

Kernkompetenz: Total Return-Management

Bullenstark auch im Bärenmarkt

Philipp Magenheimer erklärt die von ihm gemanagten Total-Return-Fonds der WAVE Management AG

Viele Anleger sind mittlerweile von den niedrigen Zinsen ernüchtert, trauen sich aber dennoch nicht an Aktien heran.

Trotz höherer zu erwartender Erträge passen die für ein Aktieninvestment typische Schwankungsintensität (Volatilität) und die zwischenzeitlichen Verluste (Drawdowns) oftmals nicht zum Risikoprofil sicherheitsorientierter Investoren. Als Anlagealternative für eher konservative Anleger werden Total Return-Produkte im aktuellen Niedrigzinsumfeld deshalb immer interessanter. Das Ziel dieser Produktklasse ist die Erwirtschaftung absoluter positiver Renditen, unabhängig von der übergeordneten Kapitalmarktentwicklung. Und das bei einer erträglichen Wertschwankung und Kapitalerhalt in Extremsituationen.

Dieses Total Return-Management ist die Kernkompetenz der WAVE Management AG. Dass die Investmentboutique dieses Konzept beherrscht, hat die WAVE bereits bewiesen. Im Gegensatz zur bisher häufig gewählten Buy-and-hold-Strategie setzt das Management des Unternehmens aus Hannover in ihren beiden Total-Return Fonds (WAVE Total Return



Philipp Magenheimer ist Portfoliomanager bei der WAVE Management AG

Fonds R und WAVE Total Return Fonds Dynamic R) auf flexible Anlageoptionen und ein aktives Risikomanagement. Seit dem Jahr 2008 hat der defensive WAVE Total Return Fonds R (ISIN: DE000A0MU8A8) in fast jedem Kalenderjahr eine positive Rendite erzielt, selbst in den letzten von Krisen geprägten Jahren lagen die schlechtesten Jahresergebnisse bei -1,03 (2008) bzw. bei -0,59 Prozent

(2011), und damit deutlich unter dem EURO STOXX 50, der -44,37 bzw. -17,05 Prozent verlor.

