EUR	3.394.300,00	3.615.447,50	1,02
<i>France</i>			1.513.490,00	1.593.065,00	0,45
1.000.000	TELEPERFORMANCE SE 1.50 17-24 03/04A	EUR	1.006.290,00	1.053.670,00	0,30
500.000	TELEPERFORMANCE SE 1.875 18-25 02/07A	EUR	507.200,00	539.395,00	0,15
<i>Royaume-Uni</i>			2.820.094,98	2.922.105,57	0,82
2.711.000	MONDI FINANCE P 1.6250 18-26 27/04A	EUR	2.820.094,98	2.922.105,57	0,82
<i>États-Unis d'Amérique</i>			6.096.557,00	6.345.218,68	1,79
1.385.000	BECTON DICKINSON A 1.00 16-22 15/12A	EUR	1.380.152,50	1.429.396,18	0,40

ODDO BHF Polaris Flexible
 État du portefeuille-titres au 31/08/2019
 Présenté en EUR

Quantité Valeur nominale	Libellé	Devise	Prix d'acquisition	Valeur de marché	% de l'actif net
3.000.000	BOOKING HOLDINGS INC 2.375 14-24 23/09A	EUR	3.200.654,50	3.361.020,00	0,95
1.500.000	KRAFT HEINZ FOODS 1.50 16-24 24/05A	EUR	1.515.750,00	1.554.802,50	0,44
	Warrants, droits		7.700.000,00	7.612.220,00	2,14
	<i>Suisse</i>		7.700.000,00	7.612.220,00	2,14
7.700	UBS 28.09.23WAR	EUR	7.700.000,00	7.612.220,00	2,14
	Certificats		21.400.120,00	24.592.700,00	6,93
	<i>Allemagne</i>		21.400.120,00	24.592.700,00	6,93
550.000	DT BOERSE COMM(GOLD) ETC	EUR	21.400.120,00	24.592.700,00	6,93
	Actions/parts d'OPCVM/OPC		22.305.140,54	22.613.507,28	6,37
	Actions/parts de fonds d'investissement		22.305.140,54	22.613.507,28	6,37
	<i>Irlande</i>		9.439.106,46	9.182.457,28	2,59
100.000	SPDR BAR EMG MK ETF USD	USD	6.662.066,46	6.330.330,28	1,79
45.000	SPDR BAR EMG MK ETF USD	EUR	2.777.040,00	2.852.127,00	0,80
	<i>Luxembourg</i>		12.866.034,08	13.431.050,00	3,78
310.000	FRANKLIN TEMP INV EME MKT SML CIE-I- CAP	EUR	5.397.100,00	4.916.600,00	1,39
105.000	ODDO BHF EMERGING CONSUMERDEMAND CIW-EUR	EUR	7.468.934,08	8.514.450,00	2,39
	Total des valeurs mobilières		309.045.287,63	343.471.421,49	96,77
	Avoirs bancaires			9.493.692,60	2,67
	Autres actifs/passifs nets			1.978.053,59	0,56
	Actifs du Fonds			354.943.167,68	100,00

ODDO BHF Polaris Flexible
 État des modifications du portefeuille-titres du 01/09/2018 au 31/08/2019

Libellé	Achats/entrées	Ventes/sorties	Parts gratuites
Actions			
AB INBEV	150 000	160.000	0
ACCENTURE - SHS CLASS A	0	9.000	0
ACTIVISION BLIZZARD	0	107.000	0
ADIDAS NAMEN AKT	32.000	32.000	0
ALLIANZ SE REG SHS	7.000	20.000	0
ALPHABET -C-	2.000	3 000	0
ALTRIA GROUP	145.000	145.000	0
AMAZON.COM INC	5.700	0	0
AMETEK INC	100.000	20.000	0
AMPHENOL -A-	72.000	72.000	0
APPLE INC	0	48.000	0
ASSA ABLOY -B- NEW I	540.000	280.000	0
ATLAS COPCO --- REGISTERED SHS -B-	186.000	40.000	0
ATOS	0	82.119	0
BECHTLE	53.790	57.945	0
BECTON DICKINSON	18.138	21.000	0
BHP BILLITON PLC	0	355.000	0
BHP GROUP-REGISTERED SHS	585.000	325.000	0
BOOKING HLDG	2.600	1.300	0
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	0	150 000	0
CAPGEMINI SE	48.000	19.000	0
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	0	60.000	0
CHURCH AND DWIGHT CO	87.000	116.000	0
CISCO SYSTEMS INC	0	141.000	0
COMPASS GROUP	360.000	400.000	0
DASSAULT SYSTEMES SA	40.000	0	0
DS SMITH HOLDING	350.000	236.363	0
ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	50.000	86.000	0
EPIROC -REGISTERED SHS-B	0	214.416	0
EXPERIAN GROUP	230.000	280.350	0
HEINEKEN NV	0	68.000	0
HENKEL AG & CO KGAA	0	80.300	0
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	37.000	0	0
JOHNSON AND JOHNSON	0	96.000	0
L'OREAL SA	35 000	12.000	0
LVMH	16.500	23.000	0
MEDTRONIC HLD	213.000	238.000	0
MICROSOFT CORP	52.000	105.000	0
MSCI	34.000	11 000	0
NASDAQ	0	17.000	0
NESTLE SA REG SHS	185.000	90.000	0
NORDEA BK	0	12.600	12.600
ORACLE CORP	200.000	55.000	0
PALO ALTO NET	7.300	29.600	0
PRUDENTIAL PLC	350.000	865.000	0
PUBLICIS GROUPE	260.000	345.000	0
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	49.000	69.000	0
RECORDATI SPA	140.000	370.000	0
REED ELSEVIER PLC	20.000	20.000	0
RELX NV	0	430.000	0
RELX PLC	490.000	130.000	0
SAMPO OYJ -A-	0	120.000	0
SAP AG	17.800	36.000	0
SCHNEIDER ELECTRIC SE	170.000	35 000	0
SIEMENS HEALTHINEERS	138.828	138.828	0
S&P GLOBAL	63.000	39.000	0
STRYKER CORP	40.000	40.000	0
THERMO FISHER SCIEN SHS	32.000	0	0
ULTA BEAUTY RG REGISTERED	20.000	0	0
VINCI SA	148.600	88.600	0
VISA INC -A-	38.000	102.000	0
WATERS	30.000	66.000	0
WH SMITH	273.108	563.667	0
WOLTERS KLUWER	60.000	39.799	0

