



**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT



# Fund Insight

## ODDO BHF POLARIS FONDS-FAMILIE

DEZEMBER 2024

ZAHL DES MONATS

# 10

zehn Trends, die unserer Ansicht nach das nächste Jahr prägen könnten

Verwaltetes Vermögen  
**4 560 MIO. €**

### PORTFOLIO-KURZÜBERBLICK

Aktuelle Informationen und Wertentwicklungsdaten finden Sie im Monatsbericht	Morningstar Rating <sup>1</sup>	Risikoindikator <sup>2</sup>
ODDO BHF POLARIS <i>Moderate</i> <b>ANSEHEN</b>	★★★★★ <sup>3</sup>	①②③④⑤⑥⑦
ODDO BHF POLARIS <i>Balanced</i> <b>ANSEHEN</b>	★★★★★ <sup>4</sup>	①②③④⑤⑥⑦
ODDO BHF POLARIS <i>Dynamic</i> <b>ANSEHEN</b>	★★★★★ <sup>5</sup>	①②③④⑤⑥⑦
ODDO BHF POLARIS <i>Flexible</i> <b>ANSEHEN</b>	★★★★★ <sup>6</sup>	①②③④⑤⑥⑦

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist: Österreich, Frankreich, Deutschland, Italien, Luxemburg, Spanien, Schweiz und Schweden.

<sup>1</sup> Morningstar™ Rating zum 29/11/2024 | <sup>2</sup> Der Gesamtrisikoindikator (SRI) hilft Ihnen, das mit diesem Produkt verbundene Risiko im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen. Er zeigt, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass Sie bei diesem Produkt Geld verlieren, weil sich die Märkte in einer bestimmten Weise entwickeln oder wir nicht in der Lage sind, Sie auszubezahlen. Die Skala des Indikators reicht von 1 (geringes Risiko) bis 7 (hohes Risiko). Die Einstufung ist nicht konstant und kann sich entsprechend dem Risikoprofil des Fonds verändern. Die niedrigste Kategorie ist nicht gleichbedeutend mit risikolos. Historische Daten, wie sie zur Berechnung des SRI verwendet werden, sind möglicherweise kein verlässlicher Hinweis auf das künftige Risikoprofil des Fonds. Das Erreichen der Anlageziele im Hinblick auf das Risiko kann nicht garantiert werden. | Morningstar-Kategorie: <sup>3</sup> ODDO BHF Polaris Moderate (EUR Cautious Allocation - Global), <sup>4</sup> ODDO BHF Polaris Balanced (EUR Moderate Allocation - Global), <sup>5</sup> ODDO BHF Polaris Dynamic (EUR Aggressive Allocation - Global), <sup>6</sup> ODDO BHF Polaris Flexible (EUR Flexible Allocation - Global).  
Daten vom 29/11/2024 | Quelle: ODDO BHF AM

# Thema DES MONATS

## EINLEITUNG

Es ist für viele Anleger überraschend gekommen: Doch auch im zu Ende gehenden Jahr 2024 haben die internationalen Aktienmärkte den zahlreichen geopolitischen und geökonomischen Belastungen in der Welt standgehalten. Für das kommende Jahr gilt unserer Einschätzung nach eine Maxime: Aktienanleger werden auch 2025 amerikanische Aktien nicht ignorieren können.

## ZEHN THESEN BESCHREIBEN AM BESTEN, WIE WIR DIE ENTWICKLUNG AN DEN INTERNATIONALEN FINANZMÄRKTEN EINSCHÄTZEN:

1. Die Volatilität an den Finanzmärkten wird im Zuge geopolitischer Risiken im Jahr 2025 zunehmen. Eine internationale Diversifizierung ist unerlässlich. Die Schwankungsbreite am Aktienmarkt ist derzeit ungewöhnlich niedrig. Auch im Jahr 2025 sollten Anleger dann gierig werden, wenn die Volatilität steigt und andere Angst haben.

2. Die Aktienmärkte sind teilweise hoch bewertet. Es gibt jedoch keine Anzeichen dafür, dass sich eine Spekulationsblase bildet. Die positive Aktienperformance im Jahr 2024 wurde von einigen wenigen Technologiewerten mit einer hohen Marktkapitalisierung getrieben. Die extreme Konzentration am Aktienmarkt stellt ein zentrales Risiko im Jahr 2025 dar und spricht ebenfalls für eine breitere Diversifizierung.

