



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT



Fund Insight

ODDO BHF POLARIS FONDS-FAMILIE

MÄRZ 2024

ZAHL DES MONATS

73

73 % der S&P 500-Unternehmen haben im letzten Quartal die Schätzungen für das EPS-Wachstum übertroffen, aber Qualitätsinvestoren sollten immer die Realität hinter den Zahlen überprüfen.

Verwaltetes Vermögen

4.436 MIO. €

PORTFOLIO-KURZÜBERBLICK

Aktuelle Informationen und Wertentwicklungsdaten finden Sie im Monatsbericht	Morningstar Rating ¹	Risikoindikator 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 29/02/2024 | ² 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: 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 29/02/2024 | Quelle: ODDO BHF AM

Thema DES MONATS

SCHLECHTE ANGEWOHNHEIT IN DER FINANZABTEILUNG

Die Berichtssaison über das letzte Quartal hat wieder einmal eine Unsitte der Finanzabteilungen vieler Unternehmen zu Tage gebracht: die Kunst der kreativen Buchführung. Diese Unart hat aus unserer Sicht in den vergangenen Jahren an den internationalen Finanzmärkten zugenommen, so dass die Qualität der ausgewiesenen Zahlen nachgelassen hat. Den zentralen Angaben über die Stärke eines Unternehmens können Investoren nicht mehr uneingeschränkt trauen. Das gilt besonders für die Bilanz, die Gewinn-und-Verlust-Rechnung (GuV) und die Kapitalflussrechnung. Besonders schlecht scheint die Qualität der sogenannten „non-GAAP earnings“. Der Begriff stammt aus dem amerikanischen Rechnungslegungs-standard GAAP. Unter die Kategorie „non-GAAP earnings“ fällt beispielsweise die Kennziffer EBITDA für das operative Ergebnis, den Gewinn vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen. Solche Kennzahlen können die Transparenz erhöhen. Oftmals wird Aktionären jedoch dadurch ein zu positives Bild eines Unternehmens vermittelt.

DAS ARSENAL DER BILANZTRICKSER IST GROß:

- Vorgezogener oder gar „betrügerischer“ Umsatzausweis: Unternehmen dürfen Umsätze ausweisen, wenn ein Vertrag zustande gekommen ist, Einigkeit über den Preis besteht, die Leistung erbracht worden ist und eine hohe Zuversicht besteht, dass die Kunden zu einem späteren Zeitpunkt die Güter und Dienstleistungen auch tatsächlich bezahlen werden. Eine Vielzahl an Unternehmen verbuchen Umsätze vorzeitig, z.B. indem sie behaupten, eine Leistung sei erbracht worden, obwohl dies noch gar nicht der Fall ist.
- Zu hoher oder falscher Wertansatz von Vermögensgegenständen: Investitionen in Gebäude, Maschinen und andere Sachanlagen werden häufig mit zu hohen Anschaffungskosten bewertet.

Betrügerische Unternehmen weisen oftmals fiktive Vermögensgegenstände aus oder solche, die ihnen gar nicht gehören. Ein besonderes Problem ist die Wahl und die Länge der Abschreibungsperioden. Dies kann richtig sein, wenn der Wertgegenstand tatsächlich länger genutzt wird. Die Begründungen für die Verlängerung der Abschreibungsperioden einiger Unternehmen sind gerade in dieser Berichtsperiode aber oftmals wenig überzeugend.

