



ODDO BHF Exklusiv: (anciennement : ODDO BHF TRUST Exklusiv:)

Rapport annuel révisé **31/08/2020**

Rapport partiel relatif aux Compartiments

ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (anciennement : ODDO BHF TRUST Exklusiv: ODDO BHF Polaris Balanced)

ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (anciennement : ODDO BHF TRUST Exklusiv: ODDO BHF Polaris Dynamic)

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

Veillez noter que seuls les classes d'unité

ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (CR-EUR), (CN-EUR), (CIWX-EUR) et

ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (CR-EUR), (CN-EUR)

sont autorisés pour distribution publique en Belgique.

Veillez noter que seuls les Compartiments

ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced et

ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic

sont autorisés pour distribution publique en France.

Table des matières

Rapport annuel 31/08/2020

Gestion et administration	4
Rapport d'audit	5
ODDO BHF Exklusiv: Consolidé	8
<i>Composition consolidée de l'actif net du Fonds</i>	
<i>Compte de résultat et variations de l'actif net consolidés</i>	
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced	10
<i>Évolution du marché et rapport d'activité</i>	
<i>Composition de l'actif net</i>	
<i>Comparaison sur trois ans</i>	
<i>Répartition 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>	
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic	22
<i>Évolution du marché et rapport d'activité</i>	
<i>Composition de l'actif net</i>	
<i>Comparaison sur trois ans</i>	
<i>Répartition 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	32
Notes au rapport annuel (Annexe)	34
Informations complémentaires au rapport annuel (non révisées)	39

ODDO BHF Exklusiv: (anciennement : ODDO BHF TRUST Exklusiv:)

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^{er} avril 2020

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

Stephan Tiemann
Également directeur
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

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

Au : 31 août 2020

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 :

(compartiments ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced et
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic uniquement) *
ODDO BHF SCA
12, boulevard de la Madeleine
F-75009 Paris

Autriche :

(compartiments ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced et
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic uniquement) *
Deutsche Bank AG
Succursale de Vienne
Fleischmarkt 1
A-1010 Vienne

Suisse :

(compartiments ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced et
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic uniquement) *
ODDO BHF (Suisse) AG
Schulhausstrasse 6
CH-8002 Zurich

Représentant

Suisse :

(compartiments ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced et
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic uniquement) *
ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zurich

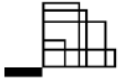
Espagne :

(compartiments ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced et
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic uniquement) *
Landwell-PricewaterhouseCoopers
Tax & Legal services, S.L.
Paseo de la Castellana 259 B
E-28046 Madrid

Belgique:

(compartiments ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced et
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic uniquement) *
CACEIS Belgium
Avenue du Port, 86c b320
B-1000 Bruxelles

* Les compartiments ODDO BHF Exklusiv: Rendite Portfolio, ODDO BHF Exklusiv: Flexibles Individual Portfolio et ODDO BHF Exklusiv: ODDO BHF Sustainable Equities Europe (liquidé) ne sont pas autorisés à la vente.



pwc

Rapport d'audit

Aux porteurs de parts de

ODDO BHF Exklusiv: (anciennement ODDO BHF TRUST Exklusiv:)

Notre opinion

À notre avis, les comptes ci-joints donnent une image fidèle de la situation patrimoniale et financière de l'ODDO BHF Exklusiv: (anciennement : ODDO BHF TRUST Exklusiv:) (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments 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 :

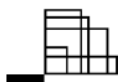
- de la composition consolidée de l'actif net du Fonds et de la composition de l'actif net des compartiments au 31 août 2020 ;
- du compte de résultat et de la variation de l'actif net consolidés du Fonds et du compte de résultat et de la variation de l'actif net des compartiments pour l'exercice clos à cette date ;
- de la répartition du portefeuille-titres des compartiments au 31 août 2020 ;
- 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.



pwc

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.

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.

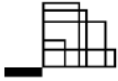
Responsabilité du Conseil d'administration de la Société de gestion à l'égard des comptes

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 et de ses compartiments à poursuivre leurs 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 clôturer l'un quelconque de ses compartiments ou de cesser leur 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.



pwc

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 ou de l'un quelconque de ses compartiments 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 ou l'un de ses compartiments 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

Signé électroniquement par :
[SIGNATURE : Carsten Brengel]

Carsten Brengel

Luxembourg, 3 décembre 2020

*ODDO BHF Exklusiv: (anciennement :
ODDO BHF TRUST Exklusiv:)*

Consolidé

ODDO BHF Exklusiv: (anciennement : ODDO BHF TRUST Exklusiv:)
Consolidé

État de l'actif net au 31/08/2020

Composition consolidée de l'actif net du Fonds au 31/08/2020

Présenté en EUR

Actif	1.322.625.325,09
Portefeuille-titres à la valeur de marché	1.264.109.149,85
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>	<i>183.879.533,42</i>
Options de vente achetées	4.641.037,41
Avoirs bancaires	41.218.794,45
Intérêts à recevoir	2.142.786,90
À recevoir sur ventes de titres	4.412.104,14
À recevoir sur émissions de parts	1.153.162,67
Dividendes à recevoir	584.970,25
Marge initiale	2.531.422,85
Marge de variation	1.825.473,69
Autres créances	6.422,88
Passif	11.465.847,63
Dettes à court terme	55.432,82
À payer sur achats de titres	6.509.010,56
Taxe d'abonnement	106.888,56
Frais de gestion (en fonction des performances)	437.760,48
À payer sur rachats de parts	843.859,84
Moins-value non réalisée sur contrats à terme	1.801.473,69
Frais de gestion	1.480.909,24
Frais de dépôt	107.892,52
Frais d'audit	95.701,10
Moins-value nette non réalisée sur opérations de change	26.918,82
Actifs du Fonds	1.311.159.477,46

ODDO BHF Exklusiv: (anciennement : ODDO BHF TRUST Exklusiv:)
Consolidé

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

Présenté en EUR

Revenus		17.547.363,58
Dividendes		11.299.385,21
Intérêts sur titres		4.990.013,86
Intérêts sur avoirs bancaires		16.490,09
Intérêts sur remboursements de retenues à la source		31.758,46
Revenus de fonds d'investissement		576.323,85
Autres revenus		7.501,11
Remboursements de retenues à la source		625.891,00
Charges		20.252.791,16
Frais de gestion		16.111.477,06
Frais de dépôt		1.175.033,57
Taxe d'abonnement		582.422,40
Frais de gestion (en fonction des performances)		169.295,91
Frais d'audit		206.552,40
Intérêts à payer sur avoirs bancaires		222.088,98
Commissions des autorités de surveillance		22.754,93
Frais de transaction		1.666.118,30
Frais de publication		95.028,17
Intérêts à payer sur dépôts à terme		19,44
Charges de liquidation		2.000,00
Résultat net ordinaire		-2.705.427,58
Plus/moins-value nette réalisée sur :		
- Investissements en valeurs mobilières		-576.500,53
- Options		-4.253.708,81
- Contrats de change à terme		-1.089.541,12
- Contrats financiers à terme		-5.332.631,37
- Opérations de change		9.646.522,41
Moins-value nette réalisée		-4.311.287,00
Variation nette des plus/moins-values non réalisées sur :		
- Investissements en valeurs mobilières		76.103.976,67
- Options		-120.880,39
- Contrats de change à terme		-75.205,39
- Contrats financiers à terme		-1.145.735,26
Augmentation de l'actif net résultant des opérations		70.450.868,63
Distribution au titre de l'exercice précédent		-3.071.261,95
Entrées de capitaux liées aux émissions de parts		406.048.894,80
Sorties de capitaux liées aux rachats de parts		-254.032.958,72
Augmentation de l'actif net		219.395.542,76
Actif net au début de l'exercice		1.091.763.934,70
Actif net en fin d'exercice		1.311.159.477,46

Polaris Balanced
(anciennement : ODDO BHF Polaris Balanced)

Évolution du marché et rapport d'activité

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 2020. 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 Exklusiv: Polaris Balanced

Le compartiment ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced investit dans un mix équilibré et diversifié d'actions et d'obligations à l'échelle mondiale, en mettant l'accent sur des actions européennes et américaines qui versent des dividendes élevés. Les placements obligataires se composent d'emprunts d'État et d'obligations d'entreprises ainsi que de titres hypothécaires. Les actions sont sélectionnées selon une approche Value axée sur la durabilité qui met l'accent sur la stabilité, la rentabilité, l'efficacité du capital et une valorisation attrayante. La part des actions varie entre 35 et 60 %. Le compartiment ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced a pour objectif de générer une croissance du capital attrayante, pour une volatilité réduite, au travers de placements axés sur la valeur.

