



**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT



# Fund Insight

## ODDO BHF POLARIS FONDS-FAMILIE

SEPTEMBER 2023

ZAHL DES MONATS

# 80%

80% der US-Unternehmen konnten die Gewinnerwartungen der Analysten übertreffen

Verwaltetes Vermögen  
**4.106 MIO. €**

### PORTFOLIO-KURZÜBERBLICK

Aktuelle Informationen und Wertentwicklungsdaten finden Sie im Monatsbericht	Morningstar Rating <sup>1</sup>	Risikoindikator <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 31/08/2023 | <sup>2</sup> 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: <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 31/08/2023 | Quelle: ODDO BHF AM

# Thema DES MONATS

## GEWINNWACHSTUM TROTZ KONJUNKTURFLAUTE? ERKENNTNISSE AUS DER BERICHTSSAISON

**Trotz gestiegener Zinsen und anderer Belastungsfaktoren halten sich die großen Aktienindizes erstaunlich robust. Der wohl wichtigste Faktor für langfristige Kursgewinne ist der weitere Verlauf der Unternehmensgewinne. Wie jedes Quartal öffneten die Unternehmen weltweit wieder ihre Bücher und berichteten über die aktuellen Trends. Wir ziehen Fazit.**

### ENTTÄUSCHUNGEN VERSTÄRKT IN EUROPA UND IN ZYKLISCHEN BRANCHEN

Typischerweise übertrifft die Mehrzahl der Unternehmen die (meist vorsichtig gesetzten) Erwartungen. In der Berichtssaison zum 2. Quartal 2023 konnte jedoch nur etwa jede zweite Firma in Europa die Gewinnerwartungen schlagen. Insbesondere im zyklischen Rohstoffbereich kam es zu Enttäuschungen, da sich die Konjunktur insgesamt eintrübte und die Rohstoffpreise im Vergleich zum hohen Niveau von 2022 deutlich rückläufig waren. Auch die Unternehmen im Bau- und Immobiliensektor leiden unter dem schwierigen Konjunktur- und Zinsumfeld.

### WEITERHIN STRUKTURELLES WACHSTUM IN VIELEN WICHTIGEN INDEXSEGMENTEN, VOR ALLEM AN DEN US-MÄRKTEN

Deutlich besser lief die Gewinnsaison jedoch am amerikanischen Aktienmarkt. Fast 80 % der Unternehmen konnten hier die Markterwartungen schlagen. Hier zeigt sich deutlich der stärkere Fokus der US-Indizes auf Wachstumsbranchen. Im IT-Sektor konnten fast 9 von 10 Unternehmen die Erwartungen übertreffen. Gerade im Bereich rund um die künstliche Intelligenz herrscht weiterhin Hochkonjunktur. Der amerikanische AI-Chiphersteller NVIDIA konnte die Umsatz- und Gewinnerwartungen erneut um über 20 % übertreffen, aber auch andere IT-Unternehmen wie Alphabet oder Amazon glänzten mit starken Gewinnen. Ähnlich gute Bilanzen lieferten die Unternehmen aus dem defensiven Gesundheits- sowie dem Konsumsektor ab. Denn auch in einem schwierigeren wirtschaftlichen Umfeld wird kaum an Grundbedürfnissen gespart.

### FAZIT: AUF AKTIENSEGMENTE MIT „SONDERKONJUNKTUR“ SETZEN

Es ist wahr, dass sich die konjunkturellen Aussichten eingetrübt haben. Faktoren wie die hohen Zinsen oder der angeschlagene Immobiliensektor werden die Märkte weiter belasten. Für viele, in den Indizes teilweise hochgewichtete Unternehmen bedeutet dies jedoch keinen unweigerlichen Gewinneinbruch. Im aktuellen Marktumfeld sollten sich Unternehmen, deren Gewinnentwicklung struktureller Natur ist und weniger vom Auf und Ab der Konjunkturlage abhängt, weiterhin gut entwickeln. Diese Qualitätsaktien können sich somit dem Gegenwind steigender Zinsen widersetzen und bleiben weiterhin eine passende Anlagealternative.

**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



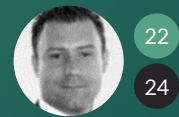
PETER RIETH, CFA  
Industrie  
Portfoliomanager  
ODDO BHF Polaris Moderate  
ODDO BHF TRUST



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