ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT LUX



ODDO BHF Polaris Flexible (vormals BHF Flexible Allocation FT)

JAHRESBERICHT 31.08.2018

RCS Luxembourg K994

Inhalt

Jahresbericht 31.08.2018

Verwaltung und Administration 3

Angaben zu wesentlichen Änderungen 4

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht 5

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé 6

ODDO BHF Polaris Flexible 9

Zusammensetzung des Nettofondsvermögens
Kennzahlen
Wertpapierbestand
Aufstellung der Veränderung des Wertpapierbestandes
Wirtschaftliche Aufstellung des Wertpapierbestandes
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens

Erläuterungen zum Bericht - Aufstellung der derivativen Instrumente 17

Weitere Erläuterungen zum Bericht 19

ODDO BHF Asset Management Lux
163, rue du Kiem
L-8030 Strassen
Telefon (00352) 45 76 76 -1
Telefax (00352) 45 83 24
Internet am.oddo-bhf.com

Verwaltung und Administration

Verwaltungsgesellschaft

ODDO BHF Asset Management Lux
163, rue du Kiem
L-8030 Strassen

Postadresse:
B.P. 258
L-2012 Luxemburg

Telefon (00352) 457676-1
Telefax (00352) 458324

Eigenkapital: EUR 2,6 Mio.
Stand: 31. Dezember 2017

Geschäftsführung

Monika Anell

Holger Rech

Karl Stäcker
Zugleich Mitglied der Geschäftsführung der ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf
und Mitglied des Vorstandes des BVI Bundesverband
Investment und Asset Management e.V., Frankfurt am Main

Verwaltungsrat

Karl Stäcker
Vorsitzender

Guy de Leusse
ab 27. Juni 2018
Zugleich Geschäftsführer der
ODDO BHF Asset Management SAS, Paris

Stephan Tiemann
ab 27. März 2018
Zugleich Direktor der
ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf

Wolfgang Marx
bis 20. Juni 2018
Zugleich Geschäftsführer der
ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf

Sebastian Hofmann-Werther
bis 31. Dezember 2017

Stand: 31. August 2018

Gesellschafter

ODDO BHF Asset Management GmbH
Herzogstraße 15
D-40217 Düsseldorf

Abschlussprüfer

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

Verwahrstelle

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

Eigenkapital CACEIS Bank, Paris:
EUR 1.273,4 Mio.
Stand: 3. Mai 2018

Zahlstellen

Luxemburg:

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

Deutschland:

ODDO BHF Aktiengesellschaft
Bockenheimer Landstraße 10
D-60323 Frankfurt am Main
und deren Niederlassungen

Österreich:

Deutsche Bank AG
Filiale Wien
Fleischmarkt 1
A-1010 Wien

Schweiz:

ODDO BHF (Schweiz) AG
Schulhausstrasse 6
CH-8002 Zürich

Vertreter

Schweiz:

ACOLIN Fund Services AG
Affolternstrasse 56
CH-8050 Zürich

Angaben zu wesentlichen Änderungen

Mit Beschluss vom 21. Februar 2018 wurde der Name in ODDO BHF Flexible Allocation geändert. Mit selben Beschluss wurden die neuen Anteilklassen DR-EUR und DN-EUR aufgelegt und die Anteile des BHF Flexible Allocation FT wurden in die Anteilklasse ODDO BHF Flexible Allocation DR-EUR übertragen.

Zum 8. August 2018 wurde die zweite Anteilklasse ODDO BHF Flexible Allocation DN-EUR aktiviert.

Mit Wirkung zum 3. Dezember 2018 wurde der Fonds in ODDO BHF Polaris Flexible umbenannt.

Mit Wirkung zum 30. April 2018 wurde der Gesellschafter der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG, die FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH, auf die ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf, verschmolzen.

Die Verwaltungsgesellschaft FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG hat mit Wirkung zum 18. Juni 2018 ihren Namen in ODDO BHF Asset Management Lux geändert. Zugleich wurde der Gesellschaftssitz von 534, rue de Neudorf, L-2220 Luxemburg nach 163, rue du Kiem, L-8030 Strassen verlegt.

Veränderungen im Rahmen der Nettoinventarwertberechnung

Mit Wirkung zum 1. Juli 2018 wurde die Berechnung der Nettoinventarwerte der von ODDO BHF Asset Management Lux verwalteten Sondervermögen an die CACEIS Bank, Luxembourg Branch ausgelagert.