ODDO BHF Polaris Flexible

État des modifications du portefeuille-titres du 01/09/2018 au 31/08/2019

Libellé	Achats/entrées	Ventes/sorties	Parts gratuites
Obligations			
ALLIANCE DATA SYSTEMS 4.50 17-22 15/03S	0	7.500.000	0
BARRY CALLEBAUT SER 2.375 16-24 24/05A	3.100.000	0	0
BERKSHIRE HATHAWAY 0.25 17-21 17/01A	0	2.222.000	0
BOOKING HOLDINGS INC 2.375 14-24 23/09A	3.000.000	0	0
CARLSBERG BREW 0.50 17-23 06/09A	3.500.000	3.500.000	0
DT BOERSE COMM(GOLD) ETC	550.000	0	0
FMC FIN III 6.50 11-18 15/09S	0	5.000.000	0
FMC FIN VII REG S 5.25 11-21 15/02S	0	2.000.000	0
HEINEKEN NV 3.50 12-24 19/03A	5.000.000	5.000.000	0
KRAFT HEINZ FOODS 1.50 16-24 24/05A	3.000.000	1.500.000	0
LANXESS FINANCE 2.625 12-22 21/11A	0	6.034.000	0
MAHLE GMBH REGS 2.375 15-22 20/05A	0	5.229.000	0
MONDI FINANCE P 1.6250 18-26 27/04A	2.711.000	0	0
RCI BANQUE 1.00 16-23 17/05S	3.000.000	3.000.000	0
RENTOKIL INITIAL 0.95 17-24 22/11A	3.000.000	3.000.000	0
TELEPERFORMANCE SE 1.50 17-24 03/04A	1.000.000	0	0
TELEPERFORMANCE SE 1.875 18-25 02/07A	500.000	0	0
VESTAS WIND SYSTEMS 2.75 15-22 11/03A	1.875.000	1.875.000	0
VOLKSWAGEN LEASING 1.125 17-24 04/04A	3.500.000	0	0
Actions/parts de fonds d'investissement			
FRANKLIN TEMP INV EME MKT SML CIE-I- CAP	310.000	0	0
ODDO BHF EMERGING CONSUMERDEMAND CIW-EUR	0	15.000	0
ODDO HT RDM 23 -CI EUR- 3 DEC	0	8.000	0
SPDR BAR EMG MK ETF USD	45.000	0	0
VM STERN TALER II	0	50.000	0
Warrants, droits			
UBS 28.09.23WAR	7.700	0	0

ODDO BHF Polaris Flexible

Répartition économique du portefeuille-titres

Ventilation par secteurs	% du portefeuille
Internet et services Internet	16,35
Holdings et sociétés financières	14,09
Pharmacie et cosmétiques	8,13
Graphisme et publications	6,63
Fonds d'investissement	6,58
Électrotechnique et électronique	4,75
Biens de consommation	4,50
Commerce de détail et grands magasins	4,45
Alimentation et boissons	4,24
Services	4,17
Construction mécanique	3,93
Assurance	3,37
Industrie du conditionnement	2,72
Électronique et semi-conducteurs	2,41
Hôtels et restaurants	2,40
Banques et établissements de crédit	2,22
Textiles et tissus	2,10
Tabac et alcool	1,75
Matériaux de construction et commerce	1,72
Industrie aéronautique et spatiale	1,59
Industrie lourde	1,44
Communication	0,46
	<hr/> 100,00 <hr/>