Compte tenu du contexte de marché volatil, nous avons maintenu la part d'actions du Fonds entre 50 et 54 %. Du point de vue de l'allocation géographique, essentiellement définie par la sélection de titres effectuée selon notre approche Value axée sur la durabilité, les titres américains, français, britanniques et allemands ont été prédominants. L'accent a notamment été mis sur les actions de qualité, qui peuvent, selon notre analyse, enregistrer une évolution stable même dans un environnement difficile. Plus récemment, nous avons intégré au portefeuille les deux actions chinoises Alibaba et Tencent, qui occupent des positions de premier plan en Asie, bien au-delà de leur marché d'origine. Au sein de la poche obligataire, nous avons privilégié des titres de la zone euro, complétés par des obligations d'entreprises afin d'optimiser le rendement. La durée du portefeuille obligataire du Fonds s'élève à 3,75 ans pour un rendement de 0,6 % par obligation en moyenne. Le service de paiement en ligne PayPal, le géant de l'alimentation Nestlé et le groupe de consultance Cap Gemini représentaient les principales positions en actions du portefeuille.

Au cours de l'exercice écoulé, les catégories de parts du compartiment ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced ont enregistré les performances suivantes :

Catégorie de parts	% par part
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)	2,33
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DNW-EUR)	2,48
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (CRW-EUR)	2,30
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (CR-EUR)	2,36
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (CN-EUR)	2,33
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (CI-EUR) *	11,01
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (GCW-EUR)	2,82

* Catégorie de parts activée le 9 avril 2020 et changement de dénomination de Polaris Balanced (CI-EUR) en Polaris Balanced (CIW-EUR) avec effet au 1^{er} septembre 2020

Évolution du marché et rapport d'activité

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

Meilleures salutations,

ODDO BHF Asset Management Lux

Le conseil d'administration, novembre 2020

Polaris Balanced (anciennement : ODDO BHF Polaris Balanced)

État de l'actif net au 31/08/2020

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

Présenté en EUR

Actif	750.590.555,01
Portefeuille-titres à la valeur de marché	729.956.167,30
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>	<i>91.212.611,82</i>
Avoirs bancaires	17.930.272,51
Intérêts à recevoir	1.942.471,45
À recevoir sur émissions de parts	377.270,57
Dividendes à recevoir	382.605,18
Autres créances	1.768,00
Passif	1.991.495,87
Taxe d'abonnement	60.232,08
Frais de gestion (en fonction des performances)	308.873,68
À payer sur rachats de parts	695.326,62
Frais de gestion	818.769,06
Frais de dépôt	62.839,34
Frais d'audit	45.455,09
Actifs des compartiments	748.599.059,14

Comparaison sur trois ans

	Exercice clos le :	31/08/2020	31/08/2019	31/08/2018
Actifs des compartiments	EUR	748.599.059,14	626.908.632,95	296.464.787,21
Polaris Balanced (DRW-EUR)				
Parts en circulation		4.106.220,673	3.645.336,652	3.653.773,000
Valeur de la part	EUR	77,21	75,70	73,79
Distribution par part		0,2459	0,5000	0,4500
Polaris Balanced (DNW-EUR)				
Parts en circulation		2.227.922,012	2.022.341,318	534.350,000
Valeur de la part	EUR	52,95	51,88	50,28
Distribution par part		0,2100	0,1269	-
Polaris Balanced (CRW-EUR)*				
Parts en circulation		2.638.773,684	2.220.639,916	-
Valeur de la part	EUR	55,22	53,98	-
Polaris Balanced (CR-EUR)**				
Parts en circulation		823.408,235	814.381,858	-
Valeur de la part	EUR	55,16	53,89	-
Polaris Balanced (CN-EUR)***				
Parts en circulation		876.457,177	613.246,000	-
Valeur de la part	EUR	54,82	53,57	-
Polaris Balanced (CI-EUR)****				
Parts en circulation		6.158,001	-	-
Valeur de la part	EUR	1.110,14	-	-

* Catégorie de parts activée le 4 décembre 2018

** Catégorie de parts activée le 3 décembre 2018

*** Catégorie de parts activée le 11 février 2019

**** Catégorie de parts activée le 9 avril 2020 et changement de dénomination de Polaris Balanced (CI-EUR) en Polaris Balanced (CIW-EUR) avec effet au 1^{er} septembre 2020

Les notes annexes font partie intégrante du présent rapport annuel.

Polaris Balanced (anciennement : ODDO BHF Polaris Balanced)

Comparaison sur trois ans

	<i>Exercice clos le :</i>	31/08/2020	31/08/2019	31/08/2018
Polaris Balanced (GCW-EUR)*				
Parts en circulation		1.213.035,689	912.257,941	-
Valeur de la part	EUR	55,71	54,18	-

* Catégorie de parts activée le 4 décembre 2018

Polaris Balanced (anciennement : ODDO BHF Polaris Balanced)