Für die Bewertung der Vermögensgenstände ergaben sich keine Veränderungen.

Im Berichtszeitraum gelangten zwei Buchhaltungssysteme zur Anwendung. Die ODDO BHF Asset Management Lux übernahm die Buchhaltung vom 1. September 2017 bis zum 30. Juni 2018 und ab dem 1. Juli 2018 wurde die Buchhaltung von der CACEIS Bank, Luxembourg Branch übernommen. Daraus ergaben sich folgende Änderungen:

-Transaktionskosten werden sofort als Aufwand berücksichtigt und nicht mehr in den Einstandswerten bzw. im realisierten Ergebnis der Vermögensgegenstände, was zum Ausweis der Transaktionskosten in der Ertrags- und Aufwandsrechnung führt. Der Gesamtbetrag wird daher als Fussnote in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

-Der Ertrags- bzw. Aufwandsausgleich wird weiterhin berechnet, jedoch nicht mehr in den Jahresberichten ausgewiesen. Für den Zeitraum vom 1. September 2017 bis zum 30. Juni 2018 findet er in diesem Bericht Berücksichtigung.

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

Ausgangslage

Die nun schon seit 2009 andauernden Aktienhausse ging im zurückliegenden (laufenden) Geschäftsjahr langsam die Puste aus. So kam es Anfang Februar vor dem Hintergrund von Inflationsängsten aber auch durch technisch geprägte Handelsstrategien zu einer scharfen Korrektur an den Aktienmärkten. Ab März lösten dann die ersten protektionistischen Maßnahmen der Trump-Administration Sorgen vor einem globalen Handelskrieg aus, was in der Folge immer wieder Verluste an den Aktienbörsen auslöste. Hiervon waren insbesondere exportorientierte Aktien und Branchen betroffen. Die Emerging Markets gerieten angesichts der zunehmend restriktiveren Geldpolitik der Fed unter Druck.

ODDO BHF Polaris Flexible

Der ODDO BHF Polaris Flexible ist ein vermögensverwaltender Fonds mit einer sehr flexiblen Anlagepolitik und einem breiten Anlagespektrum. Auf der Aktienseite investiert der Fonds vor allem in Einzelwerte aus Europa sowie in international ausgerichtete Branchen- und Regionenfonds; ergänzend werden Einzeltitel auch außerhalb Europas erworben. Auf der Rentenseite kommen Staats- und Unternehmensanleihen bzw. entsprechende Fonds in Frage. Geldmarktanlagen runden das Portfolio ab. Zudem können Zertifikate beigemischt werden. Die Aktienquote bewegt sich grundsätzlich in einer Bandbreite von 25 bis 100 Prozent. Die aktive Risikosteuerung erfolgt zudem über derivative Absicherungsinstrumente. Die Auswahl und Steuerung der Anlagen beruht auf der Einschätzung des Anlageberaters ODDO BHF Trust Management Gesellschaft für Vermögensverwaltung mbH. Ziel einer Anlage im ODDO BHF Polaris Flexible ist eine möglichst hohe Beteiligung am Wertzuwachs der Aktienmärkte in der Aufwärtsbewegung und eine Eindämmung der Verluste in der Abwärtsbewegung.

Die Aktienquote des Fonds wird grundsätzlich sehr dynamisch gesteuert, um verschiedene Börsenphasen ausnutzen zu können. Vor dem Hintergrund der trotz allen Gegenwinds positiven Ertragsaussichten von Aktien lag die Aktienquote des Portfolios am Ende des Berichtszeitraums bei 79 Prozent. In herausfordernden Marktphasen wurde das Portfolio gegen Kursverluste abgesichert. Das Aktienportfolio stellten wir mit den aufgrund unseres nachhaltigen Value-Ansatzes attraktivsten Werten zusammen. So stiegen wir im August nach einem deutlichen Kursrückgang bei der Booking-Holding ein. Mit Palo Alto haben wir neu in eines der führenden IT-Security-Unternehmen investiert. Die drei größten Aktienpositionen stellten der britische Verpackungshersteller DS Smith, das Kreditkartenunternehmen Visa und das Medizintechnik-Unternehmen Becton Dickinson.

Die Anteilklasse ODDO BHF Polaris Flexible DR-EUR erzielte im Geschäftsjahr eine Wertsteigerung von 6,20% pro Anteil. Die am 8. August 2018 aktivierte Anteilklasse ODDO BHF Polaris Flexible DN-EUR erzielte seit Aktivierung eine Wertsteigerung von 0,36% pro Anteil.

