

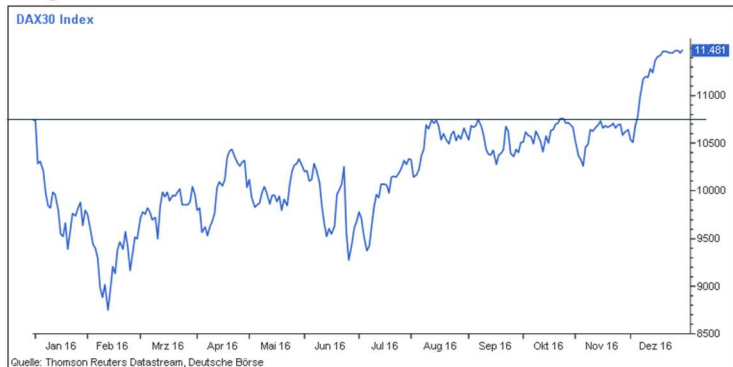
# FONDSMANAGERKOMMENTAR

## WAVE MANAGEMENT AG / November 2018



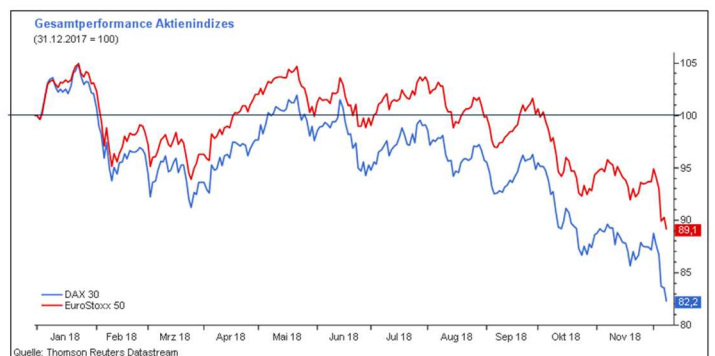
### Wiederholt sich 2016?

Wir schreiben das Jahr 2016: die Briten stimmen überraschend für den „Brexit“- den EU-Austritt, Donald Trump wird unerwartet 45. Präsident der USA, in Italien tritt der pro-europäische Regierungschef Renzi nach einer verlorenen Abstimmung über seine Reformpläne zurück. Die politischen Extremereignisse, sorgen für hohe Volatilität und dramatische Zwischenverluste an den Kapitalmärkten. Doch am Ende wird alles gut: buchstäblich auf den letzten Metern schaffen die Aktienmärkte mit einer Dezember-Rallye die Wende und drehen schlussendlich ins Plus. Mit knapp +7% verzeichnet der DAX kein Rekordjahr aber dennoch ein ordentliches Ergebnis. Dass die europäischen Aktienmärkte noch Mitte Februar knapp 20% im Minus notierten – vergessen.



Stand: 30.11.2018

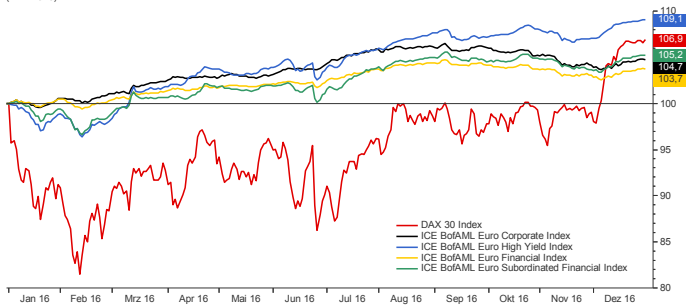
Man könnte meinen, dass inzwischen alles anders sei. Doch weit gefehlt, die Geschichte wiederholt sich. Dieses Jahr halten politische Verwerfungen die Märkte erneut in Atem. Und wieder sind es die alten Bekannten Trump, „Brexit“ und Italien, die maßgeblichen Einfluss auf das Nervenkostüm der Anleger haben: mit immer neuen Strafzöllen provoziert Trump seine Handelspartner, Großbritannien steuert auf einen ungeordneten „Brexit“ zu und Italien sucht mit bewussten Überziehungen des Haushaltsbudgets den Konflikt mit der EU. Klar, dass Risikoassets wie Aktien in diesem Umfeld unter Druck geraten.