Répartition du portefeuille-titres au 31/08/2020

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			609.672.741,56	699.791.225,36	93,48
Actions			306.924.687,79	394.735.380,86	52,73
	<i>Danemark</i>		6.497.913,05	6.164.885,43	0,82
111.000	NOVO NORDISK	DKK	6.497.913,05	6.164.885,43	0,82
	<i>Allemagne</i>		35.737.946,04	48.260.060,00	6,45
68.000	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	12.261.100,84	12.628.960,00	1,69
65.000	BECHTLE	EUR	2.826.214,80	10.939.500,00	1,46
70.000	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	6.906.191,63	6.039.600,00	0,81
80.000	SAP AG	EUR	8.016.241,77	11.180.800,00	1,49
165.000	TEAMVIEWER - BEARER SHS	EUR	5.728.197,00	7.471.200,00	1,00
	<i>France</i>		43.077.277,53	57.241.620,00	7,65
143.000	ATOS SE	EUR	11.239.444,99	10.501.920,00	1,40
110.000	CAPGEMINI SE	EUR	10.278.274,50	12.930.500,00	1,74
30.000	L'OREAL SA	EUR	6.705.417,35	8.316.000,00	1,11
32.000	LVMH	EUR	6.675.644,92	12.683.200,00	1,69
122.000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	8.178.495,77	12.810.000,00	1,71
	<i>Royaume-Uni</i>		37.329.648,43	36.684.152,66	4,90
570.000	PRUDENTIAL PLC	GBP	8.665.806,09	7.801.176,47	1,04
140.000	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	9.750.416,51	11.780.392,16	1,58
180.000	RELX PLC (EUR)	EUR	4.127.080,50	3.442.500,00	0,46
405.000	RELX PLC (GBP)	GBP	6.487.188,76	7.725.630,25	1,03
450.000	WH SMITH	GBP	8.299.156,57	5.934.453,78	0,79
	<i>Irlande</i>		12.161.987,56	19.368.448,48	2,59
54.000	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	5.307.100,90	11.028.290,47	1,48
92.000	MEDTRONIC HLD	USD	6.854.886,66	8.340.158,01	1,11
	<i>Jersey</i>		6.052.315,01	10.315.966,39	1,38
330.000	EXPERIAN GROUP	GBP	6.052.315,01	10.315.966,39	1,38
	<i>Iles Caïmans</i>		10.394.536,29	10.946.829,63	1,46
181.000	ALIBABA GROUP	HKD	5.238.575,64	5.437.085,88	0,73
94.000	TENCENT HLDG	HKD	5.155.960,65	5.509.743,75	0,73
	<i>Pays-Bas</i>		15.064.853,41	21.415.470,00	2,86
195.000	UNILEVER NV	EUR	8.922.907,50	9.551.100,00	1,28
171.500	WOLTERS KLUWER	EUR	6.141.945,91	11.864.370,00	1,58
	<i>Suède</i>		10.768.123,78	19.496.133,03	2,60
360.000	ATLAS COPCO AB - REGS -B-	SEK	7.098.406,02	12.136.618,52	1,62
370.000	EPIROC-A- REGISTERED SHS	SEK	3.200.994,61	4.650.710,04	0,62
223.000	EPIROC-B- REGISTERED SHS	SEK	468.723,15	2.708.804,47	0,36
	<i>Suisse</i>		30.291.433,74	31.762.376,25	4,24
130.000	NESTLE SA REG SHS	CHF	11.855.265,03	13.156.510,02	1,75
40.000	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	11.754.529,90	11.658.067,22	1,56
22.000	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	6.681.638,81	6.947.799,01	0,93
	<i>États-Unis d'Amérique</i>		99.548.652,95	133.079.438,99	17,78
8.150	ALPHABET -C-	USD	7.864.673,58	11.264.028,83	1,50
2.750	AMAZON.COM INC	USD	7.458.104,02	7.862.623,97	1,05
39.000	BECTON DICKINSON	USD	7.145.464,57	7.958.648,51	1,06
4.100	BOOKING HLDG	USD	6.218.687,09	6.703.248,45	0,90
100.000	CHURCH AND DWIGHT CO	USD	4.803.823,06	7.976.970,92	1,07
235.000	CISCO SYSTEMS INC	USD	8.300.403,46	8.335.014,29	1,11
60.000	JOHNSON AND JOHNSON	USD	6.122.807,95	7.747.856,78	1,03
57.000	MICROSOFT CORP	USD	3.310.298,19	10.966.439,74	1,46
120.000	ORACLE CORP	USD	4.831.755,58	5.837.619,77	0,78
81.000	PAYPAL HOLDINGS	USD	8.104.344,07	13.920.726,17	1,87
25.000	S&P GLOBAL	USD	7.550.497,15	7.707.808,03	1,03
48.000	STRYKER CORP	USD	7.824.732,07	7.996.369,14	1,07
72.000	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	6.095.812,98	8.683.207,26	1,16
32.000	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	7.749.640,45	11.416.506,98	1,53
48.000	VISA INC -A-	USD	6.167.608,73	8.702.370,15	1,16
Obligations			291.354.690,77	292.468.459,31	39,07
	<i>Belgique</i>		8.806.500,00	8.964.312,00	1,20
8.400.000	BARRY CALLEBAUT SER 2.375 16-24 24/05A	EUR	8.806.500,00	8.964.312,00	1,20
	<i>Danemark</i>		16.306.295,00	16.414.610,00	2,19
9.000.000	CARLSBERG BREW 0.50 17-23 06/09A	EUR	8.905.715,00	9.118.530,00	1,21
2.000.000	ISS GLOBAL AS 0.875 19-26 18/06A	EUR	2.023.580,00	1.989.630,00	0,27
5.000.000	ISS GLOBAL A/S 2.125 14-24 02/12A	EUR	5.377.000,00	5.306.450,00	0,71

Les notes annexes font partie intégrante du présent rapport annuel.

Polaris Balanced (anciennement : ODDO BHF Polaris Balanced)