ODDO BHF Polaris Flexible

Compte de résultat et variations de l'actif net du 01/09/2018 au 31/08/2019

Présenté en EUR

Revenus	6.623.706,57
Dividendes	5.472.395,28
Intérêts sur titres	713.691,30
Intérêts sur avoirs bancaires	8.816,65
Commissions sur encours perçues	1.294,60
Revenus de fonds d'investissement	427.508,48
Autres revenus	0,26
Charges	7.221.967,47
Frais de gestion	5.587.837,28
Frais de dépôt	355.846,23
Taxe d'abonnement	169.875,21
Frais de gestion (en fonction des performances)	21,85
Frais d'audit	48.852,46
Intérêts à payer sur avoirs bancaires	107.179,06
Commissions des autorités de surveillance	6.957,43
Frais de transaction	866.218,03
Frais de publication	79.118,67
Mesure des risques	61,25
Résultat net ordinaire	-598.260,90
Plus/moins-value nette réalisée sur :	
- Investissements en valeurs mobilières	20.975.373,72
- Contrats financiers à terme	-9.034.948,85
- Opérations de change	886.046,13
Bénéfice net réalisé	12.228.210,10
Variation nette des plus/moins-values non réalisées sur :	
- Investissements en valeurs mobilières	-8.733.050,41
- Contrats financiers à terme	-1.645.769,22
Augmentation de l'actif net résultant des opérations	1.849.390,47
Distribution au titre de l'exercice précédent	-2.165.586,92
Entrées de capitaux liées aux émissions de parts	32.504.557,72
Sorties de capitaux liées aux rachats de parts	-66.640.320,70
Diminution de l'actif net	-34.451.959,43
Actif net au début de l'exercice	389.395.127,11
Actif net en fin d'exercice	354.943.167,68

ODDO BHF Polaris Flexible
État des instruments dérivés

ODDO BHF Polaris Flexible

CONTRATS FINANCIERS À TERME

Les contrats financiers à terme suivants étaient en cours au 31/08/2019 :

ODDO BHF Polaris Flexible

Quantité			Engagement en	Plus/moins-values	
Achat/vente	Dénomination	Devise	EUR Valeur absolue	non réalisées en EUR	Contrepartie
Contrat à terme sur indice					
-1.350	DJ EURO STOXX 50 09/19	EUR	46.048.500,00	-1.478.310,00	CACEIS Bank, Paris
-170	NASDAQ 100 E-MINI 09/19	USD	23.693.850,81	-492.459,22	CACEIS Bank, Paris
				<u>-1.970.769,22</u>	

ODDO BHF Polaris Flexible
Notes au rapport

ODDO BHF Polaris Flexible

Notes au rapport

Le Fonds ODDO BHF Polaris Flexible a été créé le 1^{er} 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.

Remarques concernant l'utilisation des bénéficiés

En date de valeur du 22 octobre 2019 après détachement du coupon au 18 octobre 2019, un dividende de 0,2390 EUR par part a été distribué au titre de la catégorie de parts ODDO BHF Polaris Flexible (DRW-EUR) et un dividende de 0,1700 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.

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	29/08/2019
Obligations	29/08/2019
Fonds d'investissement	29/08/2019
Autres valeurs mobilières	29/08/2019
Instruments dérivés	29/08/2019

ODDO BHF Polaris Flexible

Notes au rapport

Taux de change au 29/08/2019

Franc suisse	(CHF)	1,08965	=	1 EUR
Livre sterling	(GBP)	0,90680	=	1 EUR
Peso mexicain	(MXN)	22,25475	=	1 EUR
Couronne norvégienne	(NOK)	10,05325	=	1 EUR
Zloty polonais	(PLN)	4,39545	=	1 EUR
Couronne suédoise	(SEK)	10,80200	=	1 EUR
Dollar américain	(USD)	1,10665	=	1 EUR

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

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	1,78	-
ODDO BHF Polaris Flexible (DNW-EUR)	EUR	LU1807158784	1,48	-
ODDO BHF Polaris Flexible (CN-EUR) *	EUR	LU1874837278	0,83	0,41
ODDO BHF Polaris Flexible (CR-EUR) *	EUR	LU1874836890	2,38	0,33

* 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.

ODDO BHF Polaris Flexible

Notes au rapport

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 du règlement susmentionné n'était en cours à la clôture de la période sous revue.

Informations relatives à la rémunération des employés (non révisées)

Montant total de la rémunération des employés versée au cours de l'exercice écoulé (01/01 - 31/12/2018) de la Société de gestion	Millier EUR	1.449
Dont rémunération fixe	Millier EUR	1.259
Dont rémunération variable	Millier EUR	190
Nombre d'employés de la Société de gestion	Quantité	17

Montant total de la rémunération des dirigeants et autres porteurs de risques versée au cours de l'exercice écoulé (01/01 - 31/12/2018) de la Société de gestion	Millier EUR	646
Dont dirigeants	Millier EUR	646
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.

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 »).

ODDO BHF Polaris Flexible

Notes au rapport

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 2018.

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.