- Fehlerhafter Ausweis von Forderungen: Viele Unternehmen schieben einen mehr oder weniger hohen Bestand an Forderungen vor sich her. Diese können sie als Vermögenswert buchen, weil ein Zufluss an Liquidität erwartet wird. Manche Finanzvorstände lassen Forderungen auch dann stehen, wenn sie sich längst als uneinbringlich erwiesen haben.
- Verschiebungen innerhalb des Konzerns: Wenn eine Mutter- oder eine Tochtergesellschaft im Konzern zu wenige Aktiva in der Bilanz ausweist, dann werden gerne kurz vor Ultimo Vermögensgegenstände innerhalb des Konzerns hin- und hergeschoben. Dann müssen die Wirtschaftsprüfer oftmals Sonderschichten einlegen. Die Höhe des Transaktionspreises für solche Transaktionen ist in vielen Fällen schwer nachzuvollziehen.
- Schulden: Auch mit Schulden lässt sich tricksen. Sie werden unter Umständen nicht ausgewiesen, indem sie in der Konzernbilanz nicht konsolidiert werden. Mit diesem Trick hatte Enron jahrelang die Öffentlichkeit getäuscht, bis das Unternehmen unter seinen riesigen Schulden zusammenbrach.
- Änderung von Rechnungslegungsstandards: Große Vorsicht ist angebracht, wenn Unternehmen häufig ihre Standards für die Rechnungslegung ändern oder neue Pro-Forma-Zahlen einführen, an denen die Anleger künftig den Erfolg des Unternehmens messen sollen. Pro Forma werden diese Zahlen genannt, weil sie nicht durch Rechnungslegungsvorschriften gedeckt sind.

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

Die Liste könnte man lange fortsetzen. Einige dieser Tricks sind wohlgerne nicht illegal. Das Problem: Die Anreize und Zielvorgaben von Managern sind oftmals zu kurzfristig gesetzt. Können sie diese Zielvorgaben nicht auf ehrliche Weise erreichen, dann nutzen einige Manager Wahlmöglichkeiten in der Rechnungslegung zu aggressiv aus. Wir sehen uns als Aktionäre, die ein Unternehmen über einen längeren Zeitraum in seiner Entwicklung begleiten wollen. Deshalb messen wir der Qualität eines Managements und der Güte der Rechnungslegung einen hohen Stellenwert bei. Wir investieren nach klar definierten Qualitätskriterien: Wir investieren in Unternehmen, die hohe Kapitalrenditen und klare Wettbewerbsvorteile aufweisen, die strukturell wachsen, zu einem aus unserer Sicht angemessenen Kurs am Markt bewertet und von einem ehrlichen und transparenten Management geleitet werden. Zu unserer Analyse zählt immer auch, dass unsere Portfoliomanager die Güte der Rechnungslegung kritisch hinterfragen.

Daher orientieren wir uns grundsätzlich nicht allein an den Zahlen, wie Unternehmen sie veröffentlichen. Und wir beurteilen eine Aktie auch grundsätzlich nicht allein anhand einer einzelnen, isolierten Kennzahl. Ein wichtiges Anlagekriterium ist für uns die Fähigkeit eines Unternehmens, hohe operative Cashflows zu erwirtschaften. Der freie Cashflow zeigt an, wie viel operative Zahlungsmittel ein Unternehmen in einer Berichtsperiode nach Investitionstätigkeiten schafft. Aus dem freien Cashflow lässt sich die sogenannte Free-Cashflow-Rendite berechnen. Diese Kennziffer vergleicht den erwarteten freien Cashflow mit dem Marktwert des Unternehmens. Allgemein gesprochen gilt: Ein hoher Free-Cashflow bedeutet, dass ein Unternehmen genügend Liquidität schafft, um Dividenden auszuschütten, Aktien zurückzukaufen und Schulden zu tilgen. Das schafft uns als Investoren eine Grundlage und zeigt an, dass das Unternehmen Werte für seine Aktionäre generieren kann.



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 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. 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 im Abschnitt über regulatorische Informationen zu finden. Kundenbeschwerden können in erster Linie an die folgende E-Mail-Adresse gerichtet werden: kundenservice@oddo-bhf.com (oder direkt an die Verbraucherschlichtungsstelle: <http://mediationconsommateur.be> (Gilt nur für Belgien)).

Das Basisinformationsblatt und der Verkaufsprospekt 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 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