Répartition du portefeuille-titres au 31/08/2020

Présenté en EUR

Quantité Valeur nominale	Libellé	Devise	Prix d'acquisition	Valeur de marché	% de l'actif net
	<i>Allemagne</i>		<i>41.353.776,00</i>	<i>41.156.388,00</i>	<i>5,50</i>
4.100.000	ADIDAS 2.25 14-26 08/10A	EUR	4.543.702,00	4.604.197,50	0,62
6.500.000	AMPHENOL TECH 0.75 20-26 04/05A	EUR	6.512.000,00	6.554.047,50	0,88
7.000.000	FRESENIUS MEDIC 1.5000 18-25 11/07A	EUR	7.080.118,00	7.411.985,00	0,99
5.000.000	MAHLE GMBH 2.375 15-22 20/05A	EUR	5.129.150,00	4.969.950,00	0,66
4.450.000	O2 TELEFONICA DF REGS 2.375 14-21 10/02A	EUR	4.776.799,00	4.495.835,00	0,60
5.900.000	PROSIEBEN MEDIA AG 2.625 14-21 15/04A	EUR	6.207.868,00	5.933.158,00	0,79
7.000.000	SYMRISE AG 1.2500 19-25 29/11A	EUR	7.104.139,00	7.187.215,00	0,96
	<i>France</i>		<i>31.063.761,50</i>	<i>31.572.001,00</i>	<i>4,22</i>
7.000.000	EDENRED SA 1.875 18-26 06/03A	EUR	7.450.303,00	7.497.630,00	1,00
7.400.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25 15-22 27/01A	EUR	7.498.261,50	7.603.241,00	1,02
7.800.000	SEB 1.50 17-24 31/05A	EUR	7.851.473,00	7.936.890,00	1,06
8.000.000	TELEPERFORMANCE SE 1.875 18-25 02/07A	EUR	8.263.724,00	8.534.240,00	1,14
	<i>Royaume-Uni</i>		<i>30.689.659,00</i>	<i>29.877.360,00</i>	<i>3,99</i>
8.000.000	DS SMITH PLC 2.25 15-22 16/09A	EUR	8.503.890,00	8.257.120,00	1,10
8.000.000	INTERCONTINENTAL 2.125 18-27 15/11A	EUR	8.741.520,00	7.968.960,00	1,06
8.000.000	MONDI FINANCE P 1.6250 18-26 27/04A	EUR	8.366.499,00	8.519.880,00	1,14
5.000.000	RENTOKIL INITIAL 0.95 17-24 22/11A	EUR	5.077.750,00	5.131.400,00	0,69
	<i>Irlande</i>		<i>6.088.255,00</i>	<i>6.039.660,00</i>	<i>0,81</i>
6.000.000	FRESENIUS FIN REGS0.875 17-22 31/01A	EUR	6.088.255,00	6.039.660,00	0,81
	<i>Luxembourg</i>		<i>6.006.102,24</i>	<i>6.162.750,00</i>	<i>0,82</i>
6.000.000	HELLA FINANCE INT 1.00 17-24 17/05A	EUR	6.006.102,24	6.162.750,00	0,82
	<i>Pays-Bas</i>		<i>28.948.217,96</i>	<i>29.013.378,00</i>	<i>3,88</i>
5.000.000	CONTI-GUMMI FIN 1.1250 20-24 25/09A	EUR	5.065.000,00	5.095.000,00	0,68
8.000.000	DAIMLER INTERN 0.625 19-27 06/05A	EUR	7.938.200,00	7.882.240,00	1,06
1.200.000	EURONEXT NV 1.1250 19-29 12/06A	EUR	1.256.212,00	1.278.018,00	0,17
6.500.000	VONOVIA FINANCE 2.125 14-22 09/07A	EUR	6.961.125,00	6.756.750,00	0,90
3.000.000	VONOVIA FINANCE BV 1.80 19-25 29/06A	EUR	3.092.857,60	3.222.660,00	0,43
4.600.000	WUERTH FINANCE INTL 0.75 20-27 22/11A	EUR	4.634.823,36	4.778.710,00	0,64
	<i>États-Unis d'Amérique</i>		<i>122.092.124,07</i>	<i>123.268.000,31</i>	<i>16,46</i>
9.000.000	AT&T INC 1.45 14-22 01/06A	EUR	9.157.483,00	9.209.340,00	1,23
7.000.000	BAXTER INTL 1.30 17-25 30/05A	EUR	6.951.179,83	7.398.370,00	0,99
8.000.000	BECTON DICKINSON 1.00 16-22 15/12A	EUR	7.947.850,00	8.100.440,00	1,08
7.800.000	BOOKING HOLDING 2.375 14-24 23/09A	EUR	8.212.812,00	8.329.425,00	1,11
8.000.000	DIGITAL EURO FINCO 2.5 19-26 16/01A	EUR	8.856.100,00	8.782.200,00	1,17
7.700.000	EXPEDIA GROUP 2.50 15-22 03/06A	EUR	7.914.394,00	7.824.393,50	1,05
8.000.000	FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	EUR	8.440.351,92	8.543.520,00	1,14
8.000.000	FISERV INC 1.125 19-27 01/07A	EUR	8.134.440,00	8.279.040,00	1,11
2.000.000	GENERAL MILLS INC 1.5 15-27 27/04A	EUR	2.160.860,00	2.109.890,00	0,28
6.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP 1.625 16-26 27/07A	EUR	6.425.070,00	6.395.370,00	0,85
8.000.000	KRAFT HEINZ FOODS 1.50 16-24 24/05A	EUR	8.101.690,00	8.116.360,00	1,08
7.000.000	MMS USA INVESTMENTS 0.625 19-25 13/06A	EUR	6.989.484,44	6.994.645,00	0,93
155.000	MONDELEZ INTL 1.625 15-27 08/03A	EUR	164.610,00	168.127,73	0,02
1.353.000	NASDAQ INC 1.7500 19-29 28/03A	EUR	1.474.770,00	1.475.101,48	0,20
3.500.000	PERKINELMER 1.875 16-26 19/07A	EUR	3.721.830,00	3.684.432,50	0,49
9.000.000	STRYKER CORP 1.125 18-23 30/11A	EUR	9.117.000,00	9.306.450,00	1,24
9.000.000	SYSCO CORP 1.25 16-23 23/06A	EUR	9.303.827,00	9.104.490,00	1,22
9.185.000	THERMO FISHER SCIENT 0.75 16-24 12/09A	EUR	9.018.371,88	9.446.405,10	1,27
	Obligations à taux variable		7.762.110,00	7.610.700,00	1,02
	<i>Allemagne</i>		<i>7.762.110,00</i>	<i>7.610.700,00</i>	<i>1,02</i>
7.500.000	MERCK KGAA FL.R 14-74 12/12A	EUR	7.762.110,00	7.610.700,00	1,02
	Warrants, droits		3.631.253,00	4.976.685,19	0,66
	<i>Suisse</i>		<i>3.631.253,00</i>	<i>4.976.685,19</i>	<i>0,66</i>
3.700	UBS 28.09.23WAR	EUR	3.631.253,00	4.976.685,19	0,66
	Actions/parts d'OPCVM/OPC		29.070.813,92	30.164.941,94	4,03
	Actions/parts de fonds d'investissement		29.070.813,92	30.164.941,94	4,03
	<i>Irlande</i>		<i>10.839.683,92</i>	<i>9.648.568,54</i>	<i>1,29</i>
122.200	SPDR BAR EMG MK ETF USD	EUR	7.655.207,92	7.039.135,48	0,94
45.300	SPDR BAR EMG MK ETF USD	USD	3.184.476,00	2.609.433,06	0,35
	<i>Luxembourg</i>		<i>18.231.130,00</i>	<i>20.516.373,40</i>	<i>2,74</i>
122.000	ODDO BHF Emerging ConsumerDemand (CIW-EUR)	EUR	8.759.422,00	11.004.400,00	1,47
480.000	ODDO BHF Euro Credit Short Duration CP-EUR	EUR	5.279.640,00	5.256.000,00	0,70
4.200	ODDO BHF Global Credit Short Duration CF-EUR	EUR	4.192.068,00	4.255.973,40	0,57

Les notes annexes font partie intégrante du présent rapport annuel.

Polaris Balanced (anciennement : ODDO BHF Polaris Balanced)

Répartition du portefeuille-titres au 31/08/2020

Présenté en EUR

Quantité	Libellé	Devise	Prix d'acquisition	Valeur de marché	% de l'actif net
Valeur nominale					
Total des valeurs mobilières			638.743.555,48	729.956.167,30	97,51
Avoirs bancaires				17.930.272,51	2,40
Autres actifs/passifs nets				712.619,33	0,09
Actifs des compartiments				748.599.059,14	100,00

Polaris Balanced (anciennement : ODDO BHF Polaris Balanced)

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

Libellé	Achats/entrées	Ventes/sorties	Parts gratuites
Actions			
AB INBEV	0	127.000	0
ACCENTURE - SHS CLASS A	5.000	0	0
ALIBABA GROUP	181.000	0	0
ALLIANZ SE REG SHS	25.000	7.000	0
ALPHABET -C-	1.150	0	0
AMAZON.COM INC	2.750	0	0
ATLAS COPCO AB - REGS -B-	30.000	0	0
ATOS SE	28.000	0	0
BECHTLE	6.000	6.000	0
BECTON DICKINSON	4 000	0	0
BHP GROUP-REGISTERED SHS	0	402.000	0
BOOKING HLDG	1.000	0	0
CAPGEMINI SE	10.000	0	0
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	0	38.500	0
CHURCH AND DWIGHT CO	10.000	8.000	0
CISCO SYSTEMS INC	75.000	0	0
COMPASS GROUP	110.000	510.000	0
DS SMITH HOLDING	0	2.550.000	0
EXPERIAN GROUP	0	27.000	0
HENKEL AG & CO KGAA	20.100	35 000	0
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	15.000	55.000	0
JOHNSON AND JOHNSON	24.900	10.000	0
L'OREAL SA	30.000	0	0
LVMH	3 000	6.000	0
M AND G REGISTERED SHS	0	450.000	450.000
MEDTRONIC HLD	22.000	0	0
MONCLER SPA	185.000	185.000	0
NESTLE SA REG SHS	130.000	0	0
NORDEA BK	0	19.500	0
NOVO NORDISK	111.000	0	0
ORACLE CORP	10.000	0	0
PAYPAL HOLDINGS	81.000	0	0
PRUDENTIAL PLC	160.000	0	0
PUBLICIS GROUPE	15.000	160.000	0
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	45.000	40.000	0
RELX PLC (EUR)	180.000	0	0
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	40.000	0	0
SAMPO OYJ -A-	35 000	230.000	0
SAP AG	46.500	40.000	0
SCHNEIDER ELECTRIC SE	23.000	44.000	0
S&P GLOBAL	25.000	0	0
STRYKER CORP	20.500	0	0
TEAMVIEWER - BEARER SHS	165.000	0	0
TENCENT HLDG	94.000	0	0
TEXAS INSTRUMENTS INC	8.000	0	0
THERMO FISHER SCIEN SHS	4 000	0	0
TJX COS INC	145.000	145.000	0
ULTA BEAUTY RG REGISTERED	8.000	26.000	0
UNILEVER NV	195.000	0	0
VINCI SA	82.500	82.500	0
VISA INC -A-	8.000	0	0
WATERS	2.000	21.000	0
WH SMITH	130.000	0	0
WORLDLINE SA	0	34.800	0
ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	22.000	0	0
Actions/parts de fonds d'investissement			
FRANKLIN TEMP INV EME MKT SML CIE-I- CAP	0	500.000	0
ODDO BHF Emerging ConsumerDemand (CIW-EUR)	20.000	0	0
Obligations			
AMPHENOL TECH 0.75 20-26 04/05A	6.500.000	0	0
APPLE 2.40 13-23 03/05S	8.000.000	8.000.000	0
BAT CAPITAL CORP 1.125 17-23 16/11A	0	7.670.000	0
COCA COLA 1.55 16-21 01/09S	8.000.000	8.000.000	0
CONTI-GUMMI FIN 1.1250 20-24 25/09A	5.000.000	0	0
DAIMLER INTERN 0.625 19-27 06/05A	8.000.000	0	0
DIGITAL EURO FINCO 2.5 19-26 16/01A	8.000.000	0	0

Les notes annexes font partie intégrante du présent rapport annuel.

