



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT



Fund Insight

ODDO BHF POLARIS FONDS-FAMILIE

JUNI 2024

ZAHL DES MONATS

19

Diploma, ein typischer M&A
Compounder, erzielt Kapitalrenditen
von 17 bis 19%

Verwaltetes Vermögen

4.431 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 31/05/2024 | 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 31/05/2024 | Quelle: ODDO BHF AM

Thema DES MONATS

Mehr als die Hälfte aller Unternehmenskäufe, so hat die Unternehmensberatung Boston Consulting 2015 herausgefunden, vernichten Wert für ihre Aktionäre. Aber auch hier macht Übung den Meister. Denn laut der Unternehmensberatung steigern Konzerne, die regelmäßig andere Firmen übernehmen, Umsatz und Gewinn schneller als organisch wachsende Unternehmen.

Sogenannte „M&A Compounder“ sind Unternehmen, deren Strategie darauf baut, durch Übernahmen langfristig zu wachsen und den Shareholder Value zu steigern. Häufig sind die Übernahmeziele kleinere, in ihrer Nische sehr erfolgreiche Familienunternehmen, die eine solide Finanzbilanz aufweisen und sich durch organisches Wachstum auszeichnen. Solchen Unternehmen mangelt es aber oft an sinnvollen Reinvestitionsmöglichkeiten für den erwirtschafteten Cashflow, meist setzen Familieneigentümer eher auf Ausschüttungen. Nach einer Übernahme durch einen M&A Compounder wird der weiterhin starke Cashflow primär in weitere Übernahmen reinvestiert. Und weil man die Übernahmen typischerweise zu sehr viel günstigeren Bewertungsniveaus, verglichen mit der eigenen Bewertung, durchführen kann, sind die Kapitalrenditen auf diese Akquisitionen sehr hoch und damit für den Aktionär attraktiv. Im Unterschied zu Private Equity geht es außerdem nicht um Übernahmen mit dem Ziel einer kurz- bis mittelfristigen Wertsteigerung. Grundsätzlich sollen die übernommenen Unternehmen dauerhafter Teil der Unternehmensgruppe werden. Dass das Übernahmeziel nicht restrukturiert wird, sondern in seinem Geschäftsfeld weiter agieren kann, macht diese Form von M&A für viele Familienunternehmen zu einer attraktiven Alternative zu Private Equity.

Erfolgreiche M&A Compounder eignen sich gut für qualitäts- und wachstumsorientierte Anlagestrategien, da sie hohe Kapitalrenditen und starke Cashflows mit hohem Wachstum vereinen. Oft werden diese Unternehmen von Analysten nicht abgedeckt, weshalb es häufig zu positiven Überraschungen kommt. Wenn wir nach solchen Unternehmen Ausschau halten, achten wir auf die folgenden Kriterien:

- Sie verfügen über freien Cash-Flow, um ihre Akquisitionen zu finanzieren, müssen sich hierfür also nicht verschulden
- Es wird in Unternehmen mit funktionierenden Geschäftsmodellen investiert, die sich in einer bestimmten Nische etabliert haben
- Ihr Fokus liegt auf vielen kleinen Übernahmen, nicht auf einer großen Akquisition, die das Unternehmen auf einen Schlag transformiert

Ein Beispiel für einen M&A Compounder ist das britische Unternehmen Diploma. Hierbei handelt es sich um einen Händler von Zubehör für Industrie und die Pharmabranche. Im Gegensatz zu anderen Distributoren ist Diploma nicht nur ein Zwischenhändler, sondern entwickelt auch maßgeschneiderte Produkte für seine Kunden. Hierzu passt die regelmäßige Übernahme von spezialisierten Industrieunternehmen, zuletzt etwa ein traditionsreiches Familienunternehmen, das Befestigungselemente für Flugzeuge herstellt. Mit diesem Geschäftsmodell erzielt das Unternehmen sehr hohe Kapitalrenditen (Return on average trading capital employed oder ROATCE) von 17 bis 19%. Ein weiteres Beispiel ist das schwedische Unternehmen Lifco, das sich selbst als ein „safe haven for your business“ vermarktet. Aber auch der bekannte Luxuskonzern LVMH geht vergleichbar vor, wenn er Ausschau nach kleineren Herstellern von Luxusgütern hält, die gut in sein Markenportfolio passen. Solche Unternehmen zeichnen sich durch zwei Eigenschaften aus, die wir als Qualitätsinvestoren schätzen: kontinuierliches, strukturelles Wachstum und hohe Kapitalrenditen.

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 SE



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



PATRICK SUCK, CFA
Technologie
Portfoliomanager
ODDO BHF Polaris Flexible
ODDO BHF SE



NILS BOSSE PARRA
Gesundheitswesen
Portfoliomanager
ODDO BHF Polaris Dynamic
ODDO BHF SE



STEFAN DIEHL
Telekommunikation
Portfoliomanager
ODDO BHF SE



HENNING SCHNEIDER, CFA
Finanzen
Portfoliomanager
ODDO BHF SE



BERNHARD STEINER
Rohstoffe
Portfoliomanager
ODDO BHF SE



MATTHIAS DAMM, CFA
ESG
Portfoliomanager
ODDO BHF SE



PAUL DAVOINE
ESG
Portfoliomanager
ODDO BHF SE



MARTIN FECHTNER, CFA
Schwellenländer
Portfoliomanager
ODDO BHF SE



TORBEN KRUHMANN
Anleihenmärkte
Portfoliomanager
ODDO BHF SE



ANNETTE PACL-SCHNEEWEIS
Anleihenmärkte
Portfoliomanager
ODDO BHF SE



JAN KLATTE
Anleihenmärkte
Portfoliomanager
ODDO BHF SE



JACQUELINE BLOMENDAHL
Investmentspezialist
ODDO BHF SE



JONAS EISCH
Investmentspezialist
ODDO BHF SE

● 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 (erhältlich in folgenden Sprachen) und der Verkaufsprospekt (erhältlich in folgenden Sprachen) 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