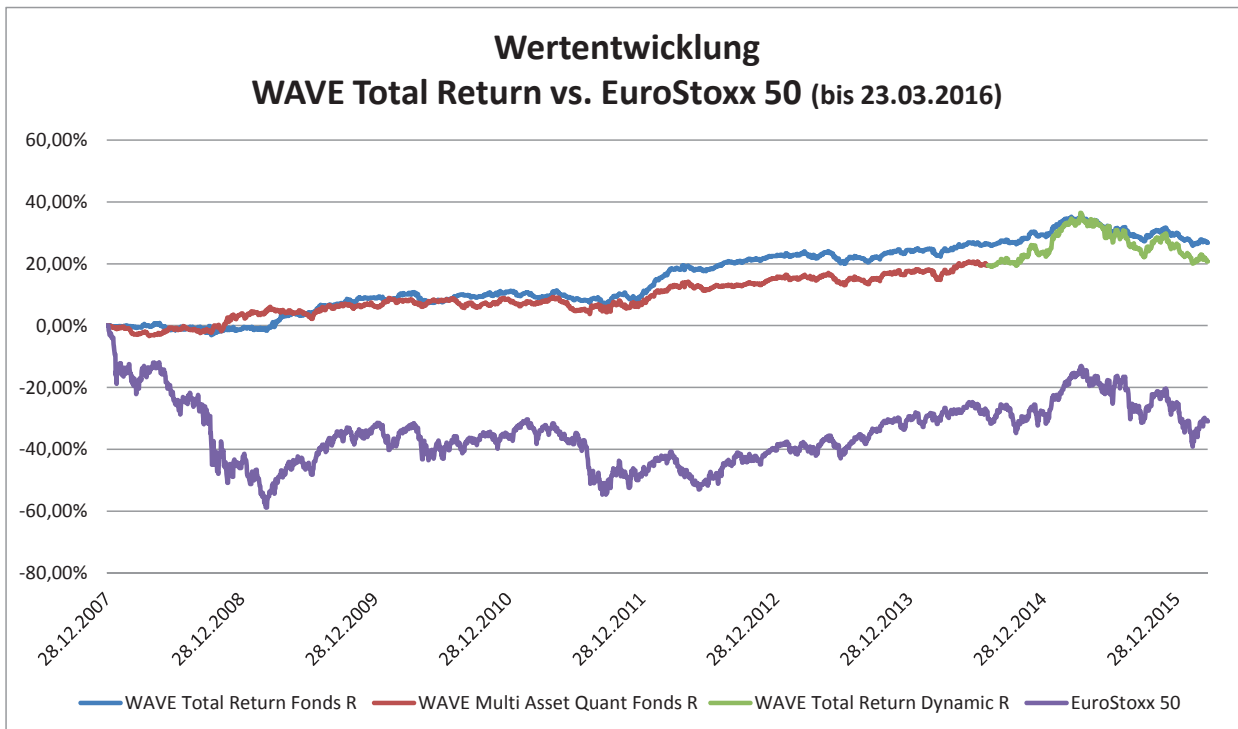
Mit „Sicherheit“ flexibel

Die Besonderheit der beiden WAVE-Fonds: pro Kalenderjahr sollen nie mehr als fünf Prozent (WAVE Total Return Fonds R) bzw. nicht mehr als zehn Prozent (WAVE Total Return Fonds Dyna-

Charakteristika im Vergleich

| | Defensiv | Ausgewogen |
|----------------------------------|--|--|
| | WAVE Total Return Fonds R | WAVE Total Return Fonds Dynamic R* |
| ISIN | DE000A0MU8A8 | DE000A0MU8C4 |
| Anlageuniversum | Renten: Euro-Anleihen Investmentgrade Aktien: Euro-Aktien All Cap | Renten: Euro-Anleihen Investmentgrade Aktien: Euro-Aktien All Cap |
| Investitionsquoten Aktien | 0% bis 50% | minus 50% bis plus 100% |
| Duration | Long only | Short bis minus 4 Jahre möglich |
| Zielrendite | 3M-Euribor und 400BP | 3M-Euribor und 600 BP |
| Wertuntergrenze | 95% | 90% |

*bis 31.07.2014 WAVE Multi Asset Quant Fonds R



Anmerkung: Den WAVE Total Return Fonds Dynamic R gibt es in seiner jetzigen Form erst seit dem 01.08.2014. Bis dahin firmierte der Fonds unter dem Namen WAVE Multi Asset Quant Fonds R und verfolgte eine abweichende Anlagestrategie.

mic R) Verlust anfallen. Im Fachjargon bedeutet dies, dass die Wertuntergrenze bei 95 bzw. 90 Prozent liegt. Dazu investiert das Fondsmanagement der WAVE Management AG in Anleihen, Kasse und maximal 50 Prozent Aktien beim WAVE Total Return Fonds R. Der WAVE Total Return Dynamic (ISIN: DE000A-OMU8C4) agiert noch offensiver – mit maximal 100 Prozent Aktien und Short-Möglichkeiten bei Aktien und Anleihen.

Ändern sich die Gegebenheiten an den Kapitalmärkten, können die Investitionsquoten schnell und kostengünstig durch Einsatz von Derivaten verändert werden. So können Verluste begrenzt oder zusätzliche Chancen genutzt werden, ohne das gesamte Portfolio kostenintensiv umschichten zu müssen.

Sicherheitsorientiertes Risikomanagement

In Zeiten knapper Risikobudgets bei gleichzeitig volatilen Märkten kommt dem Risikomanagement eine beson-

dere Bedeutung zu. Ein unabhängig agierendes Risikocontrolling überprüft börsentäglich durch Szenarioanalysen (Stresstests) die Risikotragfähigkeit des Fonds und stellt die Einhaltung der Wertuntergrenzen sicher. Es wird etwa ein Aktienmarkt-Crash mit gleichzeitigem Zinsanstieg und deren Auswirkungen simuliert. Sollten die Risikobudgets nicht ausreichen, um die Schocks zu kompensieren, werden proaktiv Sicherungsmaßnahmen ergriffen.

Sicherheitsorientierte Anleger sind angesichts der veränderten Rendite-landschaft zum Handeln aufgerufen. Kurzfristige Sparformen bieten keinen wirksamen Inflationsschutz mehr, Langfristanlagen in festverzinslichen Wertpapieren sind mit erheblichen Zinsänderungsrisiken behaftet, das Rendite-Risiko-Profil dadurch unausgewogen. Für diejenigen, denen ein reines Aktieninvestment zu risikoreich erscheint, bieten die WAVE Total Return Fonds eine

sinnvolle Alternative, um angesichts des Zinstiefs dennoch das eingesetzte Kapital zu erhalten und eine attraktive risikoadjustierte Rendite zu generieren.

WAVE MANAGEMENT AG

VHV-Platz 1
30177 Hannover

T +49.511.907-2500
F +49.511.907-2524
E-mail: [info\(at\)wave-ag.de](mailto:info(at)wave-ag.de)

Weitere Informationen: www.wave-ag.de