Vorteile

– Vermögensverwaltende Anlagestrategie
– Flexible Steuerung der Aktienquote
– Prämierter Anlageberater
– Bewährter Investmentprozess

Risiken

– Wertschwankungen und Kursverluste an den Aktien-, Renten- und Währungsmärkten
– Nicht-marktphasenkonforme Aktienquote
– Schwächere Wertentwicklung einzelner Zielfonds

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilinhaber des
ODDO BHF Polaris Flexible (vormals BHF Flexible Allocation FT)
163, rue du Kiem
L-8030 Strassen

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des ODDO BHF Polaris Flexible (vormals BHF Flexible Allocation FT) („der Fonds"), bestehend aus der Nettovermögensaufstellung, des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettoaktiva/(-Passiva) zum 31. August 2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. August 2018 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016") und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF") angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA") durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé" für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code") zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.
Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé", welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.
Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße

betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé" auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d'Entreprises agréé" erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Erläuterungen, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 17. Januar 2019

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Jan Jansen

ODDO BHF Polaris Flexible

ODDO BHF Polaris Flexible

Nettovermögensaufstellung zum 31.08.2018

Zusammensetzung des Nettofondsvermögens per 31.08.2018

Ausgedrückt in EUR

Aktiva	**390.378.916,71**
Wertpapierbestand zum Marktwert	368.245.075,16
Nicht realisierter Gewinn auf das Anlagevermögen	*43.159.184,27*
Variation Margin	325.000,00
Bankguthaben	19.081.373,09
Barsicherheiten	1.726.219,70
Zinsansprüche	482.100,95
Forderungen aus Zeichnungen	110.640,30
Dividendenansprüche	334.960,81
Ausschüttungsansprüche	71.078,70
Sonstige Forderungen	2.468,00
Passiva	**983.789,60**
Taxe d'abonnement	32.133,71
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	42.467,91
Nicht realisierter Nettoverlust aus Finanzterminkontrakten	325.000,00
Verwaltungsvergütung	535.467,59
Verwahrstellenvergütung	33.720,39
Prüfungskosten	15.000,00
Fondsvermögen	**389.395.127,11**

Kennzahlen

	Jahresende am:	**31.08.2018**	**31.08.2017**	**31.08.2016**
Fondsvermögen	EUR	389.395.127,11	431.718.117,80	557.885.287,49
ODDO BHF Polaris Flexible DR-EUR *		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Umlaufende Anteile		4.833.033,000	6.194.499,000	8.247.734,000
Anteilwert		73,87	69,69	67,64
Dividende pro Anteil		0,14	0,36	0,33
ODDO BHF Polaris Flexible DN-EUR **		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Umlaufende Anteile		645.445,000	-	-
Anteilwert		50,18	-	-

* Bis zum 31.07.2018 BHF Flexible Allocation FT
** Aktivierung der Anteilklasse zum 08.08.2018

