



**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT



## Fund Insight

# ODDO BHF POLARIS FONDS-FAMILIE

DEZEMBER 2022

ZAHL DES MONATS

# 23

Nach einem historischen Jahr 2022 werfen wir einen Blick auf das kommende Jahr

Verwaltetes Vermögen  
**4.126 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 und Schweiz.

\*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 30/11/2022 | <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 30/11/2022 | Quelle: ODDO BHF AM

# Thema DES MONATS

Das Jahr 2022 dürfte in vielerlei Hinsicht in die Geschichtsbücher eingehen. Der Einmarsch Russlands in die Ukraine am 24. Februar hat nicht nur auf geopolitischer Ebene weitreichende Konsequenzen. Vielmehr leidet die Weltwirtschaft noch immer unter den Folgen des resultierenden Angebotsschocks. Die stark angestiegenen Energiepreise und die in Mitleidenschaft gezogenen Lieferketten haben die Inflationsraten weltweit massiv in die Höhe getrieben. In der Folge mussten die Zentralbanken die Zinsen schnell und massiv erhöhen, um die Nachfrage an das verringerte Angebot anzupassen. Kaufkraftverluste der Konsumenten, Produktions- und Investitionsrückgänge infolge der höheren Inflation und Zinsen sowie die anhaltenden Probleme in China (Zero Covid Strategie, Immobilienkrise) haben weltweit zu einer Wachstumsverlangsamung geführt.

Diese Entwicklungen haben auch zu deutlichen Verwerfungen an den Kapitalmärkten geführt. Der Diversifikationsvorteil, der aus der Streuung eines Portfolios über Renten, Aktien und andere Anlageklassen resultiert, hat in diesem Jahr schlecht funktioniert, da Anleihen und Aktien hoch korreliert waren und zur gleichen Zeit deutlich einbrachen. Zudem kam es zu starken Differenzierungen zwischen den einzelnen Aktiensektoren. Energietitel stiegen deutlich, zinsensitive und hoch bewertete Aktien u. a. aus dem Technologiebereich standen dagegen merklich unter Druck.

## WELCHE ZUKÜNFTIGEN ENTWICKLUNGEN ERWARTEN WIR? WIE POSITIONIEREN WIR UNS AKTUELL?

Wir erwarten aufgrund der hohen Inflationsraten weitere Zinserhöhungen in den USA und in Europa. In den USA ist die Geldpolitik nach den letzten Leitzinserhöhungen bereits restriktiv. In der Eurozone ist die Geldpolitik hingegen weiterhin zu expansiv, da die Leitzinsen noch nicht deutlich über den nominalen „neutralen Zinssatz“ (welcher weder expansiv noch restriktiv wirkt) in der Eurozone angehoben wurden. Wie hoch die Leitzinsen steigen werden, hängt primär von a) der Inflations- und b) der Konjunkturentwicklung ab. Die Inflation wird im Jahr 2023 vermutlich in beiden Regionen ihren Höhepunkt überschreiten. In Europa wird sie aufgrund der Energiepreiskomponente und deutlich höheren

Produzentenpreisen wahrscheinlich langsamer zurückgehen als in den USA. Ein Angebotsschock ebbt typischerweise erst dann ab, wenn die Kerninflation (ohne Lebensmittel und Energie) den breiten Inflationsindex übersteigt.

Da die Zinsen wahrscheinlich weiter steigen werden, werden wir die Duration des Anleihen-Portfolios weiterhin im Auge behalten. Die gute Nachricht ist, dass wir allmählich höhere Renditen im festverzinslichen Bereich sehen. Eine Rendite von 4 % für Investment-Grade-Anleihen entschädigt unserer Meinung nach gut für das Kreditrisiko.

Aktien in Europa werden derzeit wieder nahe ihren langfristigen Durchschnittsniveaus gehandelt, wenn man Kurs-Buchwert-Verhältnisse und andere Bewertungskennzahlen betrachtet. US-Aktien hingegen notieren trotz der Kursrückgänge weiterhin oberhalb ihrer durchschnittlichen, historischen Bewertungsniveaus. Die höhere Bewertung von US-Aktien, der starke US-Dollar und fallende Gewinnmargen in den USA sprechen derzeit eher für Aktien aus der Eurozone als für US-Aktien. Eine weitere Erhöhung der Aktienquote halten wir aktuell noch für verfrüht. In der Vergangenheit hat es sich ausgezahlt, die Aktienquote erst einige Monate vor dem Ende einer Rezession deutlich anzuheben. Wir erwarten derzeit eine Rezession mit einer Wahrscheinlichkeit von 85% in der Eurozone und mit 60% in den USA. Wir gehen weiterhin davon aus, dass die Rezession in der Eurozone und in Deutschland im nächsten Jahr mild ausfallen wird.

Unser Investmentansatz bleibt langfristig ausgerichtet. Die von uns selektierten Unternehmen müssen weiterhin unseren hohen Qualitätsansprüchen genügen. Wir sind überzeugt, dass es uns mit unserem konsequent verfolgten Qualitätsansatz auch in Zukunft gelingen wird, mittel- und langfristig einen Mehrwert für unsere Kundinnen und Kunden zu erzielen. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Aktien mit einer hohen Kapitaleffizienz, wenig Schulden, hohen Gewinnmargen, klaren Wettbewerbsvorteilen und einem hohen strukturellen Wachstum. Unserer Meinung nach eignen sich die ODDO BHF Polaris-Fonds auch für das aktuelle Marktumfeld, das durch hohe Inflation und langsames Wachstum bzw. eine bevorstehende Rezession gekennzeichnet ist.

**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 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](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:** 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](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:** 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](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:** 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](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