



**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT



# Fund Insight

## ODDO BHF POLARIS FONDS-FAMILIE

FEBRUAR 2023

ZAHL DES MONATS

# 51,38

51,38 Euro je Megawattstunde kostete Erdgas am 13. Februar, vor einem halben Jahr waren es noch 345 Euro

Verwaltetes Vermögen

## 4.153 Mio.€

### PORTFOLIO-KURZÜBERBLICK

Aktuelle Informationen und Wertentwicklungsdaten finden Sie im Monatsbericht	Morningstar Rating <sup>1</sup>	Risikoprofil <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.

\*ODDO BHF Exklusiv : Polaris Balanced und ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic sind Teilfonds des Umbrella (FCP) ODDO BHF Exklusiv | <sup>1</sup> Morningstar™ Rating zum 31/01/2023 | <sup>2</sup> Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator in einer Spanne von 1 (geringstes Risikoniveau) bis 7 (höchstes Risikoniveau). Dieser Indikator ist nicht konstant und wird entsprechend geändert, wenn sich Änderungen im Risiko- und Ertragsprofil des Fonds ergeben. Die niedrigste Kategorie kann nicht mit einer risikofreien Anlage gleichgesetzt werden. Die zur Berechnung des Risiko- und Ertragsindikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Risikoprofil des Fonds herangezogen werden. Das Erreichen der Anlageziele in Bezug auf das Risiko und die Rendite kann nicht garantiert werden. | Morningstar-Kategorie: <sup>3</sup> ODDO BHF Polaris Moderate (EUR Cautious Allocation), <sup>4</sup> ODDO BHF Exklusiv Polaris Balanced (EUR Moderate Allocation - Global), <sup>5</sup> ODDO BHF Exklusiv Polaris Dynamic (EUR Aggressive Allocation), <sup>6</sup> ODDO BHF Polaris Flexible (EUR Flexible Allocation - Global)  
Daten vom 31/01/2023 | Quelle: ODDO BHF AM

# Thema DES MONATS

IN DIESEM FUND INSIGHT WIDMEN WIR UNS DEM MÖGLICHEN TREND ZUR DISINFLATION.

Im letzten Jahr prägte die stark ansteigende Inflation das Geschehen an den Kapitalmärkten. Angesichts der rasanten Zinswende diesseits und jenseits des Atlantiks gerieten vor allem die Bewertungen von Wachstumswerten unter Druck, bei denen Gewinne erst in der Zukunft erwartet werden. Gefragt waren dagegen Substanzwerte mit stabilen Erträgen. Inzwischen haben die rückläufigen Energiepreise und die höheren Zinsen zu einer Entspannung an der Inflationsfront beigetragen. Wir gehen davon aus, dass die Inflation in der Eurozone im Jahresdurchschnitt hoch bleiben wird, aber bis zum Jahresende auf 3 bis 4 Prozent sinken könnte. Das würde bedeuten, dass die Inflation im Oktober mit einer Inflationsrate von 10 bis 6 Prozent ihren Höhepunkt gesehen hat. Nach dem Inflationsschock im vergangenen Jahr könnte das Jahr 2023 zum Jahr der Disinflation werden, mit immer noch hohen, aber sinkenden Inflationsraten. Welche Auswirkungen hätte dieser Trend auf Investitionen? Welche Anlageklassen und Sektoren könnten davon profitieren, welche nicht?

Grundsätzlich ist ein disinflationäres Umfeld für die von uns favorisierten Qualitätsaktien günstiger als ein Umfeld steigender Inflation. Von einem inflationären Umfeld profitieren Öl- und Rohstofftitel und über den Kanal steigender Zinsen Finanzwerte. Hierbei handelt es sich um Sektoren mit Unternehmen, die seltener aufgrund ihrer Qualität für ein Portfolio ausgewählt werden. Auf Qualitätstitel ausgerichtete Portfolios bleiben daher in inflationären Phasen zurück, selbst wenn die langfristigen Aussichten für diese Unternehmen weiter stabil sind.