ODDO BHF Polaris Flexible

Wertpapierbestand zum 31.08.2018

Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung	Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			296.142.806,02	337.917.177,85	86,78
Aktien			**264.665.525,49**	**307.173.684,77**	**78,88**
	Belgien		*6.940.368,00*	*6.582.400,00*	*1,69*
80.000	AB INBEV	EUR	6.940.368,00	6.582.400,00	1,69
	Deutschland		*28.467.109,50*	*31.522.245,00*	*8,10*
53.000	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	7.994.954,60	9.839.980,00	2,53
70.000	BECHTLE	EUR	6.213.446,80	6.275.500,00	1,61
80.300	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	8.576.067,10	8.941.405,00	2,30
62.000	SAP AG	EUR	5.682.641,00	6.465.360,00	1,66
	Finnland		*8.412.675,60*	*9.724.000,00*	*2,50*
220.000	SAMPO OYJ -A-	EUR	8.412.675,60	9.724.000,00	2,50
	Frankreich		*23.346.599,39*	*28.159.102,20*	*7,23*
82.119	ATOS	EUR	6.767.689,15	8.523.952,20	2,19
60.000	CAPGEMINI SE	EUR	5.083.822,50	6.717.000,00	1,72
26.500	LVMH	EUR	6.224.779,85	8.217.650,00	2,11
85.000	PUBLICIS GROUPE	EUR	5.270.307,89	4.700.500,00	1,21
	Großbritannien		*55.856.529,78*	*58.163.167,70*	*14,94*
355.000	BHP BILLITON PLC	GBP	5.386.693,67	6.598.995,93	1,69
150.000	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	6.723.762,88	6.323.143,86	1,62
400.000	COMPASS GROUP	GBP	7.056.107,43	7.465.833,66	1,92
2.436.363	DS SMITH HOLDING	GBP	13.318.577,20	13.688.318,26	3,53
515.000	PRUDENTIAL PLC	GBP	10.439.421,55	9.985.719,86	2,56
100.000	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	7.792.800,31	7.391.086,07	1,90
290.559	WH SMITH	GBP	5.139.166,74	6.710.070,06	1,72
	Irland		*12.987.593,65*	*17.801.607,86*	*4,57*
54.172	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	4.373.675,39	7.836.177,88	2,01
120.000	MEDTRONIC HLD	USD	8.613.918,26	9.965.429,98	2,56
	Israel		*5.487.944,72*	*6.000.772,04*	*1,54*
60.000	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	5.487.944,72	6.000.772,04	1,54
	Italien		*7.545.216,98*	*6.946.000,00*	*1,78*
230.000	RECORDATI SPA	EUR	7.545.216,98	6.946.000,00	1,78
	Jersey Inseln		*4.236.912,81*	*6.052.069,50*	*1,55*
280.350	EXPERIAN GROUP	GBP	4.236.912,81	6.052.069,50	1,55
	Niederlande		*16.850.975,29*	*20.846.715,00*	*5,35*
68.000	HEINEKEN NV	EUR	6.030.877,77	5.830.320,00	1,50
430.000	RELX NV	EUR	6.803.183,55	8.262.450,00	2,12
122.799	WOLTERS KLUWER	EUR	4.016.913,97	6.753.945,00	1,73
	Schweden		*4.494.024,71*	*6.655.186,99*	*1,71*
214.416	ATLAS COPCO --- REGISTERED SHS -B-	SEK	4.494.024,71	4.900.965,96	1,26
214.416	EPIROC -REGISTERED SHS	SEK	0,00	1.754.221,03	0,45
	Vereinigte Staaten von Amerika		*90.039.575,06*	*108.720.418,48*	*27,92*
107.000	ACTIVISION BLIZZARD	USD	5.962.804,25	6.801.372,51	1,75
6.000	ALPHABET -C-	USD	6.466.485,84	6.377.628,14	1,64
48.000	APPLE INC	USD	7.650.631,60	9.265.657,30	2,38
52.862	BECTON DICKINSON	USD	8.561.874,14	11.804.448,50	3,03
3.700	BOOKING HLDG	USD	6.024.635,25	6.170.105,08	1,58
165.000	CHURCH AND DWIGHT CO	USD	7.281.126,77	7.980.012,87	2,05
141.000	CISCO SYSTEMS INC	USD	4.334.563,82	5.702.895,13	1,46
36.000	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	4.040.977,38	3.580.390,31	0,92
96.000	JOHNSON AND JOHNSON	USD	8.846.323,36	11.113.188,93	2,85
105.000	MICROSOFT CORP	USD	6.502.299,63	10.083.422,69	2,59
83.000	NASDAQ	USD	5.627.296,80	6.728.286,51	1,73
22.300	PALO ALTO NET	USD	4.078.369,82	4.404.333,69	1,13
102.000	VISA INC -A-	USD	9.160.660,25	12.839.356,64	3,30
36.000	WATERS	USD	5.501.526,15	5.869.320,18	1,51
Renten			**31.477.280,53**	**30.743.493,08**	**7,90**
	Deutschland		*12.243.061,29*	*12.128.796,89*	*3,12*
6.034.000	LANXESS FINANCE 2.625 12-22 21/11A	EUR	6.693.732,34	6.610.790,06	1,70
5.229.000	MAHLE GMBH REGS 2.375 15-22 20/05A	EUR	5.549.328,95	5.518.006,83	1,42
	Luxemburg		*7.988.086,00*	*7.258.740,00*	*1,86*
5.000.000	FMC FIN III 6.50 11-18 15/09S	EUR	5.667.043,00	5.013.400,00	1,28
2.000.000	FMC FIN VII REG S 5.25 11-21 15/02S	EUR	2.321.043,00	2.245.340,00	0,58