Polaris Balanced (anciennement : ODDO BHF Polaris Balanced)

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

Libellé	Achats/entrées	Ventes/sorties	Parts gratuites
EDENRED SA 1.875 18-26 06/03A	2.000.000	0	0
EURONEXT NV 1.1250 19-29 12/06A	1.200.000	0	0
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	8.000.000	0	0
FISERV INC 1.125 19-27 01/07A	2.000.000	0	0
GENERAL MILLS INC 1.5 15-27 27/04A	2.000.000	0	0
GOLDMAN SACHS GROUP 1.625 16-26 27/07A	6.000.000	0	0
HEIDELBERGCEMENT FIN 1.75 18-28 24/04A	0	6.000.000	0
INTERCONTINENTAL 2.125 18-27 15/11A	8.000.000	0	0
ISS GLOBAL AS 0.875 19-26 18/06A	2.000.000	0	0
JAB HOLDINGS 1.50 14-21 24/11A	0	5.200.000	0
LANXESS FINANCE 2.625 12-22 21/11A	0	950.000	0
MMS USA INVESTMENTS 0.625 19-25 13/06A	9.000.000	2.000.000	0
MONDELEZ INTL 1.625 15-27 08/03A	155.000	0	0
MONDI FINANCE P 1.6250 18-26 27/04A	1.025.000	0	0
NASDAQ INC 1.7500 19-29 28/03A	1.353.000	0	0
NASDAQ OMX GROUP 3.875 13-20 16/03A	0	5.850.000	0
PERKINELMER 1.875 16-26 19/07A	3.500.000	0	0
SAP EMTN 1.125 14-23 20/02A	0	3.500.000	0
TELEPERFORMANCE SE 1.875 18-25 02/07A	1.000.000	0	0
WUERTH FINANCE INTL 0.75 20-27 22/11A	4.600.000	0	0

Répartition économique du portefeuille-titres

Ventilation par secteurs	% du portefeuille
Électronique, matériel informatique et logiciels	24,92
Pharmacie et cosmétiques	16,14
Commerce et consommation	10,82
Banques et établissements de crédit	7,20
Médias	5,02
Alimentation et boissons	4,45
Services	4,37
Fonds d'investissement	4,13
Assurance	3,75
Communication	3,05
Construction mécanique	2,67
Industrie automobile	2,46
Textiles et tissus	2,37
Industrie du conditionnement	2,30
Immobilier	1,37
Tabac et alcool	1,25
Voyages et loisirs	1,09
Transport	1,00
Chimie	0,98
Matériaux de construction et commerce	0,66
	<hr/>
	100,00

Polaris Balanced (anciennement : ODDO BHF Polaris Balanced)

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

Présenté en EUR

Revenus	11.059.554,05
Dividendes	5.858.144,82
Intérêts sur titres	4.496.091,29
Intérêts sur avoirs bancaires	718,77
Intérêts sur remboursements de retenues à la source	13.719,07
Revenus de fonds d'investissement	414.763,20
Autres revenus	5.006,69
Remboursements de retenues à la source	271.110,21
Charges	10.780.918,55
Frais de gestion	9.142.665,76
Frais de dépôt	697.900,71
Taxe d'abonnement	337.091,32
Frais de gestion (en fonction des performances)	46.368,04
Frais d'audit	102.422,00
Intérêts à payer sur avoirs bancaires	120.875,30
Commissions des autorités de surveillance	8.744,45
Frais de transaction	279.740,83
Frais de publication	45.110,14
Résultat net ordinaire	278.635,50
Plus/moins-value nette réalisée sur :	
- Investissements en valeurs mobilières	-25.227.685,09
- Opérations de change	7.822.802,19
Moins-value nette réalisée	-17.126.247,40
Variation nette des plus/moins-values non réalisées sur :	
- Investissements en valeurs mobilières	30.053.655,83
Augmentation de l'actif net résultant des opérations	12.927.408,43
Distribution au titre de l'exercice précédent	-1.356.233,59
Entrées de capitaux liées aux émissions de parts	270.011.880,56
Sorties de capitaux liées aux rachats de parts	-159.892.629,21
Augmentation de l'actif net	121.690.426,19
Actif net au début de l'exercice	626.908.632,95
Actif net en fin d'exercice	748.599.059,14

Polaris Dynamic
(anciennement : ODDO BHF Polaris Dynamic)

Évolution du marché et rapport d'activité

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 2020. 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 Exklusiv: Polaris Dynamic

ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic est un compartiment d'ODDO BHF Exklusiv. Le compartiment ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic vous permet d'investir de manière diversifiée dans des actions du monde entier, en mettant l'accent sur des valeurs européennes et américaines qui versent des dividendes élevés. Les actions sont sélectionnées selon une approche Value axée sur la durabilité qui met l'accent sur la stabilité, la rentabilité, l'efficacité du capital et une valorisation attrayante. Les actions représentent au minimum 70 % du portefeuille. Un investissement dans le compartiment ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic a pour objectif de générer une croissance du capital supérieure à la moyenne, pour une volatilité réduite, au travers de placements axés sur la valeur.

Au cours de l'exercice, l'exposition aux actions du Fonds a été gérée de manière active en fonction de l'évolution du marché, également à l'aide de futures sur actions. En tenant compte de la couverture, la part des actions atteignait 85 % en fin de période. Nous avons intégré au portefeuille les deux actions chinoises Alibaba et Tencent, qui ne souffrent pas des différends commerciaux avec les États-Unis en raison de leur position de leader sur leur marché national. Nous privilégions au sein du portefeuille les titres de qualité, qui sont capables de tirer leur épingle du jeu même dans un contexte de marché difficile. Ils incluent entre autres le service de paiement en ligne PayPal, qui bénéficie de la tendance croissante aux paiements électroniques, et le fournisseur de logiciels Microsoft, qui enregistre une forte croissance dans le nouveau secteur d'activité du Cloud. Grâce à l'accent mis sur ces titres à forte croissance, le fonds est parvenu à rebondir rapidement après l'effondrement du marché au printemps. Microsoft, la société de consultance italienne Reply et l'entreprise technologique américaine Texas Instruments représentaient les trois principales positions en actions à la date du présent rapport.

