



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT



Fund Insight

ODDO BHF POLARIS FONDS-FAMILIE

APRIL 2023

ZAHL DES MONATS

3,5

Die Leitzinsen steigen weiter, am 16. März erhöhte die EZB den Zinssatz, zu dem sich Banken bei ihr Geld leihen können, auf 3,5%.

Verwaltetes Vermögen

4.102 MIO. €

PORTFOLIO-KURZÜBERBLICK

Aktuelle Informationen und Wertentwicklungsdaten finden Sie im Monatsbericht	Morningstar Rating ¹	Risikoprofil ²
ODDO BHF POLARIS <i>Moderate</i> ANSEHEN	★★★★★ ³	①②③④⑤⑥⑦
ODDO BHF POLARIS <i>Balanced</i> * ANSEHEN	★★★★★ ⁴	①②③④⑤⑥⑦
ODDO BHF POLARIS <i>Dynamic</i> * ANSEHEN	★★★★★ ⁵	①②③④⑤⑥⑦
ODDO BHF POLARIS <i>Flexible</i> ANSEHEN	★★★★★ ⁶	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 | ¹ Morningstar™ Rating zum 31/03/2023 | ² 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: ³ ODDO BHF Polaris Moderate (EUR Cautious Allocation), ⁴ ODDO BHF Exklusiv Polaris Balanced (EUR Moderate Allocation - Global), ⁵ ODDO BHF Exklusiv Polaris Dynamic (EUR Aggressive Allocation), ⁶ ODDO BHF Polaris Flexible (EUR Flexible Allocation - Global)

Daten vom 31/03/2023 | Quelle: ODDO BHF AM

Thema DES MONATS

Auch 2023 steht der Kampf der Notenbanken gegen die Inflation und das Marktzinsniveau für viele Anleger im Fokus des Interesses. Die Leitzinsen sind weltweit gestiegen und der Höhepunkt ist noch nicht erreicht, gleichzeitig werden die Auswirkungen auf das Bankensystem immer sichtbarer. Daher möchten wir uns in diesem Fund Insight damit beschäftigen, wie stark die Bewertungen der Aktienmärkte vom Zinsniveau abhängig sind.

NIEDRIGE VS. HOHE MARKTZINSEN

Aktien sind aus finanzieller Sicht das Versprechen auf zukünftige Ausschüttungen, in der Regel finanziert durch die vom Unternehmen erwirtschafteten Cashflows. Da den Anlegern sichere Alternativen, z.B. Staatsanleihen, zur Verfügung stehen, müssen die dafür erzielbaren Zinsen (neben einem Risikoaufschlag) bei der Bewertung der Aktien berücksichtigt werden. Typischerweise werden diese Berechnungen von Analysten in einem „Discounted Cashflow“-Modell (DCF-Modell) angestellt. Der Zins steht dabei im Nenner, d.h. höhere Zinsen haben einen niedrigeren Aktienwert zur Folge – und umgekehrt. Die genaue mathematische Auswirkung steigender Zinsen hängt vom Startniveau ab, man kann jedoch in etwa von einem um 20 % niedrigeren Aktienwert ausgehen, wenn die Zinsen um 1 %-Punkt, beispielsweise von 2 % auf 3 %, steigen.

VON DER THEORIE ZUR PRAXIS: ZINSEN ALS KRISENBAROMETER.

Betrachtet man also isoliert den Zinseffekt auf Aktien, sollten steigende Zinsen zu fallenden Aktienmärkten und fallende Zinsen zu steigenden Aktienkursen führen. Sollten Aktionäre also stets auf niedrigere Zinsen hoffen und vor dem Gespenst steigender Zinsen zittern? In der Praxis sehen wir nicht selten das Gegenteil. Immer wieder traten fallende Markt- und Notenbankzinsen und sinkende Aktienmärkte zusammen auf. Denn dann kommt der oben im DCF-Modell erwähnte Risikoaufschlag auf die Zinsen ins Spiel. Fallende Zinsen sind oftmals ein Anzeichen von schlechteren Konjunkturaussichten oder Vorboten von Krisen. Dies kann die Gewinnaussichten der Unternehmen (im Zähler des DCF-Modells) und den Risikoaufschlag auf den Zins (im Nenner) zum Leidwesen der Aktionäre beeinflussen.

Auf der anderen Seite sollte ein höheres Zinsniveau auch nicht zwangsläufig als Argument gegen eine Anlage in Aktien dienen. Wenn höhere Zinsen Ausdruck eines verbesserten wirtschaftlichen Umfeldes sind und Unternehmen die höhere Inflation gut kompensieren können, steigen die Gewinne schneller als in der Niedrigzinsphase, der Zähler im DCF-Modell steigt also schneller. Eine weitere Frage: Wurden die ultratiefen, teilweise negativen Zinsen, die bis 2021 herrschten, am Aktienmarkt je voll eingepreist? Wenn dies nicht der Fall war, ist der Effekt der Zinsnormalisierung auch nicht so negativ für die zu erwartenden Aktienrenditen.

FAZIT:

Für viele Marktteilnehmer stellt sich aktuell die Frage, ob der Übergang zu höheren Zinsniveaus negativ für Aktien ist und man sie deshalb in den Depots reduzieren sollte. Die Antwort ist wie gezeigt komplex und die exakten Auswirkungen für die Aktienmärkte sind ambivalent. Eine Fokussierung auf einen weiteren, langfristig sogar dominierenden Faktor, erscheint da mindestens genauso wichtig: das Gewinnwachstum der Unternehmen. Hier wird der Zähler im DCF-Modell berücksichtigt. Strukturell und stetig wachsende Qualitätsunternehmen profitieren von diesem Rückenwind, was den mathematischen Effekt der Zinsen im Nenner langfristig dominiert und zu einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung führen sollte. Mit einem Fokus auf Qualitätsunternehmen ist man daher auch bei einem höheren Zinsniveau langfristig auf der sicheren Seite.

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
DRW-EUR Anteilklasse DE000A0D95Q0	DRW-EUR Anteilklasse LU0319574272	DRW-EUR Anteilklasse LU0319577374	DRW-EUR Anteilklasse LU0319572730
CR-EUR Anteilklasse DE000A2JJ1W5	CRW-EUR Anteilklasse LU1864504425	CR-EUR Anteilklasse LU1849528234	DNW-EUR Anteilklasse LU1807158784
CI-EUR Anteilklasse DE000A2JJ1S3	CR-EUR Anteilklasse LU1849527939	DNW-EUR Anteilklasse LU1781770794	CR-EUR Anteilklasse 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 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.

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 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.

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 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.

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 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.

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