



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

DRESCHER & CIE

MISCHFONDS:
WERDEN DIE KARTEN NEU GEMISCHT?

MARCEL P. RINDFLEISCH, CEFA®, CSIP®, ODDO BHF TRUST GMBH

TORSTEN PAUTSCH, ODDO BHF ASSET MANAGEMENT GMBH

7. AUGUST 2023

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT GMBH & ODDO BHF TRUST GMBH (AUSGELAGERTER ASSET MANAGER)

WERBEINFORMATION



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 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)).

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 Lux, unter am.oddo-bhf.com oder bei autorisierten Vertriebspartnern erhältlich. Die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management Lux 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 Lux, unter am.oddo-bhf.com oder bei autorisierten Vertriebspartnern erhältlich. Die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management Lux 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 Lux, unter am.oddo-bhf.com oder bei autorisierten Vertriebspartnern erhältlich. Die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management Lux 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.

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.

Länder, in denen die Fonds zum Vertrieb zugelassen sind:

ODDO BHF Polaris Moderate: Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Portugal, Spanien, Schweden, Schweiz, Österreich, Luxemburg


ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced: Belgien, Deutschland, Österreich, Frankreich, Luxemburg, Schweiz, Spanien, Italien, Portugal

ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic: Belgien, Deutschland, Österreich, Frankreich, Luxemburg, Spanien, Schweiz, Italien, Portugal

ODDO BHF Polaris Flexible: Belgien, Deutschland, Österreich, Frankreich, Luxemburg, Spanien, Schweiz, Italien

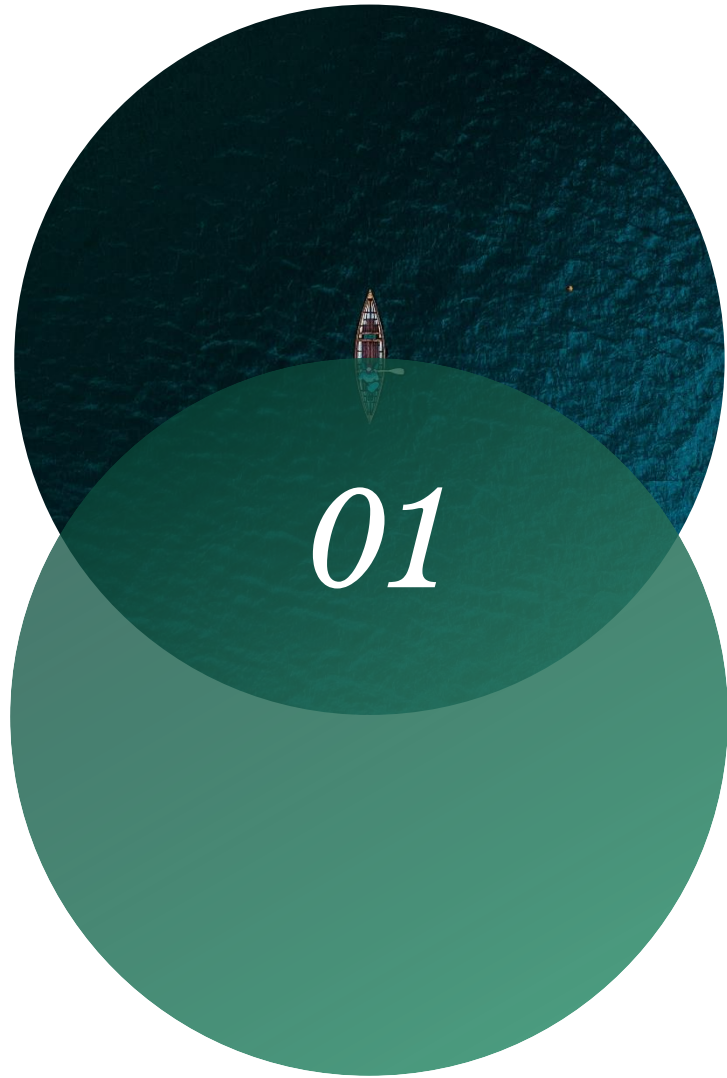


Vier top bewertete PRODUKTE

	Morningstar™	MSCI ESG Rating ⁴	SFDR Klassifizierung ⁵	Gesamtrisikoindikator ⁶
ODDO BHF Polaris Moderate	★★★★★ ² 🌐🌐🌐🌐🌐 ³	AA	6 8 9	1 2 3 4 5 6 7
ODDO BHF Polaris Balanced ¹	★★★★★ ² 🌐🌐🌐🌐🌐 ³	AA	6 8 9	1 2 3 4 5 6 7
ODDO BHF Polaris Dynamic ¹	★★★★★ ² 🌐🌐🌐🌐🌐 ³	AA	6 8 9	1 2 3 4 5 6 7
ODDO BHF Polaris Flexible	 ★★★★★ ² 🌐🌐🌐🌐🌐 ³	AA	6 8 9	1 2 3 4 5 6 7

¹ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced und ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic sind Teilfonds des Umbrella (FCP) ODDO BHF Exklusiv

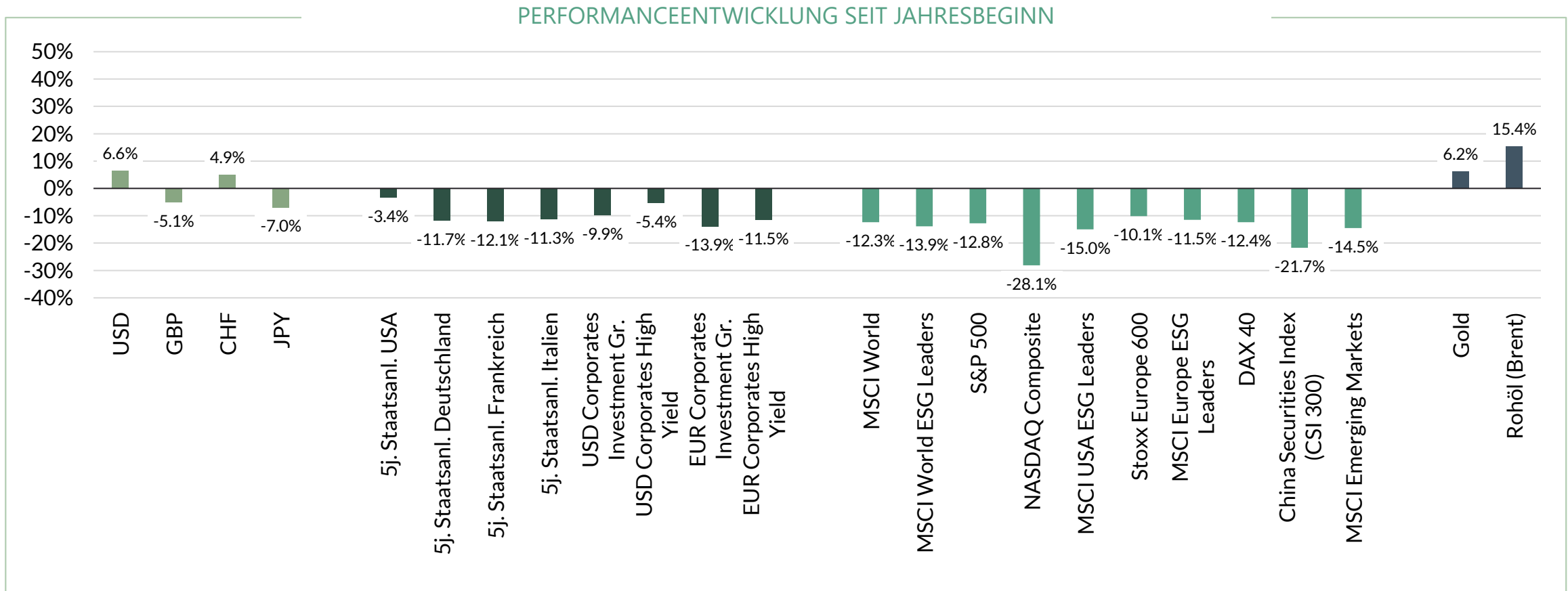
Daten per 31.05.2023 | Quelle: ODDO BHF AM GmbH, Morningstar Direct | ² Morningstar Kategorie: ODDO BHF Polaris Moderate (EUR Cautious Allocation), ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (EUR Moderate Allocation – Global), ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (EUR Aggressive Allocation), ODDO BHF Polaris Flexible (EUR Flexible Allocation Global) | ³ Nachhaltigkeitsrating vom 30/04/2023. Sustainalytics liefert Analysen auf Unternehmensebene, die in die Berechnung des Morningstar Sustainability Score einfließen. | ⁴ MSCI ESG Rating per 31.05.2023 | Ratingskala: AAA bis AA= Leader (Ein Unternehmen, das in seiner Branche führend im Umgang mit den wichtigsten ESG-Risiken und -Chancen ist), A bis BB= Average (Ein Unternehmen mit einer gemischten Erfolgsbilanz beim Umgang mit den wichtigsten ESG-Risiken und -Chancen im Vergleich zu Wettbewerbern), B bis CCC= Laggard (Ein Unternehmen mit einer mangelnden Erfolgsbilanz beim Management wesentlicher ESG-Risiken) | ⁵ Die EU-Verordnung zur Offenlegung von Nachhaltigkeitsinformationen (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) ist ein Regelwerk der EU, das darauf abzielt, das Nachhaltigkeitsprofil von Fonds transparent, besser vergleichbar und für Endinvestoren besser verständlich zu machen. Artikel 6: Das Fondsmanagementteam berücksichtigt bei der Anlageentscheidung keine Nachhaltigkeitsrisiken oder nachteiligen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren. Artikel 8: Das Fondsmanagementteam adressiert Nachhaltigkeitsrisiken, indem es ESG-Kriterien (Umwelt und/oder Soziales und/oder Governance) in den Anlageentscheidungsprozess einbezieht. Artikel 9: Das Fondsmanagementteam verfolgt ein striktes nachhaltiges Anlageziel, das wesentlich zu den Herausforderungen des ökologischen Übergangs beiträgt, und adressiert Nachhaltigkeitsrisiken durch Ratings, die vom externen ESG-Datenanbieter der Verwaltungsgesellschaft bereitgestellt werden | ⁶ Gesamtrisikoindikator in einer Spanne von 1 (geringstes Risiko-niveau) bis 7 (höchstes Risikoniveau). Dieser Indikator wird entsprechend geändert, wenn sich Änderungen im Risiko- und Ertragsprofil des Fonds ergeben.