ODDO BHF Polaris Flexible

Wertpapierbestand zum 31.08.2018

Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung	Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
	Vereinigte Staaten von Amerika		*11.246.133,24*	*11.355.956,19*	*2,92*
7.500.000	ALLIANCE DATA SYSTEMS 4.50 17-22 15/03S	EUR	7.645.491,70	7.724.625,00	1,99
1.385.000	BECTON DICKINSON A 1.00 16-22 15/12A	EUR	1.380.152,50	1.396.176,95	0,36
2.222.000	BERKSHIRE HATHAWAY 0.25 17-21 17/01A	EUR	2.220.489,04	2.235.154,24	0,57
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			28.943.084,87	30.327.897,31	7,79
	Aktien/Anteile aus Investmentfonds		**28.943.084,87**	**30.327.897,31**	**7,79**
	Deutschland		*5.364.693,75*	*6.047.500,00*	*1,55*
50.000	VM STERNTALER II	EUR	5.364.693,75	6.047.500,00	1,55
	Frankreich		*8.380.400,00*	*8.472.880,00*	*2,18*
8.000	ODDO HT RDM 23 -CI EUR- 3 DEC	EUR	8.380.400,00	8.472.880,00	2,18
	Irland		*6.662.066,46*	*5.695.117,31*	*1,46*
100.000	SPDR BAR EMG MK ETF USD	USD	6.662.066,46	5.695.117,31	1,46
	Luxemburg		*8.535.924,66*	*10.112.400,00*	*2,60*
120.000	FT EMERGING CONSUMERDEMAND (I-EUR)	EUR	8.535.924,66	10.112.400,00	2,60
Summe Wertpapiervermögen			**325.085.890,89**	**368.245.075,16**	**94,57**
Bankguthaben				**19.081.373,09**	**4,90**
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				**2.068.678,86**	**0,53**
Fondsvermögen				**389.395.127,11**	**100,00**

ODDO BHF Polaris Flexible

Aufstellung der Veränderung des Wertpapierbestandes vom 01.09.2017 bis 31.08.2018

Bezeichnung	Käufe	Verkäufe	Gratisanteile
Aktien			
AB INBEV	120.000	115.000	0
ACCENTURE - SHS CLASS A	22.000	30.000	0
ACTIVISION BLIZZARD	132.000	25.000	0
ADYEN --- PARTS SOCIALES	367	367	0
ALLIANZ SE REG SHS	0	10.000	0
ALPHABET -C-	19.850	13.850	0
ALTEN SA	0	80.000	0
ANALOG DEVICES INC	103.000	103.000	0
APPLE INC	103.000	55.000	0
APPLIED MATERIALS INC	150.000	150.000	0
ATLAS COPCO --- REGISTERED SHS -B-	214.416	0	0
ATLAS COPCO AB -B-	0	399.416	0
ATOS	30.119	61.000	0
AXA SA	0	276.000	0
BECHTLE	70.000	160.000	0
BECTON DICKINSON	8.000	14.000	0
BHP BILLITON PLC	220.000	405.000	0
BOOKING HLDG	3.700	0	0
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	285.000	135.000	0
BROADRIDGE FINANCIAL SOL -W/I	90.000	90.000	0
CAPGEMINI SE	0	45.000	0
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	60.000	80.000	0
CHURCH AND DWIGHT CO	80.000	70.000	0
CISCO SYSTEMS INC	235.000	94.000	0
COMPASS GROUP	400.000	0	0
DS SMITH HOLDING	2.436.363	0	0
ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	36.000	0	0
EPIROC -REGISTERED SHS	0	0	214.416
EUROFINS SCIENTIFIC	16.000	16.000	0
EXPERIAN GROUP	90.000	530.000	0
HEINEKEN NV	68.000	0	0
HENKEL AG & CO KGAA	0	18.000	0
IMPERIAL BRANDS - REGISTERED	0	189.175	0
ING GROEP	820.000	820.000	0
INGENICO GROUP	80.000	80.000	0
JOHNSON AND JOHNSON	36.200	0	0
L'OREAL SA	45.000	82.740	0
LVMH	20.000	21.000	0
MEDTRONIC HLD	130.000	10.000	0
MICROSOFT CORP	0	11.000	0
NASDAQ	83.000	0	0
ORACLE CORP	0	170.000	0
PALO ALTO NET	22.300	0	0
PRICELINE GROUP	0	4.500	0
PRUDENTIAL PLC	550.000	35.000	0
PUBLICIS GROUPE	170.000	187.437	0
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	33.516	10.000	0
RECORDATI SPA	255.000	25.000	0
RELX NV	200.000	315.000	0
RYANAIR HLDGS	0	355.000	0
SAMPO OYJ -A-	0	50.000	0
SAP AG	68.000	6.000	0
SIGNIFY -REGISTERED SHS	0	250.000	0
SODEXHO SA	43.000	109.026	0
TEXAS INSTRUMENTS INC	0	100.000	0
VISA INC -A-	32.000	10.000	0
WATERS	12.000	20.000	0
WH SMITH	60.000	180.000	0
WOLTERS KLUWER	100.000	168.000	0
WPP 2012 PLC	0	308.000	0
Aktien/Anteile aus Investmentfonds			
FT EMERGING CONSUMERDEMAND (I-EUR)	0	26.000	0
SPDR BAR EMG MK ETF USD	0	95.000	0
VM STERNTALER II	0	30.000	0