Au cours de l'exercice écoulé, les catégories de parts du compartiment ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic ont enregistré les performances suivantes :

Catégorie de parts	% par part
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)	13,57
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DNW-EUR)	13,84
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (CR-EUR)	12,65
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (CN-EUR)	13,47

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,

Évolution du marché et rapport d'activité

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

Meilleures salutations,

ODDO BHF Asset Management Lux

Le conseil d'administration, novembre 2020

Polaris Dynamic (anciennement : ODDO BHF Polaris Dynamic)

État de l'actif net au 31/08/2020

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

Présenté en EUR

Actif	453.227.048,32
Portefeuille-titres à la valeur de marché	426.134.823,79
<i>Plus-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>	<i>79.716.052,10</i>
Options de vente achetées	4.425.113,46
Avoirs bancaires	18.046.241,54
À recevoir sur ventes de titres	2.737.004,91
À recevoir sur émissions de parts	775.740,36
Dividendes à recevoir	152.246,17
Marge initiale	954.109,93
Autres créances	1.768,16
Passif	7.436.933,15
Dettes à court terme	7.311,24
À payer sur achats de titres	6.509.010,56
Taxe d'abonnement	37.149,36
Frais de gestion (en fonction des performances)	128.886,80
À payer sur rachats de parts	93.738,82
Frais de gestion	564.350,39
Frais de dépôt	36.397,54
Frais d'audit	33.169,62
Moins-value nette non réalisée sur opérations de change	26.918,82
Actifs des compartiments	445.790.115,17

Comparaison sur trois ans

	<i>Exercice clos le :</i>	31/08/2020	31/08/2019	31/08/2018
Actifs des compartiments	EUR	445.790.115,17	323.427.428,35	287.607.404,60
Polaris Dynamic (DRW-EUR)				
Parts en circulation		4.207.784,958	3.840.213,603	3.707.541,000
Valeur de la part	EUR	87,72	77,48	74,10
Distribution par part		0,2372	0,5100	0,4400
Polaris Dynamic (DNW-EUR)				
Parts en circulation		773.359,246	468.144,246	256.953,000
Valeur de la part	EUR	59,90	52,76	50,07
Distribution par part		0,1612	0,1269	-
Polaris Dynamic (CR-EUR)*				
Parts en circulation		173.793,443	9.062,951	-
Valeur de la part	EUR	64,12	56,92	-
Polaris Dynamic (CN-EUR)**				
Parts en circulation		295.806,902	11.494,856	-
Valeur de la part	EUR	65,03	57,31	-

* Catégorie de parts activée le 28 janvier 2019

** Catégorie de parts activée le 25 janvier 2019

Polaris Dynamic (anciennement : ODDO BHF Polaris Dynamic)

Répartition du portefeuille-titres au 31/08/2020

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			346.418.771,69	426.134.823,79	95,59
Actions			341.418.771,69	419.409.573,54	94,08
<i>Belgique</i>			<i>9.352.504,04</i>	<i>9.539.507,60</i>	<i>2,14</i>
142.807	MELEXIS NV	EUR	9.352.504,04	9.539.507,60	2,14
<i>Danemark</i>			<i>16.482.770,66</i>	<i>18.356.936,05</i>	<i>4,12</i>
105.000	NETCOMPANY GROUP A/S	DKK	6.592.826,33	7.582.271,42	1,70
194.000	NOVO NORDISK	DKK	9.889.944,33	10.774.664,63	2,42
<i>Allemagne</i>			<i>30.993.321,64</i>	<i>36.697.210,00</i>	<i>8,23</i>
73.000	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	12.974.487,88	13.557.560,00	3,04
103.800	NEMETSCHKE	EUR	4.893.341,09	6.866.370,00	1,54
8.000	RATIONAL NAMEN	EUR	3.964.469,54	4.328.000,00	0,97
44.000	SAP AG	EUR	4.801.405,01	6.149.440,00	1,38
128.000	TEAMVIEWER - BEARER SHS	EUR	4.359.618,12	5.795.840,00	1,30
<i>France</i>			<i>63.702.877,79</i>	<i>74.672.309,00</i>	<i>16,75</i>
162.083	ALTEN SA	EUR	12.448.415,33	11.832.059,00	2,65
77.000	CAPGEMINI SE	EUR	6.878.931,41	9.051.350,00	2,03
84.000	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	11.835.500,00	13.276.200,00	2,98
44.000	L'OREAL SA	EUR	10.839.965,60	12.196.800,00	2,74
34.000	LVMH	EUR	10.620.338,66	13.475.900,00	3,02
79.000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	5.888.506,99	8.295.000,00	1,86
25.000	TELEPERFORMANCE SA	EUR	5.191.219,80	6.545.000,00	1,47
<i>Royaume-Uni</i>			<i>9.036.424,79</i>	<i>10.288.946,08</i>	<i>2,31</i>
70.000	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	4.788.098,71	5.890.196,08	1,32
230.000	REED ELSEVIER PLC	EUR	4.248.326,08	4.398.750,00	0,99
<i>Irlande</i>			<i>13.277.177,36</i>	<i>18.533.745,17</i>	<i>4,16</i>
69.000	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	8.946.538,86	14.091.704,49	3,16
49.000	MEDTRONIC HLD	USD	4.330.638,50	4.442.040,68	1,00
<i>Italie</i>			<i>8.987.444,95</i>	<i>15.243.220,00</i>	<i>3,42</i>
167.600	REPLY SPA	EUR	8.987.444,95	15.243.220,00	3,42
<i>Jersey</i>			<i>5.371.142,77</i>	<i>7.567.230,25</i>	<i>1,70</i>
242.070	EXPERIAN GROUP	GBP	5.371.142,77	7.567.230,25	1,70
<i>Iles Caïmans</i>			<i>11.279.036,60</i>	<i>11.722.696,37</i>	<i>2,63</i>
240.000	ALIBABA GROUP	HKD	7.037.650,68	7.209.395,64	1,62
77.000	TENCENT HLDG	HKD	4.241.385,92	4.513.300,73	1,01
<i>Pays-Bas</i>			<i>9.528.642,41</i>	<i>11.288.460,00</i>	<i>2,53</i>
13.800	ASML HLDG	EUR	4.272.692,52	4.370.460,00	0,98
100.000	WOLTERS KLUWER	EUR	5.255.949,89	6.918.000,00	1,55
<i>Autriche</i>			<i>1.553.306,16</i>	<i>1.482.600,24</i>	<i>0,33</i>
62.399	S T AG	EUR	1.553.306,16	1.482.600,24	0,33
<i>Suède</i>			<i>16.138.834,43</i>	<i>19.476.786,02</i>	<i>4,37</i>
250.000	ATLAS COPCO AB - REGS -B-	SEK	6.582.049,55	8.428.207,31	1,89
879.000	EPIROC-A- REGISTERED SHS	SEK	9.556.784,88	11.048.578,71	2,48
<i>Suisse</i>			<i>14.341.760,53</i>	<i>14.831.869,10</i>	<i>3,33</i>
40.000	NESTLE SA REG SHS	CHF	3.872.477,84	4.048.156,93	0,91
37.000	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	10.469.282,69	10.783.712,17	2,42
<i>États-Unis d'Amérique</i>			<i>131.373.527,56</i>	<i>169.708.057,66</i>	<i>38,06</i>
9.200	ALPHABET -C-	USD	10.340.709,63	12.715.222,73	2,85
4.640	AMAZON.COM INC	USD	10.222.293,30	13.266.390,99	2,98
67.000	APPLIED MATERIALS INC	USD	3.417.098,89	3.551.596,91	0,80
22.000	BECTON DICKINSON	USD	4.427.467,27	4.489.494,03	1,01
3 000	BOOKING HLDG	USD	4.225.278,86	4.904.815,94	1,10
63.000	CHURCH AND DWIGHT CO	USD	3.625.357,03	5.025.491,68	1,13
37.000	MASTERCARD INC -A-	USD	7.979.435,36	11.385.476,55	2,55
90.000	MICROSOFT CORP	USD	9.915.073,09	17.315.431,16	3,87
18.000	MOODY S CORP	USD	3.581.163,06	4.453.706,51	1,00
27.000	MSCI	USD	6.822.748,62	8.479.878,97	1,90
76.000	PAYPAL HOLDINGS	USD	7.147.810,41	13.061.422,09	2,93
26.350	SALESFORCE.COM INC	USD	4.126.450,07	6.003.937,64	1,35
47.400	S&P GLOBAL	USD	11.999.151,32	14.614.004,03	3,28
81.000	STRYKER CORP	USD	12.975.156,08	13.493.872,92	3,03
122.000	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	13.757.619,48	14.713.212,30	3,29
23.700	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	6.124.698,07	8.455.350,48	1,90
76.000	VISA INC -A-	USD	10.686.017,02	13.778.752,73	3,09

Les notes annexes font partie intégrante du présent rapport annuel.