EIN RÜCKBLICK



Wertentwicklung global 2022 - in Euro

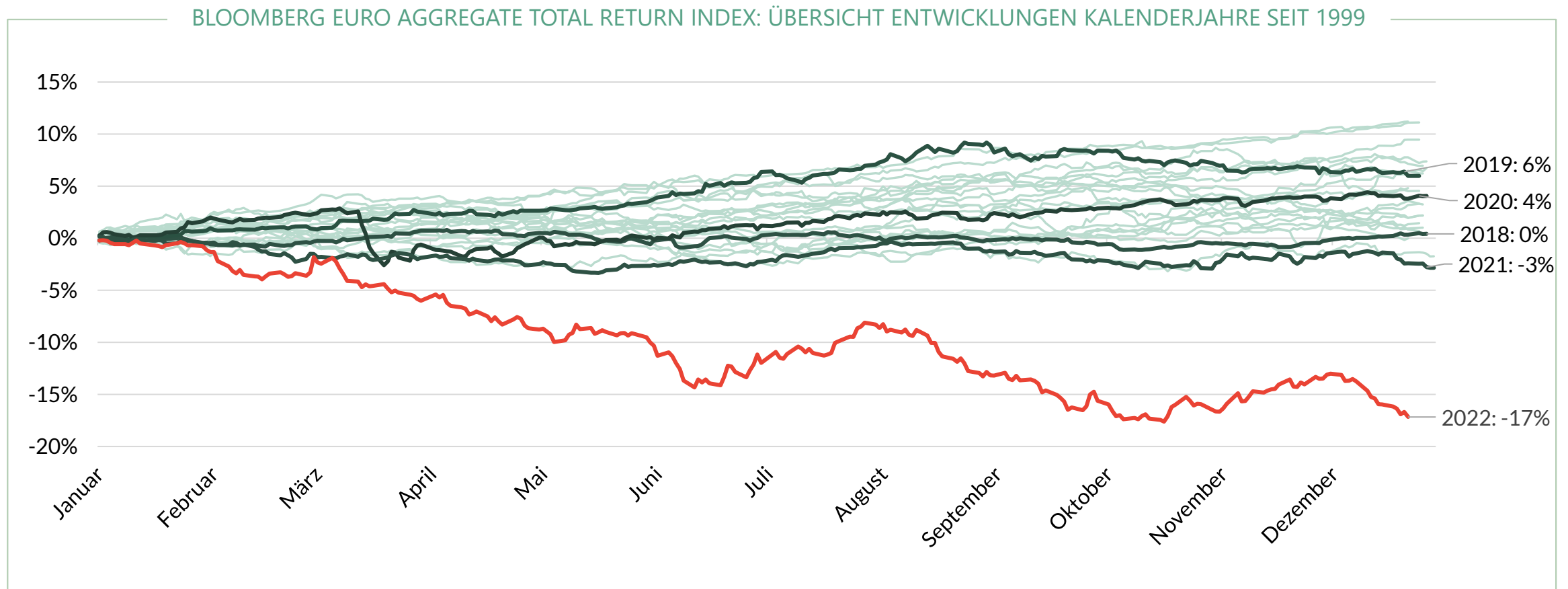


Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Quelle: Refinitiv Datastream; Euro; Zeitraum: 31.12.2021-31.12.2022, inkl. Dividenden und Ausschüttungen.



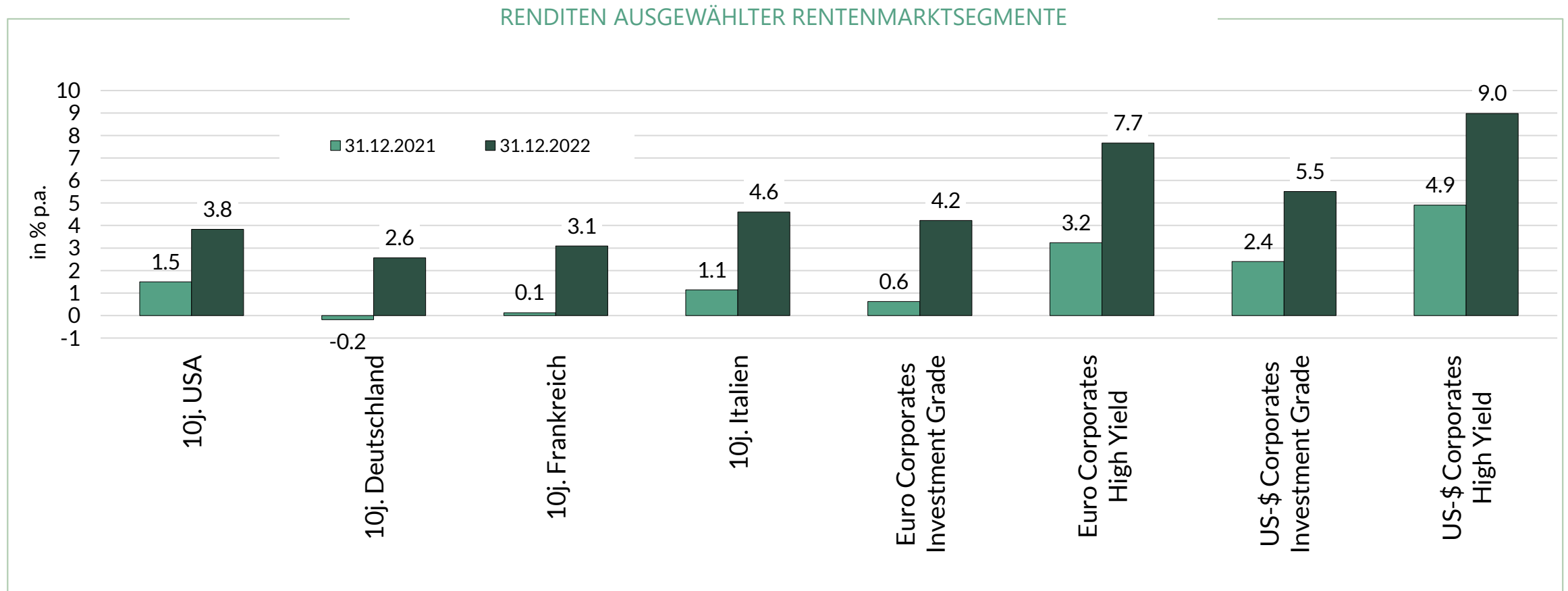
2022: Ein historisch schlechtes Rentenjahr



Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft.

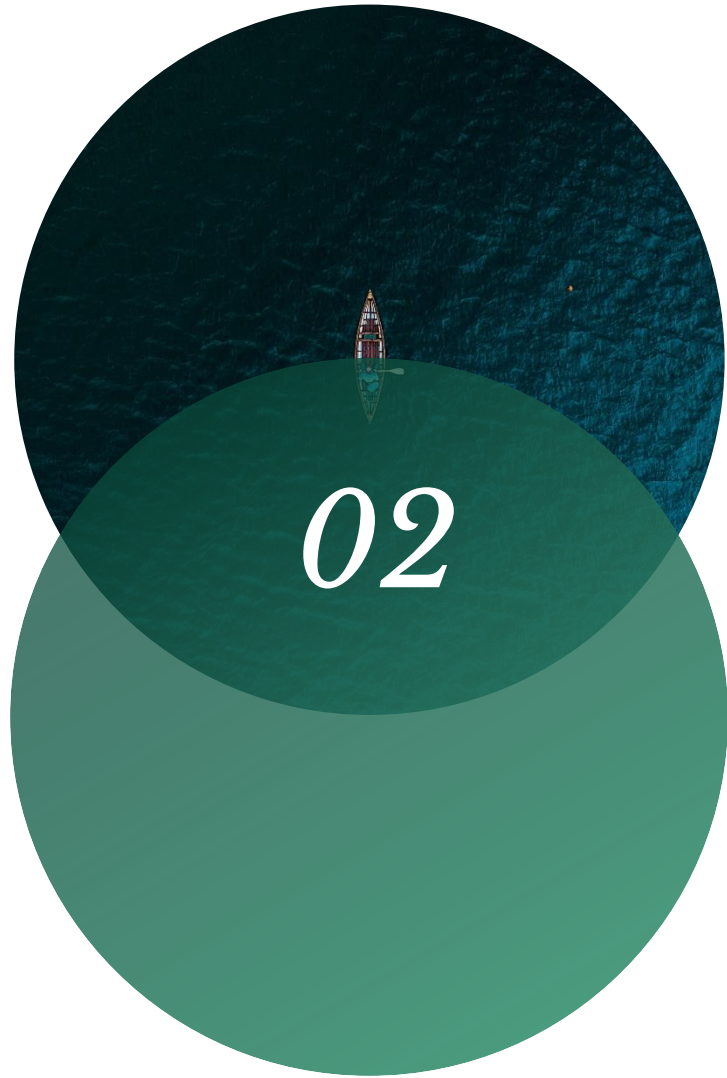
Quelle: Bloomberg, 01.01.1999 - 31.12.2022

Anleiherenditen im Überblick



Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Quelle: Refinitiv Datastream, ICE BofA (siehe Glossar) Euro & US Corporate Indizes Stand: 31.12.2021 bzw. 31.12.2022 (aktuelles Renditeniveau)