Dass zur Bekämpfung der Inflation die Zinsen steigen müssen, drückt auch auf die Bewertungen der Aktien. Das belastet Wachstumswerte, die aufgrund weit in der Zukunft liegender Gewinne bewertet werden, besonders heftig. In geringerem Umfang sind aber auch Qualitätswerte davon betroffen, während die günstig bewerteten Value-Werte profitieren. Ein disinflationäres Umfeld würde daher die Bewertungen von Qualitätsaktien unterstützen.

Viele Unternehmen sind in der Lage die steigenden Inputkosten weiterzugeben und ihre Gewinnmargen trotz Inflation sogar zu erhöhen. Das war auch 2021 und 2022 der Fall, als die Margen für europäische und US-Indizes auf neue Hochs gestiegen sind. Hiervon profitieren vor allem zyklische Sektoren wie Öl/Rohstoffe, Automobilbau und Industrie. Mit durch Disinflation sinkenden Margen geraten diese Sektoren stärker unter Druck, während die Margen bei Qualitätstiteln in der Tendenz stabiler bleiben. Das macht sie nach unserer Analyse im Vergleich attraktiver.

Weil die steigenden Leitzinsen das Wachstum bremsen, geht Disinflation normalerweise mit einem schwächeren Wirtschaftswachstum und einer erhöhten Rezessionswahrscheinlichkeit einher. Noch ist das vor allem in den USA nur in Ansätzen zu sehen, aber es könnte im Laufe des Jahres zum Thema werden. Auch im Falle einer Rezession ist man nach unseren Analysen mit Qualitätsaktien besser aufgestellt, da die Gewinne dieser Unternehmen sich erfahrungsgemäß stabiler entwickeln und auch in Abschwungphasen Resilienz aufweisen.

In den Portfolios der ODDO BHF Polaris-Fonds setzen wir die im letzten begonnene Strategie der sektoralen und regionalen Diversifizierung fort. Dabei liegt der Fokus weiterhin auf Qualitätsfaktoren wie einer höheren Eigenkapitalrendite, höheren EBIT-Margen, einer niedrigeren Verschuldung sowie einem stabileren Gewinnwachstum. Mit Unternehmen aus Sektoren wie Health-Care, Software und Basiskonsumgüter sind eine Reihe von Aktien im Portfolio vertreten, die unserer Analyse nach von einem möglichen Trend zur Disinflation profitieren könnten.

**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 TRUST



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



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



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



STEFAN DIEHL  
Telekommunikation  
Portfoliomanager  
ODDO BHF TRUST



HENNING SCHNEIDER, CFA  
Finanzen  
Portfoliomanager  
ODDO BHF TRUST



BERNHARD STEINER  
Rohstoffe  
Portfoliomanager  
ODDO BHF TRUST



MATTHIAS DAMM, CFA  
ESG  
Portfoliomanager  
ODDO BHF TRUST



PAUL DAVOINE  
ESG  
Portfoliomanager  
ODDO BHF TRUST



MARTIN FECHTNER, CFA  
Schwellenländer  
Portfoliomanager  
ODDO BHF TRUST



TORBEN KRUHMANN  
Anleihenmärkte  
Portfoliomanager  
ODDO BHF TRUST



ANNETTE PACL-SCHNEEWEIS  
Anleihenmärkte  
Portfoliomanager  
ODDO BHF TRUST



JAN KLATTE  
Anleihenmärkte  
Portfoliomanager  
ODDO BHF TRUST



JACQUELINE BLOMENDAHL  
Investmentspezialist  
ODDO BHF TRUST



JONAS EISCH  
Investmentspezialist  
ODDO BHF TRUST

● Langjährige Erfahrung innerhalb der ODDO BHF-Gruppe

● 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 Exklusiv Polaris Balanced	ODDO BHF Exklusiv 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 vier eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich), ODDO BHF Asset Management GmbH (Deutschland), ODDO BHF Asset Management Lux (Luxembourg) und METROPOLE GESTION (Frankreich).

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. 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 zurate zu ziehen, um sich ausführlich über die Risiken 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 und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. 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.

**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 Exklusiv 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 Exklusiv 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