Polaris Dynamic (anciennement : ODDO BHF Polaris Dynamic)

Répartition du portefeuille-titres au 31/08/2020

Présenté en EUR

Quantité Valeur nominale	Libellé	Devise	Prix d'acquisition	Valeur de marché	% de l'actif net
	Warrants, droits		5.000.000,00	6.725.250,25	1,51
	Suisse		5.000.000,00	6.725.250,25	1,51
5.000	UBS 28.09.23WAR	EUR	5.000.000,00	6.725.250,25	1,51
Total des valeurs mobilières			346.418.771,69	426.134.823,79	95,59
Avoirs bancaires				18.038.930,30	4,05
Autres actifs/passifs nets				1.616.361,08	0,36
Actifs des compartiments				445.790.115,17	100,00

Polaris Dynamic (anciennement : ODDO BHF Polaris Dynamic)

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

Libellé	Achats/entrées	Ventes/sorties	Parts gratuites
Actions			
ACCENTURE - SHS CLASS A	13.000	0	0
ADIDAS NAMEN AKT	0	10.000	0
ALIBABA GROUP	240.000	0	0
ALLIANZ SE REG SHS	104.000	63.000	0
ALPHABET -C-	3.150	0	0
ALTEN SA	100.057	27.000	0
AMAZON.COM INC	4.640	0	0
AMPHENOL -A-	47.500	47.500	0
APPLIED MATERIALS INC	465.000	398.000	0
ASML HLDG	13.800	0	0
ATLAS COPCO AB - REGS -B-	121.000	153.000	0
BASF SE REG SHS	538.000	538.000	0
BECTON DICKINSON	10.000	16.400	0
BEIERSDORF AG	0	30.000	0
BHP GROUP-REGISTERED SHS	490.000	712.000	0
BOOKING HLDG	10.170	10.790	0
CAPGEMINI SE	134.800	86.000	0
CHURCH AND DWIGHT CO	364.726	501.640	0
CISCO SYSTEMS INC	225.000	225.000	0
COCA-COLA CO	143.000	275.000	0
COMPASS GROUP	630.000	1.260.000	0
CTT SYSTEMS	300.000	300.000	0
DASSAULT SYSTEMES SA	84.000	0	0
DS SMITH HOLDING	4.111.000	4.982.182	0
EPIROC-A- REGISTERED SHS	1.368.000	489.000	0
FIELMANN AG	0	45.387	0
HOME DEPOT INC	0	20.600	0
ING GROEP	1.980.000	1.980.000	0
L'OREAL SA	16.000	0	0
LVMH	5.700	0	0
M AND G REGISTERED SHS	2.965.000	3.705.000	740.000
MASTERCARD INC -A-	33.400	36.000	0
MEDTRONIC HLD	42.000	36.000	0
MELEXIS NV	80.000	0	0
MICROSOFT CORP	23.000	0	0
MOODY S CORP	29.000	30.000	0
MSCI	71.650	62.000	0
NEMETSCHEK	70.800	74.000	0
NESTLE SA REG SHS	181.000	292.000	0
NETCOMPANY GROUP A/S	105.000	0	0
NOVO NORDISK	194.000	0	0
PAYPAL HOLDINGS	35.000	60.000	0
PRUDENTIAL PLC	1.839.000	1.839.000	0
RATIONAL NAMEN	8.000	0	0
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	120.000	119.000	0
REED ELSEVIER PLC	540.000	465.000	0
REPLY SPA	87.632	40.200	0
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	61.000	24.000	0
S T AG	144.000	81.601	0
SALESFORCE.COM INC	26.350	25.000	0
SAMPO OYJ -A-	46.200	92.000	0
SAP AG	67.000	96.900	0
SCHNEIDER ELECTRIC SE	92.000	141.000	0
S&P GLOBAL	30.700	0	0
STRYKER CORP	48.000	32.000	0
TEAMVIEWER - BEARER SHS	214.000	86.000	0
TELEPERFORMANCE SA	25.000	0	0
TENCENT HLDG	77.000	0	0
TEXAS INSTRUMENTS INC	141.000	78.000	0
THERMO FISHER SCIEN SHS	17.000	7.300	0
TJX COS INC	41.800	41.800	0
UNILEVER NV	528.000	707.000	0
VISA INC -A-	40.000	44.000	0
WOLTERS KLUWER	25.000	25.000	0

Polaris Dynamic (anciennement : ODDO BHF Polaris Dynamic)

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

Libellé	Achats/entrées	Ventes/sorties	Parts gratuites
Options			
BOOKING HOLDIN APR 1400.0 17.04.20 PUT	36	36	0
CAP GEMINI DEC 88.000 20.12.19 PUT	300	300	0
MOODY S COR 195. 04P	90	90	0
NASDAQ 100 APR 8800.0 17.04.20 PUT	70	70	0
NASDAQ 100 APR 9000.0 14.04.20 PUT	70	70	0
NASDAQ 100 MAY 9000.0 15.05.20 PUT	90	90	0
NASDAQ 100 JUN 9000.0 19.06.20 PUT	70	70	0
NASDAQ 100 JUN 9300.0 19.06.20 PUT	130	130	0
NASDAQ 100 JUN 9600.0 19.06.20 PUT	110	110	0
NASDAQ 100 DEC FEB 8200.0 21.02.20 PUT	140	140	0
NASDAQ 100 DEC FEB 8300.0 21.02.20 PUT	150	150	0
NASDAQ 100 DEC MAR 8300.0 20.03.20 PUT	170	170	0
NASDAQ 100 DEC APR 8600.0 17.04.20 PUT	70	70	0
NASDAQ 100 AUG DEC 8000.0 20.12.19 PUT	222	317	0
NIKE INC APR 70.000 17.04.20 PUT	1.050	1.050	0
S P 500 3400.0 30.11.20 PUT	375	0	0
TJX COS INC APR 50.000 17.04.20 PUT	420	420	0
ULTA BEAUTY DEC 190.00 20.12.19 PUT	370	0	0
Certificats			
DT BOERSE COMM(GOLD) ETC	758.000	1.188.000	0

Répartition économique du portefeuille-titres

Ventilation par secteurs	% du portefeuille
Électronique, matériel informatique et logiciels	34,76
Banques et établissements de crédit	13,58
Pharmacie et cosmétiques	13,18
Commerce et consommation	8,64
Services	6,78
Médias	6,09
Communication	5,11
Construction mécanique	4,57
Assurance	3,18
Textiles et tissus	3,16
Alimentation et boissons	0,95
	<hr/>
	100,00
	<hr/> <hr/>

Polaris Dynamic (anciennement : ODDO BHF Polaris Dynamic)