3. Aktienanleger sollten 2025 nicht auf kurzfristige Wetten setzen, sondern sich für langfristige Engagements an den Börsen entscheiden. Wer langfristig in Aktien investiert profitiert vom Zinseszinsseffekt, den Einstein einmal als „Achstes Weltwunder“ bezeichnet haben soll, und der Tatsache, dass das Verlustrisiko von Aktien mit der Länge des Anlagezeitraumes sinkt.

4. Eine rigorose Aktienselektion leitet uns auch 2025. Wir bevorzugen Investments in langfristige Wachstumstrends wie künstliche Intelligenz und transformative Medizin. Wir raten Anlegern im Jahr 2025 in Unternehmen zu investieren, die hohe Kapitalrenditen aufweisen, über klare Wettbewerbsvorteile verfügen deren Umsätze

strukturell wachsen und die zu einer vertretbaren Bewertung gehandelt werden.

5. Der amerikanische Aktienmarkt bleibt strukturell attraktiv. Für Engagements an der Wall Street spricht vor allem, dass die Eigenkapitalrenditen von amerikanischen Unternehmen, die in Deutschland übersteigen, und das langfristige Potentialwachstum und die Arbeitsproduktivität in den USA deutlich höher sind als in Europa.

6. Den chinesischen Aktienmarkt halten wir auch 2025 für unattraktiv. Die chinesische Volkswirtschaft leidet unter einer Immobilienkrise, einer Überschuldung der lokalen Regierungen und übermäßigen Eingriffen der kommunistischen Regierung. Unsere negative Haltung zu China werden wir überdenken, wenn sich nachhaltige politische Reformen und eine Erholung des schwächelnden Konsums in der zweitgrößten Volkswirtschaft der Welt abzeichnen.

7. Small and Mid Caps sind auch im kommenden Jahr einen Blick wert. Die Anleger haben sich in den vergangenen Jahren stark auf einige wenige Titel konzentriert. Wir erwarten, dass sich die Bewertungslücke zwischen den Favoriten der vergangenen Jahre und den Small und Mid Caps im kommenden Jahr wieder verringern wird.

8. Die Zinsstrukturkurve dürfte im kommenden Jahr steiler werden. Vor allem in den USA dürfte das Wirtschaftsprogramm des kommenden US-Präsidenten Donald Trump die Kapitalnachfrage, die Staatsverschuldung und die Risikoaufschläge langfristiger Staatsanleihen steigen lassen. Gleichzeitig ist mit weiteren Zinssenkungen durch die Fed und die EZB am kurzen Ende zu rechnen. Wir erwarten, dass die europäische Zentralbank die Leitzinsen im Jahr 2025 stärker senken wird als die US-Notenbank.

**Keines der vorstehend genannten Unternehmen stellt eine Anlageempfehlung dar. Eine Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Sie unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.**

# Thema DES MONATS

9. Steigende Anleiherenditen im langfristigen Bereich werden voraussichtlich dazu beitragen, dass sich an den Anleihemärkten auch im Investment-Grade-Bereich interessante Anlagemöglichkeiten ergeben. Wer kurzfristige Anlagen hält, wird sein Kapital nur zu einem niedrigeren Zinssatz wiederanlegen können, da die kurzfristigen Zinsen im Jahr 2025 vermutlich fallen werden. Die Zinsen von Investment-Grade Anlagen sind weiterhin attraktiv und der Verschuldungsgrad der Emittenten von Investment-Grade-Anleihen ist derzeit relativ niedrig im historischen Kontext.

10. Eine Anlage in Private Equity sollte für manche Anleger eine Überlegung wert sein. Für Investoren, die einen Teil ihres Portfolios längerfristig binden können, kann eine Diversifizierung in Beteiligungen an nicht-börsennotierten Wachstumsunternehmen attraktiv sein.