ODDO BHF Polaris Flexible

Aufstellung der Veränderung des Wertpapierbestandes vom 01.09.2017 bis 31.08.2018

Bezeichnung	Käufe	Verkäufe	Gratisanteile
Optionen			
DAX DEZ 12200 18.12.17 PUT	0	580	0
DAX SEP 12200 18.09.17 PUT	0	580	0
Renten			
CANADA GOVERNMENT 1.625 14-19 27/02S	0	3.500.000	0
KFW 1.125 15-18 06/08S	0	7.000.000	0
NESTLE HOLDINGS REGS 1.375 13-18 24/07A	0	3.000.000	0
Renten mit flexibelem Zins			
BAYER SUB FL.R 14-75 01/07A	6.000.000	6.000.000	0

Wirtschaftliche Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	Portfolio %
Internet und Internet-Dienstleitungen	17,72
Holdings und Finanzgesellschaften	12,77
Pharma und Kosmetik	11,20
Versicherungen	8,02
Diverse Konsumgüter	6,60
Bürobedarf und Rechenmaschinen	6,16
Diverse Dienstleistungen	5,61
Grafik und Veröffentlichungen	5,35
Tabak und Alkohol	5,09
Verpackungsindustrie	3,72
Investmentfonds	3,19
Textile und Stoffe	2,23
Hotels und Restaurants	2,03
Einzelhandel und Kaufhäuser	1,82
Maschinenbau	1,81
Chemie	1,80
Schwerindustrie	1,79
Elektronik und Halbleiter	1,59
Kraftfahrzeugindustrie	1,50
	100,00

ODDO BHF Polaris Flexible

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.09.2017 bis 31.08.2018

Ausgedrückt in EUR

Ertragsposition	**7.536.907,05**
Dividenden	6.317.577,13
Erträge aus Investmentfonds	409.566,17
Zinsen aus Wertpapieren	1.105.148,78
Zinsen aus Bankguthaben	2.678,70
Zinsen aus Quellensteuerrückerstattungen	46.349,85
Erträge aus Bestandsprovisionen	1.913,78
Ertragsausgleich auf Erträge	-346.327,36
Aufwandsposition	**7.011.762,17**
Verwaltungsvergütung	6.327.057,91
Verwahrstellenvergütung	423.104,39
Taxe d'abonnement	199.241,99
Zinsaufwendungen aus Bankguthaben	171.583,62
Gebühren der Aufsichtsbehörden	11.922,75
Transaktionskosten*	128.218,79
Prüfungskosten	103.473,28
Veröffentlichungskosten	24.347,54
Risikomessung	183,75
Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	-384.950,06
Sonstige Aufwendungen	7.578,21
Ordentliches Nettoergebnis	**525.144,88**
Realisierte Gewinne	35.678.673,65
Realisierte Verluste	-25.079.205,65
Realisierter Nettogewinn	**11.124.612,88**
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	14.031.695,39
Ertragsausgleich	-354.454,55
Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit	**24.801.853,72**
Ausschüttung für das Vorjahr	-860.765,50
Mittelzufluss aus Anteilscheinverkäufen	77.050.434,17
Mittelabfluss aus Anteilscheinrücknahmen	-143.314.513,08
Verminderung / Mehrung des Nettovermögens	**-42.322.990,69**
Nettovermögen zu Beginn des Jahres	**431.718.117,80**
Nettovermögen am Ende des Jahres	**389.395.127,11**

* Während die Fondsbuchhaltung von der ODDO BHF Asset Management durchgeführt wurde, ergab sich eine abweichende Behandlung der Transaktionskosten. Diese wurden vom 1. September 2017 bis zum 30. Juni 2018 nicht direkt in der Erfolgs- und Aufwandsrechnung berücksichtigt. Für diesen Zeitraum ergaben sich Transaktionskosten in Höhe von 679.788,72 EUR. Somit belaufen sich die Transaktionskosten für den Fonds für das Geschäftsjahr insgesamt auf 808.007,51 EUR.