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

Présenté en EUR

Revenus	4.429.535,76
Dividendes	4.295.230,48
Intérêts sur avoirs bancaires	11.136,91
Intérêts sur remboursements de retenues à la source	5.834,50
Remboursements de retenues à la source	117.333,87
Charges	7.714.157,31
Frais de gestion	5.687.007,78
Frais de dépôt	363.815,25
Taxe d'abonnement	185.559,49
Frais de gestion (en fonction des performances)	122.927,87
Frais d'audit	65.065,18
Intérêts à payer sur avoirs bancaires	65.623,11
Commissions des autorités de surveillance	8.475,48
Frais de transaction	1.183.544,95
Frais de publication	32.138,20
Résultat net ordinaire	-3.284.621,55
Plus/moins-value nette réalisée sur :	
- Investissements en valeurs mobilières	16.226.848,19
- Options	-4.448.130,81
- Contrats de change à terme	-1.089.541,12
- Contrats financiers à terme	-4.939.960,86
- Opérations de change	1.525.872,70
Bénéfice net réalisé	3.990.466,55
Variation nette des plus/moins-values non réalisées sur :	
- Investissements en valeurs mobilières	45.319.229,31
- Options	-119.549,36
- Contrats de change à terme	-75.205,39
Augmentation de l'actif net résultant des opérations	49.114.941,11
Distribution au titre de l'exercice précédent	-1.016.550,77
Entrées de capitaux liées aux émissions de parts	132.120.801,45
Sorties de capitaux liées aux rachats de parts	-57.856.504,97
Augmentation de l'actif net	122.362.686,82
Actif net au début de l'exercice	323.427.428,35
Actif net en fin d'exercice	445.790.115,17

ODDO BHF Exklusiv:
(anciennement : *ODDO BHF TRUST Exklusiv:*)
État des instruments dérivés

OPTIONS

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

Polaris Dynamic (anciennement : ODDO BHF Polaris Dynamic)

Quantité Libellé	Devise	Valeur de marché en EUR	Plus/moins- values non réalisées en EUR
Options			
Options sur indices boursiers			
375,00 SP 500 NOV 3400.0 30.11.20 PUT	USD	4.425.113,46	-75.343,67
		4.425.113,46	-75.343,67

ODDO BHF Exklusiv:
(anciennement : *ODDO BHF TRUST Exklusiv:*)
Notes au rapport annuel (Annexe)

Notes au rapport annuel (Annexe)

Le Fonds ODDO BHF TRUST Exklusiv: a été créé le 24 septembre 2007.

Le Fonds est soumis 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, 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 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 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 compartiment 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 bénéfices

En date de valeur du 30/10/2020 après détachement du coupon au 28/10/2020, les dividendes suivants ont été distribués au titre des compartiments ou catégories de parts des compartiments :

Polaris Balanced (DNW-EUR)	LU1781769358	0,0755 EUR par part
Polaris Balanced (DRW-EUR)	LU0319574272	0,0383 EUR par part
Polaris Dynamic (DNW-EUR)	LU1781770794	0,0265 EUR par part
Polaris Dynamic (DRW-EUR)	LU0319577374	0,0388 EUR par part

Les gains non distribués des autres compartiments ou catégories de parts des compartiments ont été capitalisés.

Informations sur les frais

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

Notes au rapport annuel (Annexe)

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.

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
Autres valeurs mobilières	28/08/2020
Fonds d'investissement	28/08/2020
Instruments dérivés	28/08/2020

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.

Taux de change au 28/08/2020

Franc suisse	(CHF)	1,07565	=	1 EUR
Couronne danoise	(DKK)	7,44335	=	1 EUR
Livre sterling	(GBP)	0,89250	=	1 EUR
Dollar de Hong Kong	(HKD)	9,22130	=	1 EUR
Peso mexicain	(MXN)	26,00370	=	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.

ODDO BHF Exklusiv: (anciennement : ODDO BHF TRUST Exklusiv:)

Notes au rapport annuel (Annexe)

Informations relatives aux changements importants

Changement de nom

Afin d'uniformiser la structure des noms de fonds au sein du Groupe ODDO BHF, le fonds à compartiments multiples a été renommé « **ODDO BHF Exklusiv:** » avec effet au **1^{er} février 2020**.

Les dénominations des compartiments et des catégories de parts sont en conséquence modifiées comme suit :

Ancienne dénomination	Nouvelle dénomination
ODDO BHF TRUST Exklusiv: ODDO BHF Polaris Balanced (DRW-EUR)	ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)
ODDO BHF TRUST Exklusiv: ODDO BHF Polaris Balanced (DNW-EUR)	ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DNW-EUR)
ODDO BHF TRUST Exklusiv: ODDO BHF Polaris Balanced (CR-EUR)	ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (CR-EUR)
ODDO BHF TRUST Exklusiv: ODDO BHF Polaris Balanced (CN-EUR)	ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (CN-EUR)
ODDO BHF TRUST Exklusiv: ODDO BHF Polaris Balanced (GCW-EUR)	ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (GCW-EUR)
ODDO BHF TRUST Exklusiv: ODDO BHF Polaris Balanced (CRW-EUR)	ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (CRW-EUR)
ODDO BHF TRUST Exklusiv: ODDO BHF Polaris Dynamic (DRW-EUR)	ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)
ODDO BHF TRUST Exklusiv: ODDO BHF Polaris Dynamic (DNW-EUR)	ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DNW-EUR)
ODDO BHF TRUST Exklusiv: ODDO BHF Polaris Dynamic (CR-EUR)	ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (CR-EUR)
ODDO BHF TRUST Exklusiv: ODDO BHF Polaris Dynamic (CN-EUR)	ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (CN-EUR)

Lancement d'une nouvelle catégorie de parts

Le 4 juillet 2019, le Conseil d'administration d'ODDO BHF Asset Management Lux a convenu des changements suivants :

Lancement d'une nouvelle catégorie de parts

Polaris Balanced (CI-EUR)*

* Renommée en Polaris Balanced (CIW-EUR) avec effet au 01/09/2020. Voir également la rubrique « Informations relatives aux changements importants survenus après la clôture de l'exercice ».

Changement de commissaire aux comptes

Le mandat de KPMG Luxembourg, Société coopérative, Luxembourg, en tant que commissaire aux comptes d'ODDO BHF Exklusiv 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 Exklusiv: (anciennement : ODDO BHF TRUST Exklusiv:)

Notes au rapport annuel (Annexe)

Informations relatives aux événements importants survenus après la clôture de l'exercice

Changement de nom

Sur décision du Conseil d'administration du 25 février 2020, la catégorie de parts ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (CI-EUR) a été renommée ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (CIW-EUR).

La modification est entrée en vigueur avec le nouveau prospectus daté du 1^{er} septembre 2020.

Lancement de nouvelles catégories de parts

Sur décision du Conseil d'administration datée du 25 février 2020, les catégories de parts suivantes ont été lancées au sein du compartiment ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced :

ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (CIWX-EUR) LU2107360344

ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (CN-USD [H]) LU2107360773

La modification est entrée en vigueur avec le nouveau prospectus daté du 1^{er} septembre 2020.

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 de tous les compartiments d'ODDO BHF Exklusiv: 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.

Total Expense Ratio

			TER en %	Commissions de performance en %
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)	EUR	LU0319574272	1,58	-
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DNW-EUR)	EUR	LU1781769358	1,42	-
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (CRW-EUR)	EUR	LU1864504425	1,57	-
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (CR-EUR)	EUR	LU1849527939	1,47	-
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (CN-EUR)	EUR	LU1849527855	1,32	0,12
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (CI-EUR)*	EUR	LU2032046984	0,84	-
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (GCW-EUR)	EUR	LU1849528077	1,07	-
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)	EUR	LU0319577374	1,78	-
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DNW-EUR)	EUR	LU1781770794	1,48	-
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (CR-EUR)	EUR	LU1849528234	1,69	1,17
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (CN-EUR)	EUR	LU1849528150	1,38	1,28

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

Avec effet au 01/09/2020, la catégorie de parts ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (CI-EUR) a été renommée ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (CIW-EUR)

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 complémentaires au rapport annuel (non révisées)

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 - 31/12/2019) de la Société de gestion	Millier EUR	1.211
Dont rémunération fixe	Millier EUR	1.041
Dont rémunération variable	Millier EUR	170
Nombre d'employés de la Société de gestion	Quantité	12

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	Millier EUR	575
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.

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.

Informations complémentaires au rapport annuel (non révisées)

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.