**Keines der vorstehend genannten Unternehmen stellt eine Anlageempfehlung dar. Eine Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Sie unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.**

# Warum investieren

## IN ODDO BHF POLARIS FONDS-FAMILIE ?

**VIER GLOBAL DIVERSIFIZIERTE FONDS, PASSEND ZU IHREM RISIKOPROFIL, IHREN ANLAGEZIELEN UND IHRER MARKTEINSCHÄTZUNG. MODERATE, BALANCED, FLEXIBLE ODER DYNAMIC,** jeder Polaris-Fonds unterliegt derselben Sorgfalt bei Titelselektion und Risikomanagement.

**ROBUSTE PERFORMANCE UND ÜBERZEUGENDE INVESTMENTPHILOSOPHIE SEIT DEM START** des ersten Fonds **IM JAHR 2005** (Auflage von ODDO BHF Polaris Moderate).

**DIE VIER FONDS HABEN VERSCHIEDENE KRISEN ÜBERSTANDEN** (Subprime-Krise, Eurokrise, Handelskonflikte, Corona-Pandemie) und dabei **STARKES ERHOLUNGSPOTENZIAL DEMONSTRIERT.**

**DIVERSIFIZIERTER, ÜBERZEUGUNGSBASIERTER UND LANGFRISTIG AUSGERICHTETER INVESTMENTSTIL,** der auf eine Auswahl weltweit agierender Unternehmen setzt.

**QUALITÄTSORIENTIERTE TITELSELEKTION IM ZENTRUM DER ALPHA-GENERIERUNG:** Fokus auf Unternehmen mit starken Fundamentaldaten, einem krisenresistenten nachhaltigen Geschäftsmodell, Wettbewerbsvorteilen und der Fähigkeit, sich in allen Konjunkturphasen zu bewähren.

**LANGFRISTIGES WACHSTUMSPOTENZIAL DES FONDS DURCH IDENTIFIZIERUNG GESELLSCHAFTLICHER TRENDS:** z.B. Digitalisierung der Wirtschaft, neue Trends in Konsum und Arbeitswelt, wachsende Mittelschicht und alternde Gesellschaft.

Die 4 Fonds integrieren **ESG-KRITERIEN** in ihrem Anlageprozess. Wir sind der festen Überzeugung, dass die explizite Integration von ESG-Kriterien mit dem Ziel, **GUT GEFÜHRTE UNTERNEHMEN** mit verantwortungsvollen Praktiken auszuwählen, einen **POSITIVEN EINFLUSS** auf die langfristige Performance für die Anleger hat.

**DEFENSIVES RENTENSEGMENT MIT DEM ZIEL DER REDUZIERUNG DES DRAWDOWNS** (mindestens 90% Investment Grade)

**EIN TEAM AUS ERFAHRENEN PORTFOLIOMANAGERN UND SPEZIALISTEN IN FRANKFURT** für Selektion und Bewertung der Unternehmen im Portfolio.

# INVESTMENTTEAM



PROF. DR. JAN VIEBIG, CFA  
Chief Investment Officer  
ODDO BHF SE



TILO WANNOW  
Konsum  
Portfoliomanager  
ODDO BHF Polaris Balanced  
ODDO BHF SE



PETER RIETH, CFA  
Industrie  
Portfoliomanager  
ODDO BHF Polaris Moderate  
ODDO BHF SE



PATRICK SUCK, CFA  
Technologie  
Portfoliomanager  
ODDO BHF Polaris Flexible  
ODDO BHF SE



NILS BOSSE PARRA  
Gesundheitswesen  
Portfoliomanager  
ODDO BHF Polaris Dynamic  
ODDO BHF SE