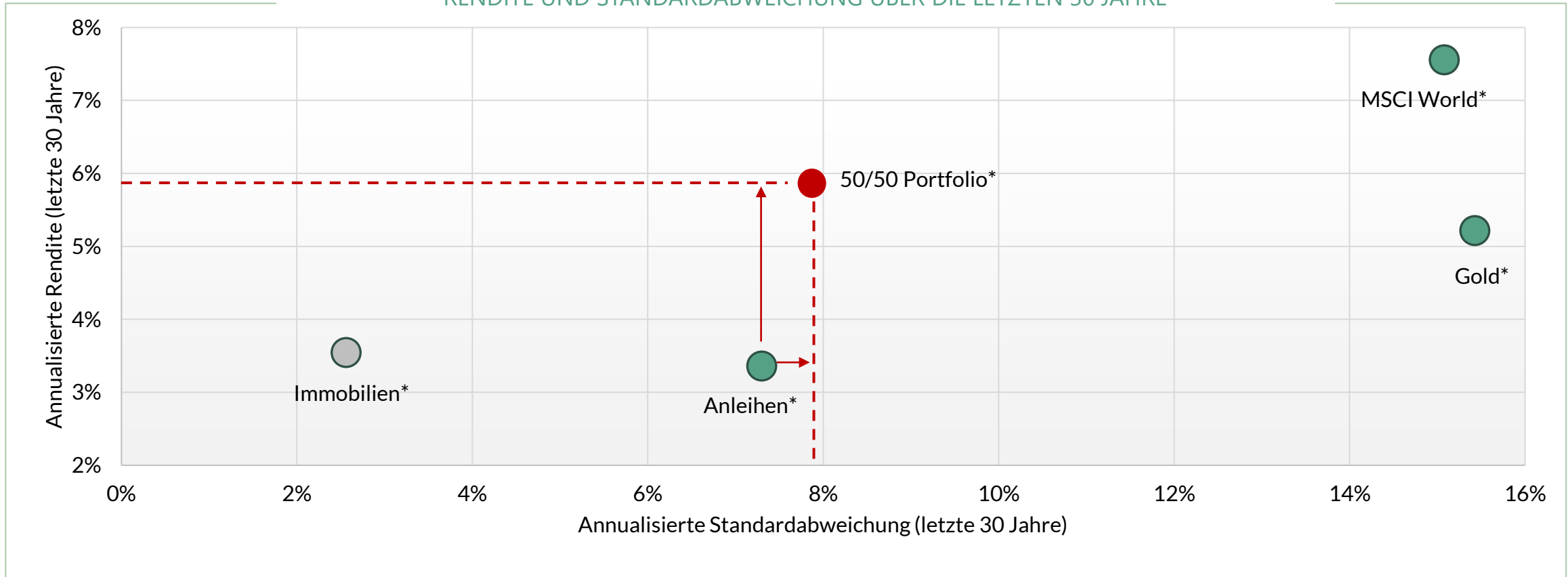


LANGFRISTIGE ÜBERZEUGUNGEN



Rendite-Risiko-Verhältnis verschiedener Anlageklassen

RENDITE UND STANDARDABWEICHUNG ÜBER DIE LETZTEN 30 JAHRE



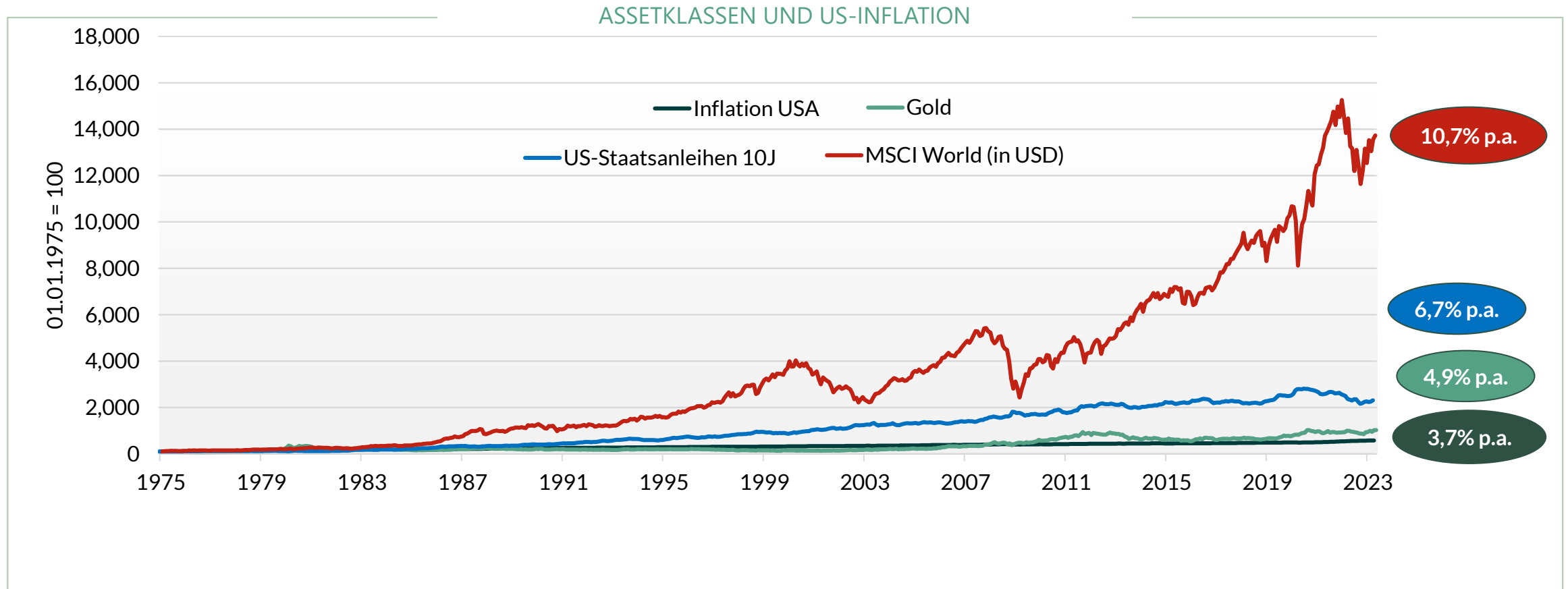
➤ Das 50/50 Portfolio besteht zu 50% aus einem Aktienindex (MSCI World TR USD) und zu 50% aus einem Staatsanleihenindex (10j. US-Staatsanleihen Total Return)*

Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

*Verwendete Indizes und Preisdaten: MSCI World Total Return in USD (Aktienindex), 10j. US-Staatsanleihen Total Return (Staatsanleihenindex), S&P Case-Shiller National Hauspreisindex (Immobilienpreisindex), Goldpreis in USD | Zeitraum: 15.05.1993 - 15.05.2023 (Monatsdaten), 28.04.1993 - 28.04.2023 (Inflation), 28.02.1993 - 28.02.2023 (Immobilien), Quelle: Refinitiv Datastream,



Aktien gut für realen Vermögensaufbau



Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

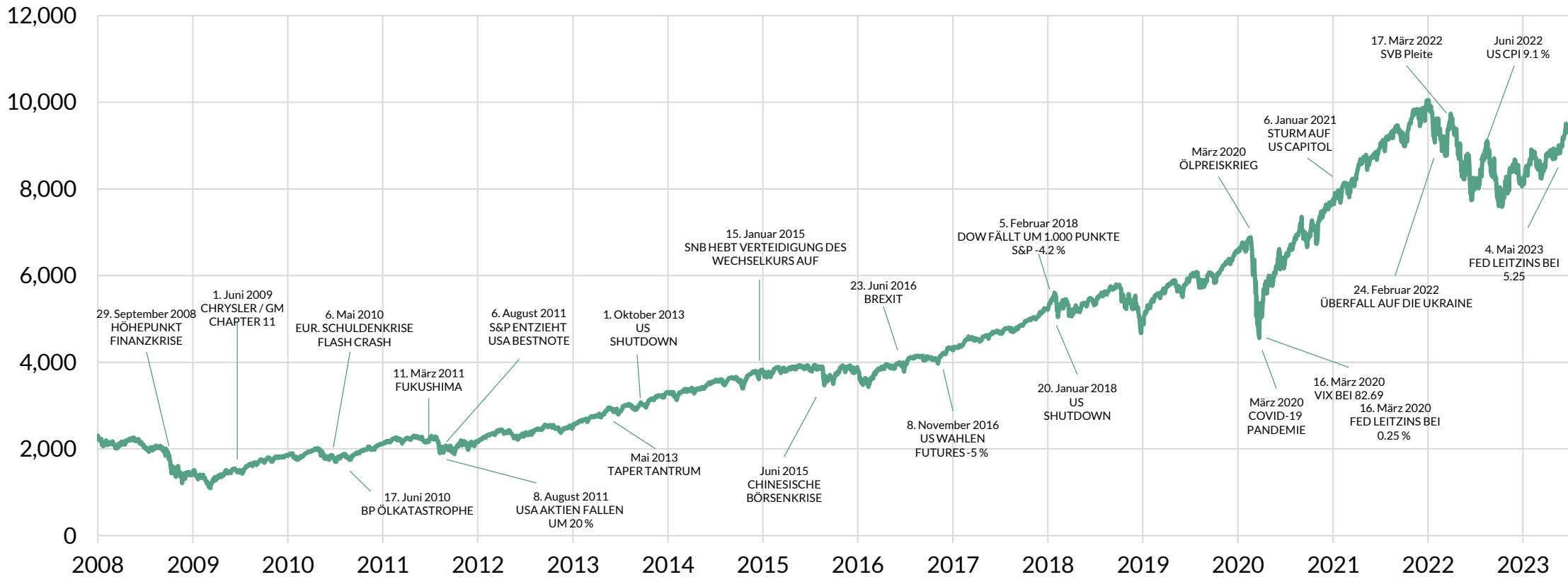
Quelle: Refinitiv Datastream, Zeitraum: 01.01.1975 - 01.05.2023



S&P 500 und historische Ereignisse

„GEDULD IST DIE OBERSTE TUGEND DES INVESTORS.“*

Veränderung
inkl. Dividende **+318.60%**
+9.73%/p.a.

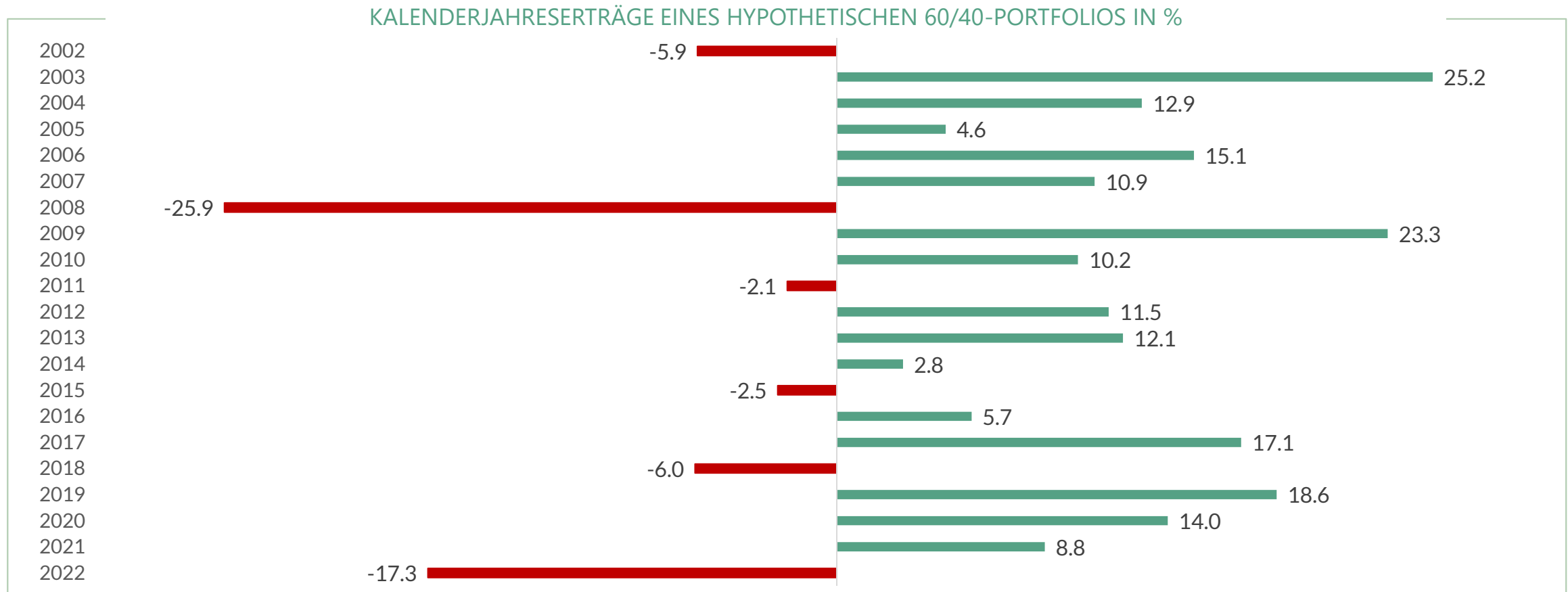


Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft.

