



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT



Fund Insight

ODDO BHF POLARIS FONDSFAMILIE

OKTOBER 2022

ZAHL DES MONATS

4%

Im Oktober stiegen die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen zum ersten Mal seit mehr als einem Jahrzehnt auf über 4 %

Verwaltetes Vermögen
3.984 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 und Schweiz.

*ODDO BHF Exklusiv : Polaris Balanced und ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic sind Teilfonds des Umbrella (FCP) ODDO BHF Exklusiv | ¹ Morningstar™ Rating zum 30/09/2022 | 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 30/09/2022 | Quelle: ODDO BHF AM

Thema DES MONATS

In diesem Fund Insight möchten wir uns der Lage an den Anleihemärkten widmen, wo seit Jahresbeginn alle Marktsegmente zweistellige Verluste verzeichneten. Damit konnten Anleihen ihre traditionelle Funktion als Portfolio-Stabilisatoren nicht mehr erfüllen. In den drei ODDO BHF Polaris-Fonds, die erhebliche Teile ihres Vermögens in Anleihen investieren (Moderate, Balanced, Flexible), passten wir die Portfolios entsprechend an, um Verluste zu vermindern.

WARUM KAM ES IN DIESEM JAHR ZU SO DEUTLICHEN VERLUSTEN AN DEN ANLEIHEMÄRKTEN?

Entgegen vielen Prognosen erreichte die Inflation in diesem Jahr historische Höchststände. Zunächst traf eine durch das Ende der Coronamaßnahmen ausgelöste, steigende Nachfrage auf ein durch unterbrochene Lieferketten und fehlende Arbeitskräfte beschränktes Angebot. Letztlich löste aber der Ausbruch des Ukraine-Kriegs eine rasante Teuerungswelle insbesondere bei Energiepreisen aus. Hierauf hat zuerst die US Fed aggressiv reagiert, aber auch die EZB musste ihren Kurs mittlerweile erheblich anpassen. Die Dynamik, mit der die Notenbanken aktuell agieren und auch agieren müssen, um die Inflation einzudämmen, hat viele Marktteilnehmer überrascht, weswegen es an den Rentenmärkten zu Verkaufswellen kam. Durch die erhöhte Unsicherheit und die nachlassende Konjunktur haben sich die Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen erhöht, die aufgrund des Auslaufens der Ankaufprogramme der Zentralbanken auch weniger technische Unterstützung erhalten. Da der Zinsanstieg von einem niedrigen Niveau aus erfolgte, fehlte ein Puffer in Form der laufenden Verzinsung (Carry), so dass deutliche Verluste bei zinssensitiven Anleihen nicht zu vermeiden waren.

WIE WURDE IM PORTFOLIO REAGIERT?

Wir begannen schon 2021 damit die zugrunde liegende Duration der Anleihen zu verkürzen, um bei einem Zinsanstieg weniger getroffen zu sein. Die Fonds hielten so gut wie keine Staatsanleihen und die meisten Anleihen in den Portfolios wiesen eine Restlaufzeit von unter 5 Jahren auf. Darüber hinaus wurden zum Beispiel im ODDO BHF Polaris Moderate Zinsfutures eingesetzt, um die tatsächliche Portfolioduration weiter zu verkürzen. Temporär wurden Unternehmensanleihen gegen die negativen Auswirkungen von Ausweitungen der Risikoaufschläge abgesichert. In einem Jahr wie 2022, in dem sowohl die Aktien- als auch Fixed Income Märkte unter Druck standen, war darüber hinaus eine erhöhte

Kassenposition das beste Mittel, um den Drawdown zu begrenzen. Zuletzt wurde die Fixed Income Quote wieder in Richtung der Benchmark-Allokation angenähert, um den deutlich erhöhten Renditeniveaus Rechnung zu tragen. Diese höhere Verzinsung bietet auch einen Puffer, wenn es zu einem weiteren Zinsanstieg oder einem Anstieg der Risikoaufschläge kommt.

WERDEN ANLEIHEN IN ZUKUNFT WIEDER MEHR ERTRAGSPOTENZIALE BIETEN?

Insbesondere vor dem Hintergrund einer immer wahrscheinlicher werdenden Rezession könnten Anleihen unserer Analyse zufolge wieder eine größere Rolle spielen. Auch wenn noch nicht genau abzuschätzen ist, wann die Inflation ihren Höhepunkt erreichen wird, dürften die Märkte in den nächsten Monaten damit beginnen, die "peak hawkishness" der Zentralbanken einzupreisen, also den Zeitpunkt, an dem der Zinserhöhungszyklus seinen Höhepunkt erreicht. Wenn wir also in eine Rezession eintreten, könnten Anleihen möglicherweise nicht nur einen sehr attraktiven aktuellen Zinssatz bieten, sondern auch die Aussicht auf Kursgewinne, sobald die Zinssätze an den Märkten wieder fallen. Zudem spiegeln die Risikoprämien von Investment-Grade-Unternehmensanleihen nach unseren Analysen die drohende Rezession bereits zu einem großen Teil wider. Wir bevorzugen vorerst kurze Laufzeiten, werden aber Opportunitäten nutzen, die sich früher oder später ergeben werden.

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 DIE ODDO BHF POLARIS FONDSFAMILIE ?

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 AG



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 fünf eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich), ODDO BHF PRIVATE EQUITY (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, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) 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: Die wesentlichen Anlegerinformationen (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: Die wesentlichen Anlegerinformationen (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: Die wesentlichen Anlegerinformationen (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: Die wesentlichen Anlegerinformationen (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