Stand: 30.11.2018

Was aber 2018 selbst für konservative Anleger erschwerend hinzu kommt ist die Tatsache, dass Diversifikationseffekte verpuffen. In 2016 bspw. entwickelte sich die Rentenkomponente eines Portfolios konsistent positiv und pufferte die Aktienverluste somit ab.

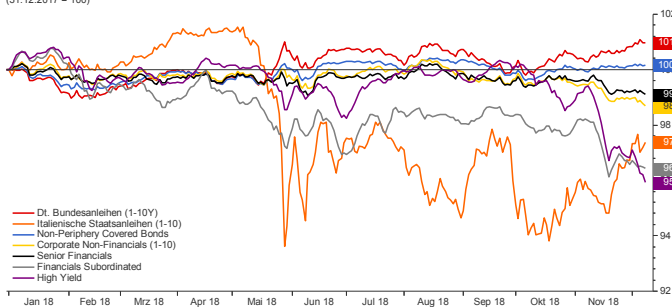
DAX 30 vs. Euro Corporates und Financials  
(YTD 2016)



Stand: 30.11.2018

Dieser Kompensationseffekt fällt in diesem Jahr aus. Im Gegenteil, die aufgrund vermeintlich hoher Renditen beliebtesten und gesuchtesten Rentenanlageklassen (Unternehmensanleihen, Hochzinsanleihen, Nachträge) der vergangenen Jahre verzeichnen ebenfalls Verluste.

Gesamtleistung verschiedener Euro Rentenindizes  
(31.12.2017 = 100)



Stand: 30.11.2018

Denn ein maßgeblicher Werttreiber hat sich inzwischen verändert: die Liquiditätsbereitstellung durch die Notenbanken. 2016 befand sich speziell die EZB noch voll in der monetären Expansion. Von der kontinuierlichen Ausweitung ihres Ankaufprogramms profitierten die Anleihekurse und hier insbesondere die mit Kreditrisiken behafteten Segmente, denn 2016 wurden Unternehmensanleihen in das Ankaufprogramm aufgenommen.

Doch dieses Ankaufprogramm soll Ende 2018 eingestellt werden, ab 2019 wird vermehrt sogar mit einer Anhebung des Leitzinses gerechnet. Vorbild ist hier die US-Notenbank Fed, die bereits seit Dezember 2015 kontinuierlich die Zinsen erhöht und die Bilanz abbaut. Mit dem Wegfall dieser Nachfrager kommen nun die Anleihekurse unter Druck.

Doch wie geht es weiter? Ist ein versöhnliches Jahresende auch 2018 möglich? Fakt ist: die Kapitalmärkte sind inzwischen, technisch gesehen, überverkauft, die Stimmung hat sich deutlich eingetrübt, viele Risiken sind bereits eingepreist. Aus diesem Grund sind Zwischenerholungen jederzeit denkbar. Da die Märkte nun allerdings mit dem neuartigen Zustand einer Liquiditätsverknappung bei gleichzeitiger konjunktureller Abkühlung konfrontiert sind, halten wir das Ausrufen der Wende für verfrüht.

### Veränderung innerhalb unserer Fonds:

Im **WAVE Total Return Fonds R** (flexibler, defensiver europäischer Mischfonds mit absolutem, positivem Ertragsziel) reduzierten wir aufgrund des allgemeinen Marktumfelds kurzfristige Bonitätsrisiken durch Verkäufe von Bankanleihen. Der Fonds wurde mit Aktienquoten von 0% - 30% durch den November gesteuert. Die durchschnittliche Restlaufzeit der Anleihekomponente hielten wir weiterhin deutlich verkürzt bei Werten zwischen 0,5 und 1,2 Jahren.

Der Fondspreis ermäßigte sich im November um 1,30%.

Im **WAVE Total Return Fonds Dynamic R** (flexibler, ausgewogener europäischer Mischfonds mit absolutem, positivem Ertragsziel) reduzierten wir aufgrund des allgemeinen Marktumfelds kurzfristige Bonitätsrisiken durch Verkäufe von Bankanleihen. Der Fonds wurde mit Aktienquoten von 0 - 60% durch den November gesteuert. Die durchschnittliche Restlaufzeit der Anleihekomponente hielten wir weiterhin deutlich verkürzt bei Werten zwischen 0,5 und 1,2 Jahren.