Quelle: Bloomberg 01.01.2008 – 26.06.2023; S&P 500 Total Return; *Benjamin Graham



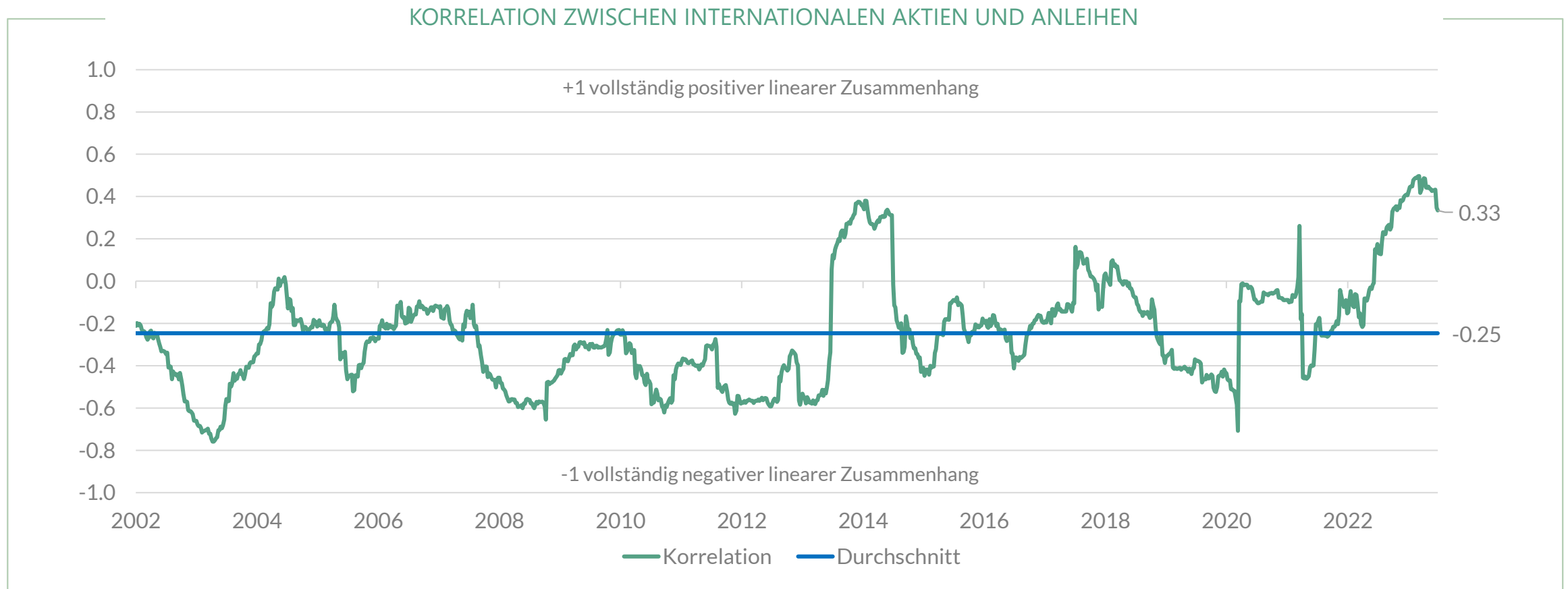
Auf schwächere Jahre für 60/40 folgten meist Gewinne



Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Darstellung und Aussage berücksichtigen keine Kaufkrafteinbußen durch Inflation.

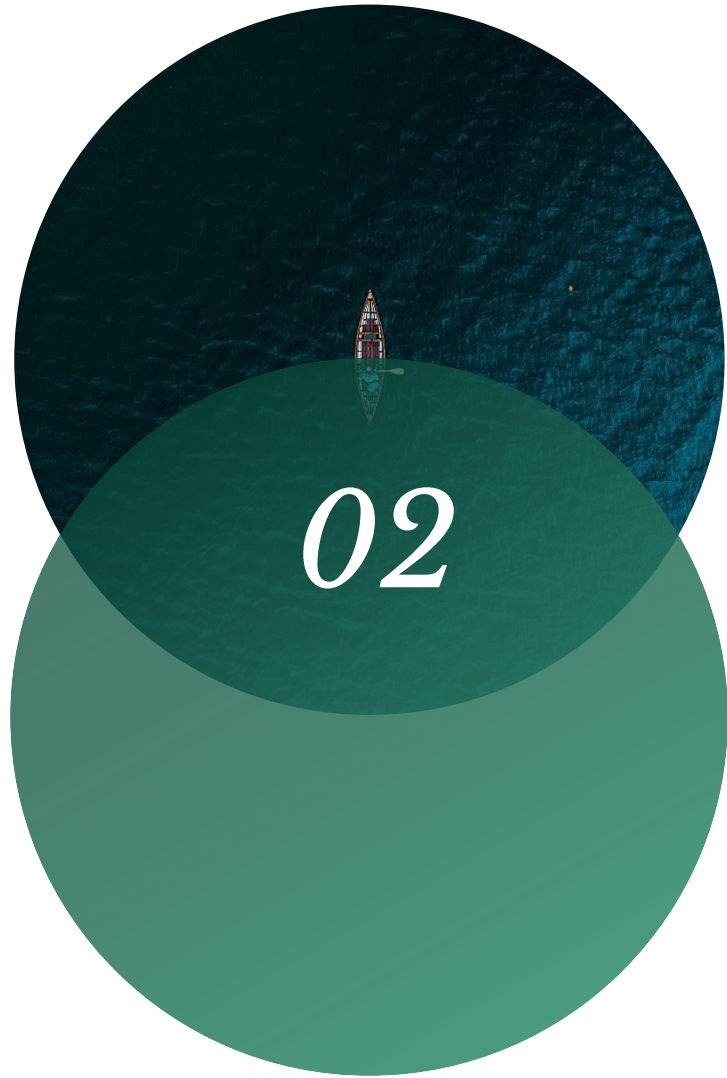
Ertrag eines hypothetischen Portfolios aus 60 % MSCI All Country World Index (Net Dividends Reinvested) und 40 % Bloomberg Aggregate Total Return Index bei monatlicher Anpassung 1. Januar 2002 bis 31. Dezember 2022, in US-Dollar

Eine Rückkehr zum alten Regime?



Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Darstellung und Aussage berücksichtigen keine Kaufkraftinbußen durch Inflation.

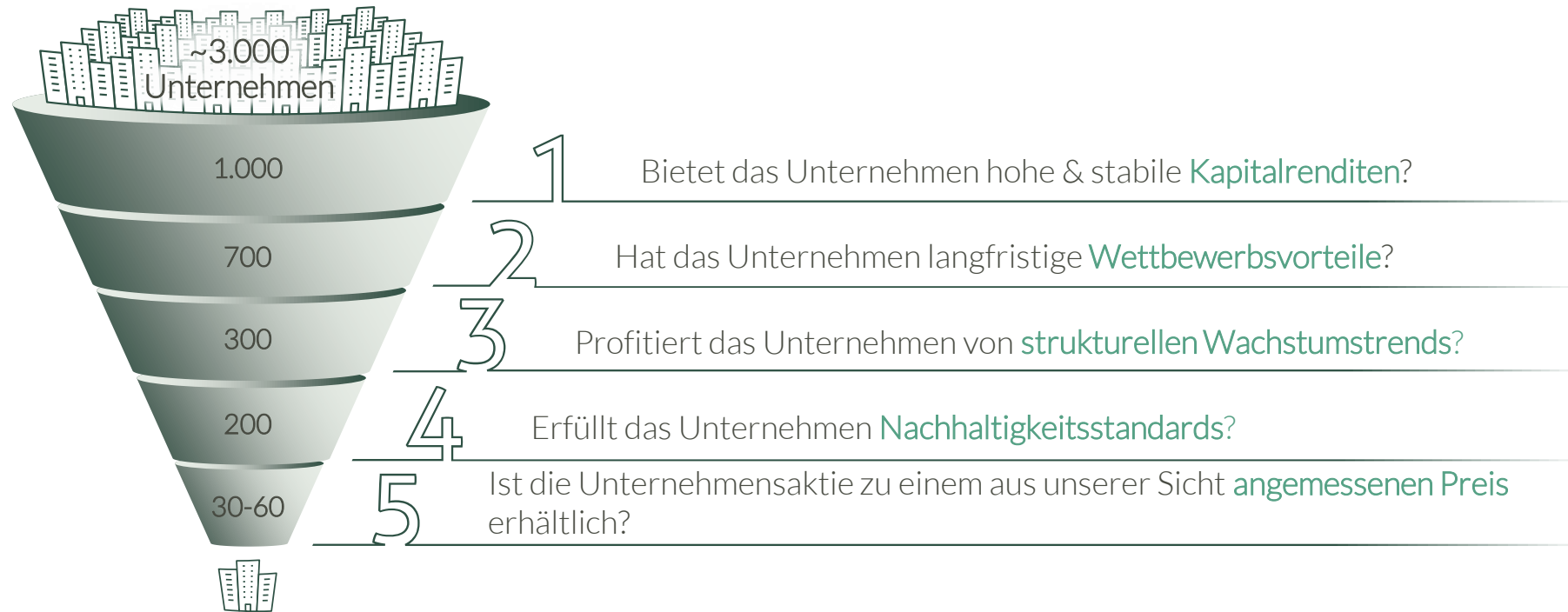
Auf Basis der Wochenenerträge internationaler Aktien vom 1. Januar 2001 bis zum 31. Dezember 2022, in US-Dollar. MSCI All Country World Index für internationale Aktien und JPM Global Broad All für internationale Anleihen. Der Langfristdurchschnitt ist die durchschnittliche Korrelation im angegebenen Zeitraum.