STEFAN DIEHL  
Telekommunikation  
Portfoliomanager  
ODDO BHF SE



HENNING SCHNEIDER, CFA  
Finanzen  
Portfoliomanager  
ODDO BHF SE



BERNHARD STEINER  
Rohstoffe  
Portfoliomanager  
ODDO BHF SE



MATTHIAS DAMM, CFA  
ESG  
Portfoliomanager  
ODDO BHF SE



PAUL DAVOINE  
ESG  
Portfoliomanager  
ODDO BHF SE



MARTIN FECHTNER, CFA  
Schwellenländer  
Portfoliomanager  
ODDO BHF SE



TORBEN KRUHMANN  
Anleihenmärkte  
Portfoliomanager  
ODDO BHF SE



ANNETTE PACL-SCHNEEWEIS  
Anleihenmärkte  
Portfoliomanager  
ODDO BHF SE



JAN KLATTE  
Anleihenmärkte  
Portfoliomanager  
ODDO BHF SE



JACQUELINE BLOMENDAHL  
Investmentspezialist  
ODDO BHF SE



JONAS EISCH  
Investmentspezialist  
ODDO BHF SE

- Betriebszugehörigkeit (in Jahren)
- Langjährige Investitionserfahrung

## RISIKEN

Der Fonds unterliegt folgenden Risiken: Risiko eines Kapitalverlusts, Aktienrisiken, Risiken in Verbindung mit Anlagen in Wertpapiere kleiner und mittlerer Kapitalisierung, Zinsrisiken, Kreditrisiken, Volatilitätsrisiken, Modellierungsrisiken, Portfoliokonzentrationsrisiken, Wechselkursrisiken, Risiken in Verbindung mit diskretionärer Verwaltung, Liquiditätsrisiken in Bezug auf die Basiswerte, Risiken in Verbindung mit einer Risikoüberzeichnung (excess exposure), Kontrahentenrisiken, Risiken in Verbindung mit Verpflichtungen aus Finanztermingeschäften, Risiken in Verbindung mit Wertpapierfinanzierungstransaktionen und der Verwaltung von Sicherheiten, Risiken in Verbindung mit spekulativen Hochzinsanleihen und in geringem Umfang Schwellenländerrisiken.

### ISIN Codes der Fonds

ODDO BHF Polaris Moderate	ODDO BHF Polaris Balanced	ODDO BHF Polaris Dynamic	ODDO BHF Polaris Flexible
<b>DRW-EUR Anteilklasse</b> DE000A0D95Q0	<b>DRW-EUR Anteilklasse</b> LU0319574272	<b>DRW-EUR Anteilklasse</b> LU0319577374	<b>DRW-EUR Anteilklasse</b> LU0319572730
<b>CR-EUR Anteilklasse</b> DE000A2JJ1W5	<b>CRW-EUR Anteilklasse</b> LU1864504425	<b>CR-EUR Anteilklasse</b> LU1849528234	<b>DNW-EUR Anteilklasse</b> LU1807158784
<b>CI-EUR Anteilklasse</b> DE000A2JJ1S3	<b>CR-EUR Anteilklasse</b> LU1849527939	<b>DNW-EUR Anteilklasse</b> LU1781770794	<b>CR-EUR Anteilklasse</b> DE000A2JJ1S3

## DISCLAIMER

"ODDO BHF Asset Management ist die Vermögensverwaltungssparte der ODDO BHF-Gruppe. Es handelt sich hierbei um die gemeinsame Marke von drei eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich), ODDO BHF Asset Management GmbH (Deutschland) und ODDO BHF Asset Management Lux (Luxembourg).

Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT GmbH zu Werbezwecken erstellt. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der ausschließlichen Verantwortlichkeit jedes Vertriebspartners oder Beraters mit Ausnahme von Belgien, wo dieses Dokument ausschließlich für Vertriebsstellen/Vermittler bestimmt ist und nicht an nicht-professionelle Kunden weitergegeben werden darf.

Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in den Fonds einen Anlageberater zu konsultieren. Der Anleger wird auf die mit der Anlage des Fonds in Investmentstrategie und Finanzinstrumente verbundenen Risiken und insbesondere auf das Kapitalverlustrisiko des Fonds hingewiesen. Bei einer Investition in den Fonds ist der Anleger verpflichtet, das Basisinformationsblatt (KID) und den Verkaufsprospekt des Fonds zu lesen, um sich ausführlich über sämtliche Risiken und Kosten der Anlage zu informieren. Der Wert der Kapitalanlage kann Schwankungen sowohl nach oben als auch nach unten unterworfen sein, und es ist möglich, dass der investierte Betrag nicht vollständig zurückgezahlt wird. Die Investition muss mit den Anlagezielen, dem Anlagehorizont und der Risikobereitschaft des Anlegers in Bezug auf die Investition übereinstimmen. ODDO BHF Asset Management GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die sich aus der Nutzung des gesamten Dokuments oder eines Teiles davon ergeben. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung. Sie spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des jeweiligen Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern, eine Haftung hierfür wird nicht übernommen.