ODDO BHF Polaris Flexible

Erläuterungen zum Bericht - Aufstellung der derivativen Instrumente

FINANZTERMINKONTRAKTE

Zum 31.08.2018 standen folgende Finanzterminkontrakte offen:

ODDO BHF Polaris Flexible

Bestand Kauf/Verkauf	Bezeichnung	Währung	Verpflichtung in EUR Absoluter Wert	Unrealisierte Gewinne/Verluste in EUR	Makler
Indexterminkontrakt					
-700	DJ EURO STOXX 50 09/18	EUR	24.010.000,00	-325.000,00	CACEIS Bank, Paris
				-325.000,00	

ODDO BHF Polaris Flexible

Weitere Erläuterungen zum Bericht

Weitere Erläuterungen zum Bericht

Der Fonds ODDO BHF Polaris Flexible wurde am 1. August 2012 unter Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 aufgelegt.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in Euro (EUR).

Dabei werden:

- Vermögensgegenstände, die an einer Börse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet;
- Vermögensgegenstände, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, jedoch an einem Geregelten Markt bzw. an anderen organisierten Märkten gehandelt werden, ebenfalls zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet;
- Vermögensgegenstände, die weder an einer Börse notiert, noch in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist;
- Vermögensgegenstände, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle anderen Vermögenswerte zum wahrscheinlichen Realisierungswert bewertet, der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben zu bestimmen ist;
- flüssige Mittel zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet;
- Investmentanteile zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet;
- Festgelder zum Renditekurs bewertet, sofern ein entsprechender Vertrag, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind, zwischen der Verwaltungsgesellschaft und dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, geschlossen wurde, und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht;
- nicht auf die Fondswährung lautende Vermögenswerte zum Devisenmittelkurs des Vortages in die Fondswährung umgerechnet.

Hinweise zum ordentlichen Nettoergebnis

Für das abgelaufene Geschäftsjahr hat die Anteilklasse ODDO BHF Polaris Flexible DR-EUR ein ordentliches Nettoergebnis in Höhe von 0,16 EUR pro Anteil und die Anteilklasse ODDO BHF Polaris Flexible DN-EUR ein ordentliches Nettoergebnis von -0,01 EUR pro Anteil erwirtschaftet.

Hinweise zur Gewinnverwendung

Zum 15. Oktober 2018 erfolgte für die Anteilklasse ODDO BHF Polaris Flexible DR-EUR eine Ausschüttung in Höhe von 0,4389 EUR pro Anteil und für die Anteilklasse ODDO BHF Polaris Flexible DN-EUR eine Ausschüttung in Höhe von 0,1269 EUR pro Anteil.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Wertpapierart	Kursdatum
Aktien	30.08.2018
Renten	30.08.2018
Investmentfonds	29.08.2018 und 30.08.2018
Derivate	30.08.2018

Devisenkurse per 30.08.2018

Britisches Pfund	(GBP)	0,89635	=	1 EUR
Schwedische Krone	(SEK)	10,62900	=	1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,16575	=	1 EUR

Weitere Erläuterungen zum Bericht

Risikoverfahren

Im Rahmen des Risikomanagementverfahrens wurde für die Marktrisikobegrenzung des Fonds in der Berichtsperiode der Commitment-Ansatz verwendet. Bei dieser Berechnungsmethode werden die Derivatepositionen des Fonds basierend auf dem Delta-Ansatz in die entsprechenden Basiswertäquivalente umgerechnet und adäquat bewertet. Die Summe der Basiswertäquivalente darf dabei den Nettoinventarwert des Fonds nicht übersteigen.

Angaben gemäß Punkt 40) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA)

Zum Berichtszeitraumsende lagen keine Geschäfte im Sinne der oben genannten Richtlinie vor.

Total Expense Ratio

			TER in %
ODDO BHF Polaris Flexible DR-EUR	EUR	LU0319572730	1,69
ODDO BHF Polaris Flexible DN-EUR	EUR	LU1807158784	k.A.

„k. A.“ bezieht sich auf die Aktienklassen die seit weniger als drei Monate aktiv sind.