UNSERE ANLAGESPHILOSOPHIE

Aktienselektion

STARKER FOKUS AUF HOHE QUALITÄT



Anlageuniversum:
MSCI ACWI

Hochqualitative Unternehmen, erhältlich
zu einem aus unserer Sicht **angemessenen Preis**



Aktienselektion

STRUKTURELLE WACHSTUMSTRENDS

DIGITALISIERUNG/AUTOMATISIERUNG DER WIRTSCHAFT/KI

Daten Cloud Big data

Microsoft Infosys Schneider Electric

NEUE KONSUMTRENDS

Käufer Plattform Verkäufer

VISA BOOKING HOLDINGS experian.

ALTERNDE BEVÖLKERUNG

Bevölkerung 60 Jahre und älter, global (in Mrd.)

2019	2050	2100
1	2.1	3.1

ThermoFisher Scientific novo nordisk Roche

STEIGENDES EINKOMMEN IN SCHWELLENLÄNDERN

Prozentuale Änderung nach Region (2009-2030)

Anstieg der globalen Mittelschicht von 1,8 Mrd. 2009 auf 4,9 Mrd. 2030

LVMH AIA HDFC BANK

Diese Werte sind seit mindestens 26.01.2022 in von der ODDO BHF Trust GmbH verwalteten Portfolien enthalten. Die dargestellten Unternehmensbeispiele stellen keine Anlageempfehlung dar, sondern dienen lediglich der Illustration. Die Logos sind Eigentum der jeweiligen Unternehmen.



Aktienselektion

STARKER FOKUS AUF HOHE QUALITÄT

SYNOPSYS®

<p>1 Bietet das Unternehmen hohe & stabile Kapitalrenditen?</p>			<ul style="list-style-type: none"> ▪ Kapitalrenditen oberhalb der Kapitalkosten ▪ Von 2016 bis 2023 konnte Synopsys die Gewinne und freien-Cash-Flows pro Aktie um 20% p.a. steigern ▪ Aus Nettosicht ist das Unternehmen nicht verschuldet.
<p>2 Hat das Unternehmen langfristige Wettbewerbsvorteile?</p>			<ul style="list-style-type: none"> ▪ Synopsys ist in einem Oligopolmarkt mit nur zwei anderen Firmen aktiv. ▪ Die Kunden sind auf die Chipdesign-Software angewiesen und es gibt hohe Wechselkosten. ▪ Synopsys besitzt patentgeschütztes intellektuelles Eigentum, welches an die Kunden lizenziert wird
<p>3 Profitiert das Unternehmen von strukturellen Wachstumstrends?</p>			<ul style="list-style-type: none"> ▪ Die Anzahl an benötigten Chips wächst strukturell, dazu kommt noch der Trend von immer mehr eigenentwickelten Chips, welche auf die eigenen Bedürfnisse der Unternehmen besser zugeschnitten sind.
<p>4 Erfüllt das Unternehmen Nachhaltigkeitsstandards?</p>			<ul style="list-style-type: none"> ▪ Das MSCI ESG Rating beträgt AA. Zudem erfüllt das Unternehmen auch unsere erweiterten Nachhaltigkeitskriterien.
<p>5 Ist die Unternehmensaktie zu einem aus unserer Sicht angemessenen Preis erhältlich?</p>			<ul style="list-style-type: none"> ▪ Die aktuelle Bewertung: FCF-Rendite von 2% und KGV von 40



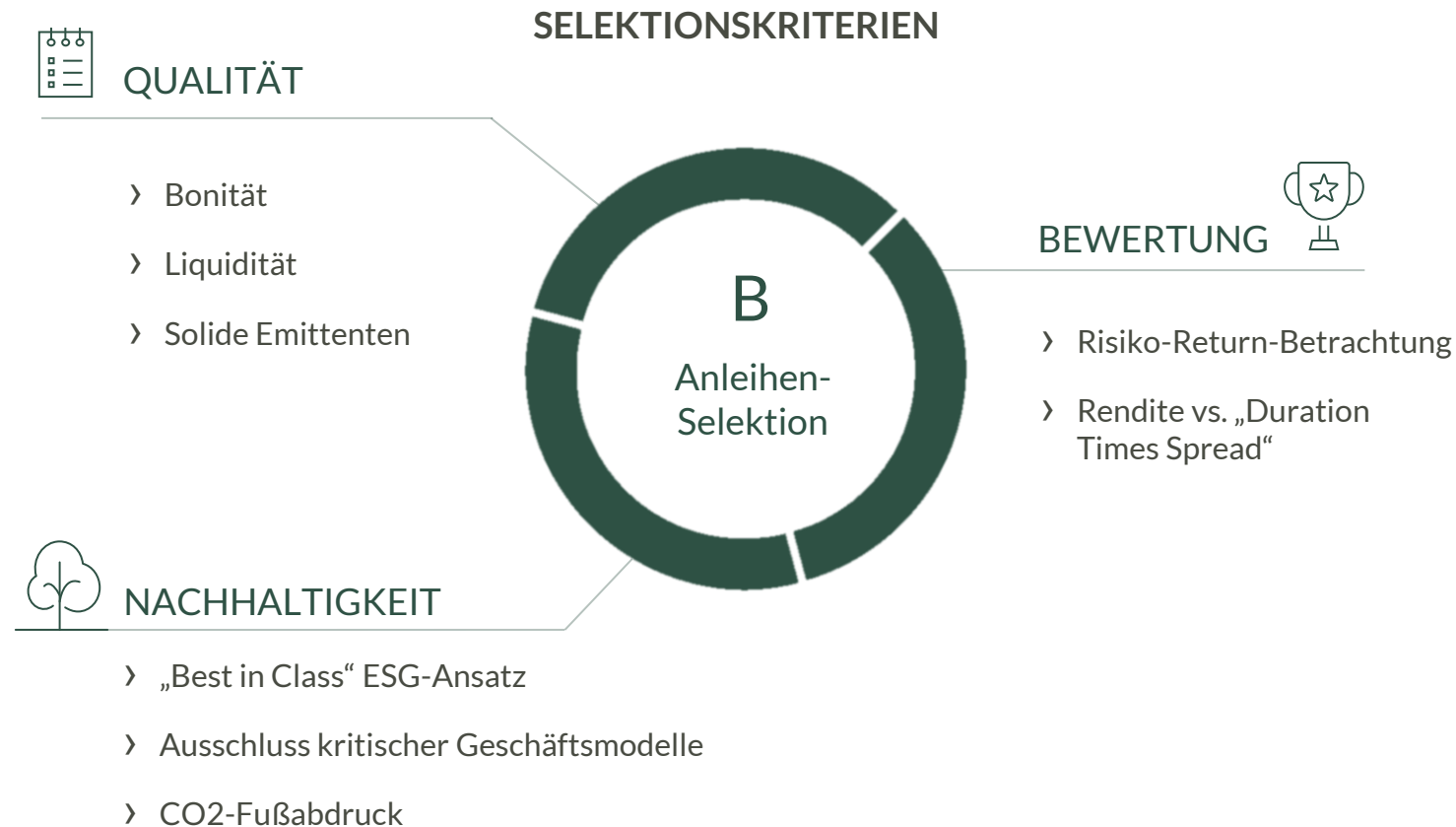
Rentenselektion | Top-Down - Strategische Steuerung

DURATIONS- UND KREDITRISIKO, WÄHRUNGSBEIMISCHUNG



Rentenselektion | Bottom-Up - Selektion der Anleihen

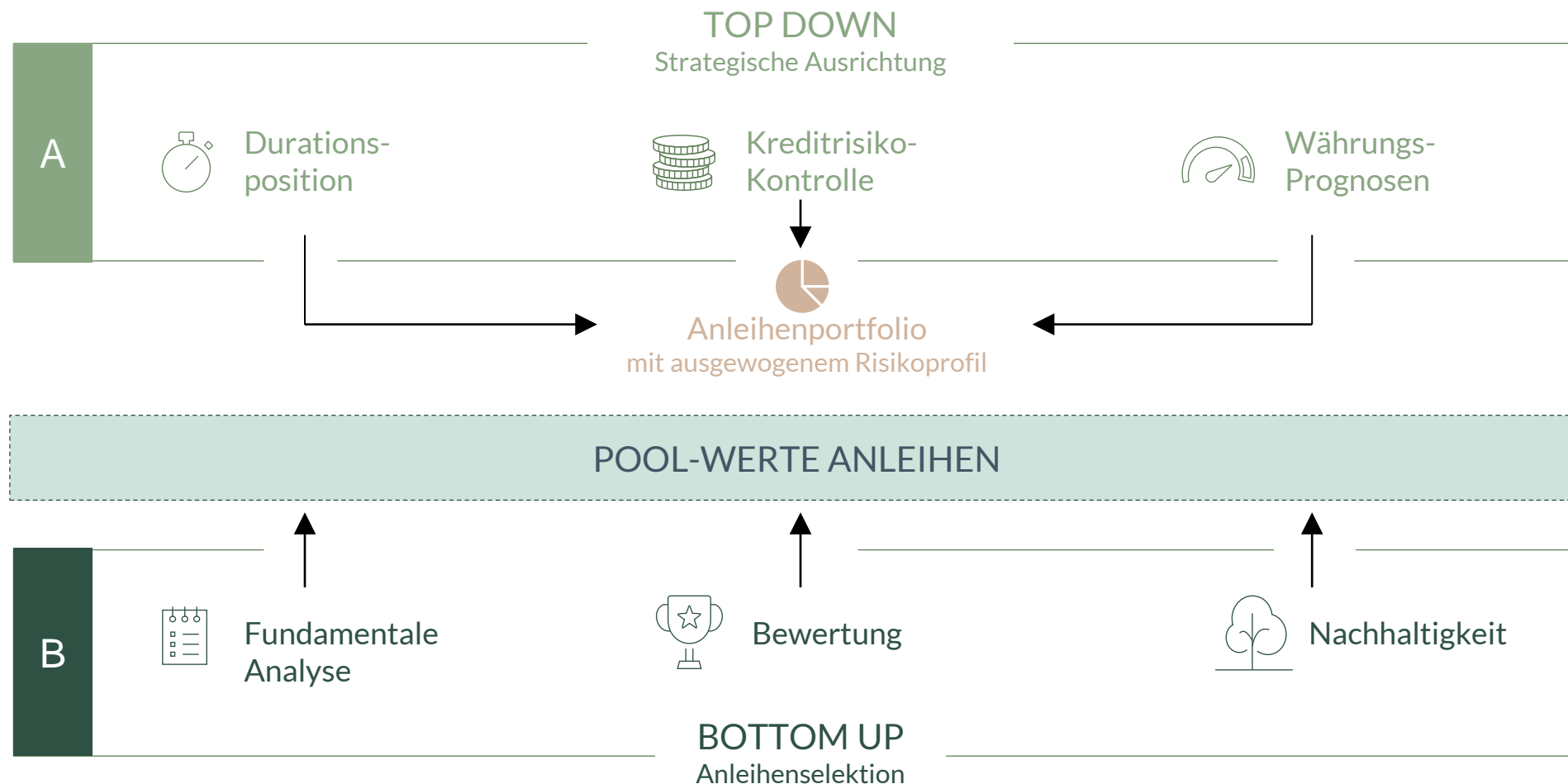
BEWERTUNG, QUALITÄT UND NACHHALTIGKEIT





Rentenselektion

KOMBINATION AUS TOP-DOWN UND BOTTOM-UP ELEMENTEN



Bei der Rentenselektion finden die selben Nachhaltigkeitskriterien wie bei der Aktienselektion Anwendung. Quelle: ODDO BHF AM GmbH