Der Fondspreis ermäßigte sich im November um 1,98%.

Im **HannoverscheBasisInvest** (Investmentgrade-Rentenfonds, Anlageschwerpunkt EUR) reduzierten wir aufgrund des allgemeinen Marktumfelds kurzfristige Bonitätsrisiken durch Verkäufe von Bankanleihen. Die Duration hielten wir – verglichen zur Benchmark – leicht verkürzt.

Der Fondspreis stieg im November um 0,33%.

Im Rentenportfolio des **HannoverscheMediumInvest** (Mischfonds ausgewogen; Aktien, Anlageschwerpunkt Euro-Länder / Investmentgrade-Renten, Anlageschwerpunkt EUR) reduzierten wir aufgrund des allgemeinen Marktumfelds kurzfristige Bonitätsrisiken durch Verkäufe von Bankanleihen. Das Aktienportfolio bestand unverändert aus liquiden Standardtiteln aus DAX und EuroStoxx. Die Netto-Aktienquote variierten wir zwischen 50 und 80%. Die Duration hielten wir – verglichen zur Benchmark – leicht verkürzt.

Der Fondspreis ermäßigte sich im November um 0,64%.

Der **HannoverscheMaxInvest** (Aktienfonds, Anlageschwerpunkt Euro-Länder) wies im Berichtszeitraum eine Titelauswahl von Aktien aus DAX und EuroStoxx auf. Die Netto-Aktienquote variierten wir im November zwischen 100 und 110%.

Der Fondspreis ermäßigte sich im November um 0,78%.

### Von der WAVE Management AG gemanagte Publikumsfonds (Retail-Tranchen):

Fondsname	Anlageschwerpunkt/ Fondskategorie	ISIN	Laufende Kosten in %	Morningstar- Ranking	Ifd. Jahr per 30.11.2018	Wertentwicklung p.a. in %				
						2017	2016	2015	2014	2013
HannoverscheBasisInvest	Rentenfonds Euro	DE0005317317	0,66	***	-3,1%	1,1%	1,9%	-0,4%	6,8%	1,3%
HannoverscheMediumInvest	Mischfonds Euro ausgewogen	DE0005317325	0,87	****	-6,1%	5,4%	3,2%	2,3%	4,7%	9,6%
HannoverscheMaxInvest	Aktienfonds Euroland	DE0005317333	1,10	***	-7,8%	9,1%	3,5%	5,9%	3,7%	19,0%
WAVE Total Return Fonds	Mischfonds Euro defensiv	DE000A0MU8A8	0,98	**	-4,8%	1,8%	-5,1%	0,4%	3,8%	1,6%
WAVE Total Return Fonds Dynamic	Mischfonds Euro flexibel	DE000A0MU8C4	1,16	**	-6,2%	3,0%	-7,1%	2,18%	5,0%	2,0%

Quelle: Morningstar / Eigene Berechnungen; Wertentwicklungsberechnung nach BVI-Methode: Bei der Berechnung wurden sämtliche Kosten und Gebühren mit Ausnahme des Ausgabeaufschlags abgezogen. [2018] Morningstar, inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und / oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

Die vorliegenden Unterlagen wurden von der WAVE Management AG auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen, intern entwickelter Daten und Daten aus weiteren Quellen, die von uns als zuverlässig eingestuft, aber nicht unabhängig geprüft wurden, erstellt. Für die Richtigkeit bzw. Genauigkeit der Daten können wir keine Gewähr übernehmen. Alle Aussagen und Meinungen stellen eine Einschätzung zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dar und können sich jederzeit unangekündigt ändern. Die dargestellten Informationen stellen keine Finanzanalyse im Sinne des WpHG dar und genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen. Die WAVE Management AG übernimmt keine Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der in dieser Unterlage enthaltenen Daten und Informationen. Ebenso übernimmt die WAVE Management AG keine Verantwortung oder Haftung für einen Schaden, der sich aus einer Verwendung dieses Dokuments oder der darin enthaltenen Angaben oder sich anderweitig im Zusammenhang damit ergibt. Diese Publikation dient lediglich der Information. Für eine Anlageentscheidung, die aufgrund der zur Verfügung gestellten Informationen getroffen worden ist, übernimmt die WAVE Management AG keine Haftung.