Total Expense Ratio (TER) = Summe der Kosten (Verwaltungsvergütung, Verwahrstellenvergütung, Prüfungs- und Veröffentlichungskosten, Taxe d’abonnement und Gebühren der Aufsichtsbehörden) geteilt durch die gezahlte Verwaltungsvergütung multipliziert mit der Verwaltungsvergütung in Prozent des durchschnittlichen Fondsvolumens.

Weitere Erläuterungen zum Bericht

Angaben gemäß EU-Verordnung 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (SFTR Angaben ungeprüft)
Zum Berichtszeitraumsende lagen keine Geschäfte im Sinne der oben genannten Richtlinie vor.

Angaben zur Mitarbeitervergütung (ungeprüft)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (01.01. - 31.12.2017) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	**TEUR**	**1.486**
Davon feste Vergütung	TEUR	1.295
Davon variable Vergütung	TEUR	191
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Anzahl	17

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (01.01. - 31.12.2017) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger	**TEUR**	**656**
Davon Führungskräfte	TEUR	656
Davon andere Risikoträger	TEUR	0

Beschreibung, wie die Vergütungen und gegebenenfalls sonstige Zuwendungen berechnet wurden
Die ODDO BHF Asset Management Lux ist in das Vergütungssystem der ODDO BHF Aktiengesellschaft eingebunden. Die ODDO BHF Aktiengesellschaft unterliegt der Institutsvergütungsverordnung (InstitutsVergV), und hat eine gruppenweite, einheitliche Vergütungsstrategie aufgestellt. Die Verantwortlichkeit für die Ausgestaltung und Implementierung der Vergütungssysteme für die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter liegt bei der Geschäftsführung der ODDO BHF Asset Management Lux.

Die Gesamtvergütung der Beschäftigten der ODDO BHF Asset Management Lux setzt sich aus einer fixen und einer freiwilligen variablen Komponente zusammen.

Die fixe Vergütung stellt die Grundvergütung dar, deren Höhe ausreichend bemessen ist und sich an der jeweiligen Qualifikation und Tätigkeit des Mitarbeiters bzw. Geschäftsleiters orientiert.

Zur Grundvergütung können die Mitarbeiter und Geschäftsleiter der ODDO BHF Asset Management Lux eine leistungs- und ergebnisabhängige variable Vergütung erhalten. Die maßgeblichen Vergütungsparameter der variablen Vergütung sind die Geschäftsentwicklung der ODDO BHF Aktiengesellschaft bzw. der ODDO BHF Asset Management Lux sowie die individuelle Zielerreichung und Leistung des Mitarbeiters innerhalb des eigenen Aufgabenfeldes.

Die variable Vergütung wird für Mitarbeiter durch die Geschäftsleitung und für die Geschäftsleitung durch den Verwaltungsrat der ODDO BHF Asset Management Lux festgelegt.

Für die Mitarbeiter der ODDO BHF Asset Management Lux erfolgt die Auszahlung der variablen Vergütung jährlich als nachschüssige Einmalzahlung in der Regel im April des folgenden Geschäftsjahres.

Im Einklang mit den Anforderungen an das Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (in seiner jeweils gültigen Fassung), in Verbindung mit entsprechenden Leitlinien und Veröffentlichungen der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) im Bereich Vergütung, hat die ODDO BHF Asset Management Lux Mitarbeiter identifiziert, die einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der ODDO BHF Asset Management Lux haben (sog. „Risk Taker“).

Weitere Erläuterungen zum Bericht

Als Risk Taker der ODDO BHF Asset Management Lux gelten die Mitglieder der Geschäftsleitung. Im Ergebnis der vom ODDO BHF Asset Management Lux durchgeführten Risikoanalyse zur Identifizierung von Risk Takern ergibt sich derzeit für keine weiteren Mitarbeiter die Möglichkeit, wesentlichen Einfluss auf die ODDO BHF Asset Management Lux oder der von ihr verwalteten Fonds zu nehmen.

Als Datenquelle dienten zur Berechnung der oben ausgewiesenen Beträge die Entgeltabrechnungen für das Geschäftsjahr 2017.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik
Das Vergütungssystem der Mitarbeiter wird einmal jährlich mit dem Fachbereich Personal auf Konformität mit der Geschäfts- und Risikostrategie sowie den regulatorischen und betrieblichen Regelungen hin geprüft und gegebenenfalls angepasst.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik
Im abgelaufenen Geschäftsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen in der festgelegten Vergütungspolitik.