Rentenselektion | Bottom-Up - Selektion der Anleihen

BEISPIEL: BOOKING HOLDINGS INC



Booking.com

- Führendes online Reiseunternehmen aus den USA mit einem breiten Portfolio von spezialisierten Marken



Booking.com führendes Online Portal für Übernachtungen über 2.4 Millionen Objekten in über 220 Ländern



Priceline Discount Reisen (primär in Nordamerika)



Agoda auf asiatisch-pazifischen Raum spezialisiertes Online Portal für Übernachtungen



KAYAK Online Vergleichsplattform für Reisepakete



OpenTable Führendes Online Portal für Reservierungen von Restaurants



Umsatz- und Kostenstruktur

2022: \$18.2Mrd. Umsatz mit 21.4% Nettomarge



Geschäftsprofil und Wachstum

Starker Fokus auf B2B, Netzwerkeffekte
Wachsender Anteil von Online Buchungen



Cash Flow

2022: \$6.2 Mrd.



Solide Bilanz

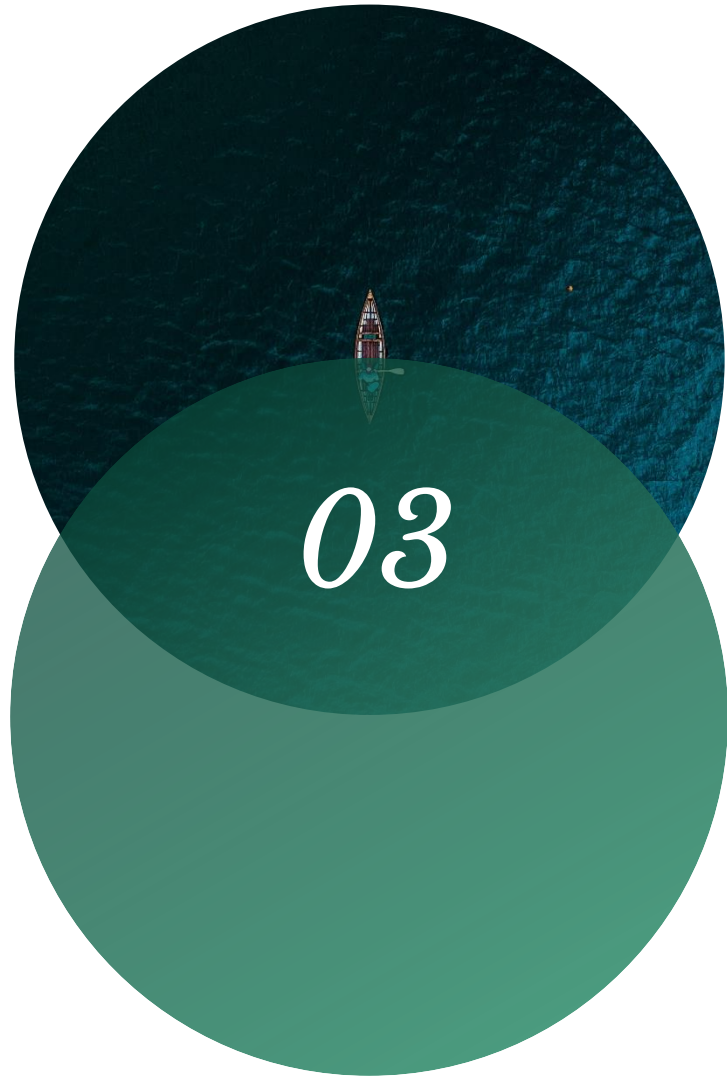
Negative Nettoverschuldung von \$2 Mrd.
A- Kreditrating



~1.5% Emittentengewicht im Polaris Moderate über unterschiedliche Laufzeiten

Beispiel: Booking Anleihe, 4% Kupon mit Fälligkeit in 11/15/2026

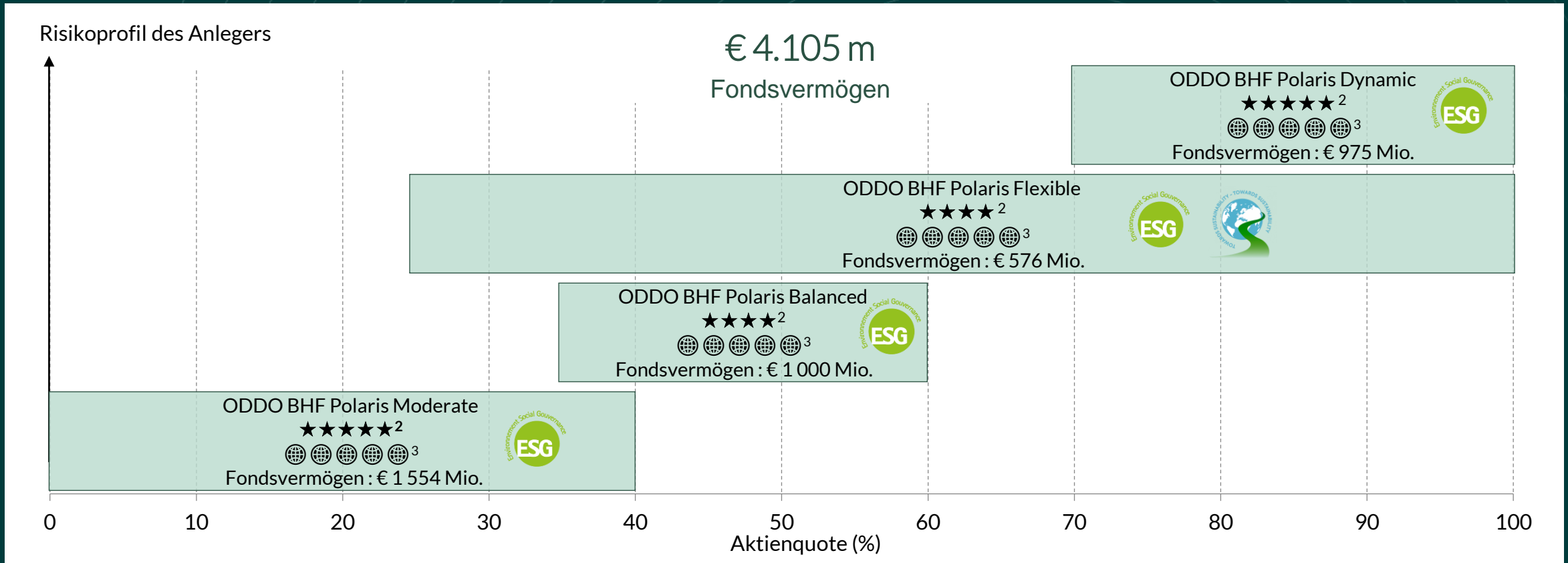
Aktuelle Endfälligkeitsrendite: 3.8% bei einer Duration von 3 Jahren¹



UNSERE LÖSUNGEN



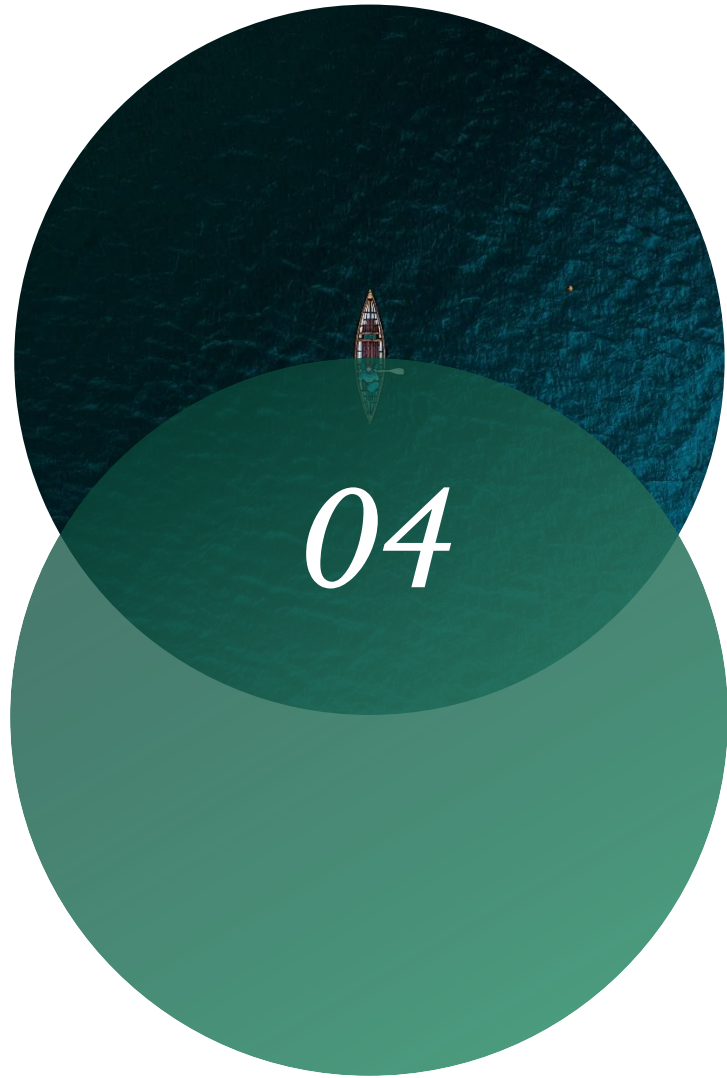
4 globale & diversifizierte Fonds mit mehr als 17 J. Erfolgsbilanz¹ UM DIE BEDÜRFNISSE JEDES KUNDEN ZU ERFÜLLEN



Daten per 30.06.2023 | Quelle: ODDO BHF AM GmbH, ODDO BHF TRUST GmbH | Quelle: ODDO BHF AM GmbH, ODDO BHF TRUST GmbH | Morningstar-Kategorie: ODDO BHF Polaris Moderate (EUR Cautious Allocation) – CI-EUR, ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (EUR Moderate Allocation - Global), ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (EUR Aggressive Allocation), ODDO BHF Polaris Flexible (EUR Flexible Allocation Global) | ¹ Auflegedatum des ODDO BHF Polaris Moderate im Jahr 2005 | ² Daten von MorningstarTM per 30.06.2023, © Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. ³ Nachhaltigkeitsrating vom 30.04.2023. Sustainability liefert Analysen auf Unternehmensebene, die in die Berechnung des Morningstar Sustainability Score einfließen



*Vielen Dank für
Ihre Aufmerksamkeit*



WESENTLICHE RISIKOHINWEISE UND GLOSSAR



Wesentliche Risikohinweise

Die nachfolgenden Hinweise beschreiben Risiken, die grundsätzlich bei Anlagen in Wertpapieren und weiteren Kapitalanlagen eintreten können. Die Auflistung der Risikohinweise ist nicht abschließend und soll lediglich die wesentlichen mit einer möglichen Anlage verbundenen Risiken darstellen. Zudem lässt die gewählte Reihenfolge keinen Rückschluss über die Wichtigkeit der einzelnen Risiken zu, wobei die Risiken sowohl einzeln als auch gemeinsam auftreten und sich gegenseitig beeinflussen können.