Die in dem vorliegenden Dokument angegebenen Nettoinventarwerte (NIW) dienen lediglich der Orientierung. Nur der in den Ausführungsanzeigen und den Depotauszügen angegebene NIW ist verbindlich. Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds erfolgen zu einem zum Zeitpunkt der Ausgabe und Rücknahme unbekanntem NIW.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist kostenlos in elektronischer Form in deutscher Sprache auf der Website verfügbar unter [https://am.oddo-bhf.com/deutschland/de/privatanleger/infos\\_reglementaire](https://am.oddo-bhf.com/deutschland/de/privatanleger/infos_reglementaire). Die in diesem Marketing beschriebenen Fonds können in verschiedenen EU-Mitgliedstaaten zum Vertrieb angemeldet worden sein. Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass die jeweilige Verwaltungsgesellschaft beschließen kann, die von ihr getroffenen Vorkehrungen für den Vertrieb der Anteile ihrer Fonds in Übereinstimmung mit Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU zu widerrufen.

Die Richtlinien für die Bearbeitung von Beschwerden sind auf unserer Website [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) im Abschnitt über regulatorische Informationen zu finden. Kundenbeschwerden können in erster Linie an die folgende E-Mail-Adresse gerichtet werden: [kundenservice@oddo-bhf.com](mailto:kundenservice@oddo-bhf.com) (oder direkt an die Verbraucherschlichtungsstelle: <http://mediationconsommateur.be> (Gilt nur für Belgien)). Das Basisinformationsblatt (erhältlich in folgenden Sprachen) und der Verkaufsprospekt (erhältlich in folgenden Sprachen) sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management GmbH, unter [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) oder bei autorisierten Vertriebspartnern erhältlich. Die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management GmbH oder unter [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com).

**ODDO BHF Polaris Moderate:** Das Basisinformationsblatt (Englisch, Französisch, Deutsch, Italienisch, Portugiesisch, Spanisch und Schwedisch) und der Verkaufsprospekt in (Deutsch, Englisch, Französisch) sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management GmbH, unter [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) oder bei autorisierten Vertriebspartnern erhältlich. Die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management GmbH oder unter [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com).

**ODDO BHF Polaris Balanced:** Das Basisinformationsblatt (in Englisch, Französisch, Deutsch, Italienisch, Spanisch, Portugiesisch) und der Verkaufsprospekt in (Deutsch, Englisch, Französisch) sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management GmbH, unter [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) oder bei autorisierten Vertriebspartnern erhältlich. Die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management GmbH oder unter [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com).

**ODDO BHF Polaris Dynamic:** Das Basisinformationsblatt (in Englisch, Französisch, Italienisch, Deutsch, Portugiesisch und Spanisch) und der Verkaufsprospekt in (Deutsch, Englisch, Französisch) sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management GmbH, unter [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) oder bei autorisierten Vertriebspartnern erhältlich. Die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management GmbH oder unter [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com).

**ODDO BHF Polaris Flexible:** Das Basisinformationsblatt (in Englisch, Französisch, Deutsch, Italienisch und Spanisch) und der Verkaufsprospekt in (Deutsch, Englisch, Französisch) sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management GmbH, unter [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) oder bei autorisierten Vertriebspartnern erhältlich.

Die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management GmbH oder unter [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com).

Ist der Fonds in der Schweiz zugelassen, ist der Vertreter dort die ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstraße 50, 8050 Zürich. Zahlstelle ist die ODDO BHF (Schweiz) AG, Schulhausstrasse 6, 8027 Zürich. Dort erhalten Sie auch kostenlos und in deutscher Sprache weitere praktische Informationen zum Fonds, den Verkaufsprospekt mit den Anlagebedingungen, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die Jahres- und Halbjahresberichte.

## ODDO BHF ASSET MANAGEMENT GMBH (DEUTSCHLAND)

Handelsregister: HRB 11971 Amtsgericht Düsseldorf. Zugelassen und beaufsichtigt von: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“). USt-IdNr.: DE 153 144878.  
Herzogstraße 15 · 40217 Düsseldorf · Telefon: +49 211 23924 01