Allgemeine Risikohinweise

Kursänderungsrisiko/ Volatilität

Kurse von Wertpapieren weisen unvorhersehbare Schwankungen auf. Kurz-, mittel- und langfristige Aufwärts- und Abwärtsbewegungen lösen einander ab, ohne dass ein fester Zusammenhang für die Dauer der einzelnen Phasen herleitbar ist. Das Maß dieser Schwankungen wird als Volatilität bezeichnet. Je höher die Volatilität eines Wertpapiers ist, desto stärker schlägt der Kurs nach oben und unten aus. Die Vermögenanlage mit einer hohen Volatilität ist demnach riskanter, da sie ein höheres Verlustpotential mit sich bringt. Entsprechend unterliegen Investmentfonds dem Risiko schwankender Anteilspreise, da sich Kursrückgänge bei den im Fonds enthaltenen Wertpapieren im Anteilspreis widerspiegeln.

Konjunkturrisiko

Das Konjunkturrisiko beschreibt die Gefahr von Kursverlusten, die dadurch entsteht, dass der Anleger bzw. der Vermögensverwalter die Konjunkturentwicklung nicht oder nicht zutreffend bei seiner Anlageentscheidung berücksichtigt und dadurch zum falschen Zeitpunkt eine Anlage tätigt oder Finanzinstrumente in einer ungünstigen Konjunkturphase hält.

Marktrisiko

Das allgemeine Marktrisiko beschreibt Risiken aus der Veränderung von Marktwerten, welche in keinem direkten Zusammenhang mit der wirtschaftlichen Situation des einzelnen Wertpapiers steht. Diese sind z.B. die Inflationsrate, der Leitzins und andere volkswirtschaftliche Faktoren.

Inflationsrisiko

Das Inflationsrisiko beschreibt die Gefahr, eines Vermögensschadens infolge einer Geldentwertung. Dem Risiko unterliegt sowohl der Realwert des vorhandenen Vermögens, als auch der reale Ertrag, der mit dem Vermögen erwirtschaftet werden soll.

Währungsrisiko

Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass sich der Wechselkurs, der für die jeweilige Anlage relevanten Währungen zum Nachteil des Anlegers ändert. Ein Wechselkursrisiko besteht für Anleger, wenn die Währung der Anlage nicht der Heimatwährung (EUR) entspricht.

Emittentenrisiko

Das Emittentenrisiko ist das Risiko, dass der Emittent – also der Schuldner des Wertpapiers – nicht in der Lage ist, seine Verpflichtungen aus dem Wertpapier zu erfüllen. Aus der Sicht des Anlegers stellt das Emittentenrisiko mithin das Risiko dar, dass der Anleger einen Teil- oder Totalverlust des eingesetzten Kapitals erleidet bzw. keine Ertragszahlung (z.B. in Form von Zinsen, Dividenden oder anderen Ausschüttungen aus dem Wertpapier) erhält, da der Schuldner des Wertpapiers sich in einer vorübergehenden oder dauerhaften Zahlungsunfähigkeit befindet.



Wesentliche Risikohinweise

Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko beschreibt die Gefahr, dass der Anleger bzw. der Vermögensverwalter die Vermögenswerte nicht zu marktgerechten Preisen verkaufen kann. Ein Markt wird als illiquide bezeichnet, sofern nur wenige und stark unterschiedliche Aufträge im Markt vorliegen. Dies ist der Fall, wenn ein (gemessen am marktüblichen Umsatzvolumen) durchschnittlich großer Verkaufsauftrag zu erheblichen Kursschwankungen führt und der Verkauf nur zu einem deutlich niedrigeren Kursniveau abgewickelt werden kann.

Steuerrisiko

Erträge aus Kapitalanlagen sind in der Regel einkommenssteuerpflichtig und können steuerlichen Risiken unterworfen sein. Aufgrund dessen sollte sich der Anleger vor der Investition über die steuerliche Behandlung der beabsichtigten Anlage informieren, um sich zu vergewissern, ob die Anlage dem individuellen Aspekt der persönlichen Erwartung gerecht wird.

Besondere Risiken bei Aktien

Unternehmerisches Risiko (Insolvenzrisiko)

Aktionäre sind Eigenkapitalgeber und damit Mitinhaber des jeweiligen Unternehmens. Das unternehmerische Risiko beschreibt die Gefahr, dass sich das jeweilige Investment anders entwickelt als ursprünglich erwartet. Auch kann im Extremfall das jeweils eingesetzte Kapital verloren gehen, was bei Insolvenz des Unternehmens bis hin zum Totalverlust führen kann.

Besondere Risiken bei Renten

Bonitätsrisiko

Anleger in Renten sind der Gefahr der Zahlungsunfähigkeit oder Illiquidität des Schuldners ausgesetzt, d.h. einer möglichen, vorübergehenden oder endgültigen Unfähigkeit zur termingerechten Erfüllung seiner Zins- und/ oder Rückzahlungsverpflichtungen. Auch hier ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich.

Zinsrisiko

Das Zinsrisiko ergibt sich aus der Ungewissheit über die zukünftigen Veränderungen des Marktzinsniveaus. Käufer von festverzinslichen Wertpapieren sind dem Zinsrisiko in Form eines Kursverlusts ausgesetzt, wenn das Marktzinsniveau steigt. Dieses Risiko ist umso stärker, je deutlicher der Marktzinssatz ansteigt, je länger die Restlaufzeit der jeweiligen Anleihe und je niedriger die Nominalverzinsung ist.



Wesentliche Risikohinweise

Investment Grade

Wertpapiere mit guter bis sehr guter Bonität werden dem Investment Grade zugeordnet. Sie verfügen über Ratings im Bereich von mind. „BBB-“ S&P/ Fitch bzw. „Baa3“ Moody's und werden grundsätzlich als sichere und stabile Investments angesehen. Mit Hilfe des Ratings wird die Wahrscheinlichkeit bewertet, dass ein Schuldner die mit den von ihm emittierten Wertpapieren verbundenen Zins- und Rückzahlungen rechtzeitig und in vollem Umfang erfüllen wird. Üblicherweise zählen Staatsanleihen großer Industriestaaten und Anleihen wirtschaftlich gesunder Unternehmen zu Investment-Grade-Anleihen.

Non-Investment-Grade (High-Yield oder Junk Bonds)

Festverzinsliche Wertpapiere schlechterer Kreditqualität und entsprechend geringer Rückzahlungswahrscheinlichkeit, auch High-Yield oder Junk Bonds genannt, werden dem Non-Investment Grade zugeordnet. Sie haben Ratings im Bereich BB+ bis D bei S&P (oder Ba1 bis C bei Moody's bzw. „non rated“). Emittenten solcher Anleihen haben typischerweise Liquiditäts- und Zahlungsprobleme und die Gefahr eines Totalverlusts in Zeiten des wirtschaftlichen Niedergangs des Emittenten besteht in besonderem Maße.

Besondere Risiken bei Alternativen Investments

Als Alternative Investments gelten insbesondere: Immobilien, Rohstoffe, Private Equity und Hedgefonds. Alternative Investments können besonders spekulativ und illiquide sein, einen geringen gesetzlichen Regulierungsrahmen haben und eine mangelnde Transparenz aufweisen. Sie werden gegebenenfalls nur unter Einhaltung von bestimmten Fristen und in einem gewissen Zeitraum nach der Zeichnung nur mit Abschlägen vom Emittenten wieder zurückgenommen. Bei bestimmten Handelsstrategien kann die Fehleinschätzung der Marktentwicklung unter Umständen zu hohen Verlusten bis hin zu einem Totalverlust führen.



Wesentliche Risikohinweise

Besondere Risiken bei Fonds

Fondsmanagement

Bei dem Erwerb von Investmentanteilen treffen Anleger eine Anlageentscheidung durch die Auswahl eines bestimmten Investmentfonds. Die Einflussnahme des Anlegers beschränkt sich auf die vom Fonds einzuhaltenden Anlagegrundsätze. Eine Einflussnahme auf die Zusammensetzung des Fondsvermögens ist darüber hinaus nicht möglich. Die konkreten Anlageentscheidungen werden vom Management der Kapitalverwaltungsgesellschaft getroffen.

Fondskosten

Die Anlage in Investmentfonds ist mit Kosten verbunden, welche die Wertentwicklung beeinträchtigen und das Fondsvermögen schmälern. Möglicherweise würden die Gesamtkosten in der Höhe nicht anfallen, wenn der Anleger die zugrundeliegenden Wertpapiere direkt erwirbt. Daher sollten Anleger immer die Gesamtkosten welche sich aus den Ausgabeaufschlägen, Verwaltungs- und sonstigen Kosten, erfolgsabhängigen Kosten sowie Transaktionskosten zusammensetzen, berücksichtigen.

Besondere Risiken bei der Vermögensverwaltung

Im Rahmen der Vermögensverwaltung kann keine bestimmte Wertentwicklung eines verwalteten Portfolios garantiert werden. Neben Schwankungen des Marktes ist die Wertentwicklung eines Portfolios auch von den Leistungen des Vermögensverwalters abhängig. Falls die Leistungen des Vermögensverwalters unzureichend sind und/ oder die ausgewählten Finanzinstrumente eine schlechte Wertentwicklung aufweisen, wird der Wert eines mit diesen Finanzinstrumente zusammengesetzten Portfolios nachteilig beeinflusst. Der Wert des Portfolios kann daher sowohl fallen als auch steigen. Die im Rahmen der Vermögensverwaltung investierten Gelder unterliegen daher keiner Garantie und sind dem Risiko eines Wertverlustes bis hin zum Totalverlust ausgesetzt.

Glossar

ABS	Asset-backed security; forderungsbesicherte, von einer Zweckgesellschaft begebene Anleihe
Blockchain	Dezentrale Datenbank, die auf einer Vielzahl von Rechnern gespiegelt vorliegt. Einträge werden in Blöcken zusammengefasst und gespeichert.
Bonität	Maßstab für Zahlungsfähigkeit und -willigkeit eines Schuldners
Buchwert	Wert aller Vermögenswerte eines Unternehmens abzüglich der Verbindlichkeiten
Budgetsaldo	Haushaltssaldo; Differenz der Ausgaben und Einnahmen eines öffentlichen Haushalts mit Ausnahme der Nettokreditaufnahme
Bundesanleihen	deutsche Staatsanleihen
Cash Flow (operativ/frei)	Überschuss der Einzahlungen über die Auszahlungen eines Unternehmens ohne (operativer CF, OCF) bzw. einschließlich Investitionsausgaben (freier CF, FCF)
Corporate Bond	Unternehmensanleihe
Covered Bond	Gedekte Schuldverschreibung; Deckungsmasse verbleibt in der Bilanz des Emittenten (z.B. Pfandbrief)
Disruptive Technologie	Technologie mit dem Potenzial, bedeutende Teile der Wirtschaftsstruktur zu verändern.
Dividendenrendite	Dividende je Aktie zu aktuellem Aktienkurs
Duration	Zeitspanne an, die eine Anleihe braucht, um eine durch eine Marktzensänderung verursachte Kursschwankung wieder auszugleichen; Maß für das Zinsänderungsrisiko
EBIT	Unternehmensgewinn vor Berücksichtigung von Zinsen und Steuern; auch: Betriebsergebnis oder operatives Ergebnis
Eigenkapitalrendite	Kennzahl, die die Rentabilität des Eigenkapitals misst und angibt, wie effizient ein Unternehmen sein Eigenkapital gemessen am Gewinn einsetzt. Die Eigenkapitalrendite berechnet sich aus dem Verhältnis des Gewinns zum Eigenkapital.
EWU	Europäische Währungsunion
EZB	Europäische Zentralbank



Glossar

FCF-Rendite	Bewertungskennzahl (Berechnung: Free-Cash-Flow / aktuelle Marktkapitalisierung); Maß für die ausschüttungsfähigen Mittel pro Aktie im Verhältnis zum Kurs
Fed	Federal Reserve System / US-amerikanische Zentralbank
Forward earnings	Gewinnschätzungen
Gewinnrendite	Kehrwert des KGV, Gewinn je Aktie zu aktuellem Aktienkurs
High Yield	Anleihen, die ein Bonitätsrating im spekulativen Bereich haben
HVPI	Harmonisierter Verbraucherpreisindex, nach EU-Standard (Eurostat)
ICE BofA	Indexanbieter: Intercontinental Exchange Inc. Bank of America
Indexiert	Um die Vergleichbarkeit von Zeitreihen zu erreichen werden diese auf einen einheitlichen Anfangswert normiert/umbasiert
Inflationserwartungen (5j.5j.)	erwartete durchschnittliche Inflationsrate in 5 Jahren für den anschließenden 5 Jahres-Zeitraum
Investmentgrade Anleihen	Anleihen mit guter bis sehr guter Bonität
KGV	Kurs-Gewinn-Verhältnis: aktueller Aktienkurs zu Gewinn je Aktie
KBV	Kurs-Buch-Verhältnis: aktueller Aktienkurs zu Buchwert
Kreditrisiko	Adressenausfallrisiko
Marktkapitalisierung	Aktienkurs multipliziert mit Zahl ausstehender Aktien
Performance	Kursentwicklung einer Aktie während eines bestimmten Zeitraums. Sie ist der Quotient aus dem jetzigen Kurs und dem Kurs zu Beginn der Messung
Rendite	Verhältnis des jährlichen Ertrags bezogen auf den Kapitaleinsatz unter Berücksichtigung der (Rest-) Laufzeit des Wertpapiers
Shiller-KGV	Aktueller Aktienkurs im Verhältnis zu den durchschnittlichen inflationsbereinigten Unternehmensgewinnen der letzten zehn Jahre
Tapering	Rückführung der unkonventionellen geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen (Quantitative Easing), v.a. die Reduzierung der Anleihekäufe.
Total Return	Gesamtrendite eines Anlageinstruments unter Berücksichtigung von Kursentwicklung und Ausschüttungen (insb. Dividende, Coupon)



Sollte ODDO BHF Asset Management GmbH Rabatte auf Verwaltungsvergütungen von Zielfonds oder anderen Vermögenswerten als Rückvergütung erhalten, so trägt sie dafür Sorge, dass diese dem Investor bzw. dem Fonds zugeführt werden. Erbringt ODDO BHF Asset Management GmbH Leistungen für ein Investmentprodukt einer dritten Gesellschaft, so erhält ODDO BHF Asset Management GmbH hierfür eine Vergütung von dieser Gesellschaft. Typische Leistungen sind das Investment Management für oder der Vertrieb von Fonds anderer Investmentgesellschaften. Üblicherweise berechnet sich die Vergütung als prozentualer Anteil an der Verwaltungsvergütung (bis zu 100%) des betreffenden Fonds bezogen auf das durch ODDO BHF Asset Management GmbH verwaltete oder vertriebene Fondsvolumen. Hieraus kann das Risiko einer nicht interessengerechten Beratung resultieren. Die Höhe der Verwaltungsvergütung kann dem Verkaufsprospekt des jeweiligen Fonds entnommen werden. Auf Anfrage werden wir Ihnen weitere Einzelheiten hierzu mitteilen. Diese Mitteilung richtet sich nur an Personen mit Sitz in Staaten, in denen die betreffenden Fonds zum Vertrieb zugelassen sind oder in denen eine solche Zulassung nicht erforderlich ist. Die Anteile dieses Fonds sind insbesondere nicht gemäß dem US-Wertpapiergesetz (Securities Act) von 1933 in seiner aktuellen Fassung zugelassen und dürfen daher weder innerhalb der USA noch US-Bürgern oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder verkauft werden. Diese Publikation dient als Marketinginstrument. Die gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen sind nicht eingehalten. Ein Verbot des Handelns der besprochenen Finanzprodukte vor der Veröffentlichung dieser Darstellung besteht nicht.

Copyright © Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die in Bezug auf Morningstar enthaltenen Informationen, Daten und ausgedrückten Meinungen ("Informationen"): (1) sind das Eigentum von Morningstar und/oder seiner Inhaltelieferanten und stellen keine Anlageberatung oder die Empfehlung, bestimmte Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen, dar, (2) dürfen ohne eine ausdrückliche Lizenz weder kopiert noch verteilt werden und (3) werden ihre Genauigkeit, Vollständigkeit und Aktualität nicht zugesichert. Morningstar behält sich vor, für den Zugang zu diesen Ratings und/oder Rating-Berichten Gebühren zu erheben. Weder Morningstar noch seine Inhaltelieferanten sind für Schäden oder Verluste verantwortlich, die aus der Verwendung von Ratings, Rating-Berichten oder hierin enthaltenen Informationen herrühren. STOXX Limited ("STOXX") ist die Quelle der in diesem Dokument genannten STOXX-Indizes und der darin enthaltenen Daten. STOXX war bei der Herstellung und Aufbereitung von in diesem Bericht enthaltenen Informationen in keiner Weise beteiligt und schließt für solche Informationen jede Gewähr und jede Haftung aus, einschließlich für ihre Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Tauglichkeit zu beliebigen Zwecken. Jede Verbreitung oder Weitergabe solcher Informationen, die STOXX betreffen, ist untersagt.

Auch wenn ODDO BHF Asset Management und deren Informationsdienstleister, einschließlich, aber nicht beschränkt auf MSCI ESG Research LLC und deren Tochtergesellschaften (nachfolgend „ESG Parteien“) Informationen (nachfolgend „Informationen“) von als vertrauenswürdig erachteten Quellen beziehen, übernimmt keine der ESG Parteien eine Garantie oder Gewährleistung hinsichtlich der Echtheit, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der hier verwendeten Daten oder eine stillschweigende oder ausdrückliche Gewährleistung für die Marktgängigkeit oder Eignung der Daten für einen bestimmten Zweck. Die Informationen dürfen ausschließlich für Ihre internen Zwecke verwendet werden und weder weitergegeben, auf sonstige Art wiedergegeben werden, noch als Basis oder Komponente von jedweden Finanzinstrumenten und -produkten sowie Indizes dienen. Weiterhin darf keine der Informationen zur Entscheidung über den Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers oder den Zeitpunkt von Erwerb oder Veräußerung eines Wertpapiers verwendet werden. Keine der ESG Parteien haftet für Fehler oder Unterlassungen in Verbindung mit den verwendeten Daten, oder für jedwede direkte, indirekte, Folge- oder sonstige Schäden (inklusive entgangener Gewinne) oder Vertragsstrafen, selbst wenn auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurde. ©2020 MCSI ESG Research LLC. Verwendet mit Genehmigung.

Die europäische Richtlinie 2014/65/EU (die so genannte „MiFID II-Richtlinie“) erweitert die Vorgaben für redliche, eindeutige und nicht irreführende Anlegerinformationen auf professionelle Kunden. Artikel 44 dieser Richtlinie gebietet, dass die Informationen ausreichend und in einer Art und Weise dargestellt werden, dass sie für einen durchschnittlichen Angehörigen der Gruppe, an die sie gerichtet sind bzw. zu der sie wahrscheinlich gelangen, verständlich sein dürften und wichtige Punkte, Aussagen oder Warnungen nicht verschleiert, abgeschwächt oder unverständlich gemacht sind. Die in diesem Dokument dargestellten Wertentwicklungen haben wir in einer Weise abgebildet, die wir für die Zielgruppe dieses Dokuments als angemessen erachten. Weitergehende Informationen zu in diesem Dokument dargestellten Wertentwicklungen stellen wir auf Anfrage gerne zur Verfügung.

ODDO BHF Asset Management GmbH (Deutschland)

Handelsregister: HRB 11971 Amtsgericht Düsseldorf – Zugelassen und beaufsichtigt von: Bundesanstalt für
Finanzdienstleistungs- und Finanzmarktaufsicht („BaFin“) – Ust-Id-Nr.: DE 153 144878
Herzogstraße 15 – 40217 Düsseldorf – Telefon: +49 211 23924 01
am.oddo-bhf.com



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT