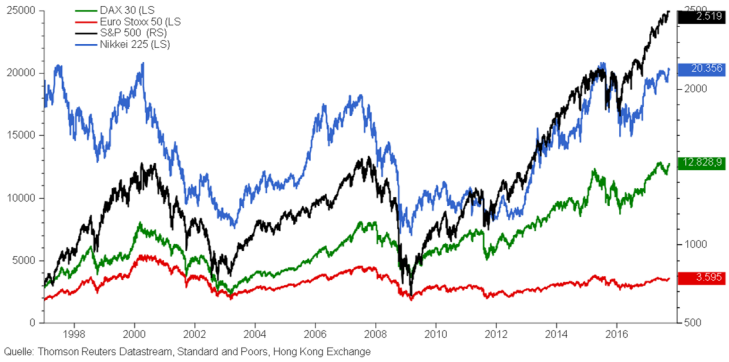
FONDSMANAGERKOMMENTAR

WAVE MANAGEMENT AG / Oktober 2017

AKTUELLE ENTWICKLUNGEN:

Volle Fahrt voraus! Aktienmärkte im Höhenflug!

Die wesentlichste Bewegung im September war an den Aktienmärkten zu beobachten. Nachdem der europäische Aktienmarkt zuletzt im Juni dieses Jahres neue Höchststände erreichte, setzte eine Konsolidierungsbewegung ein, die sich bis Ende August fortsetzte. Mit Beginn des Monats September wendete sich das Bild. Die niedrigeren Niveaus wurden für Neuengagements genutzt und führten sowohl DAX als auch EuroStoxx 50 in die Nähe ihrer vorherigen Höchststände. Der DAX verbuchte mit einem Plus von 6,41% sogar den besten Monat des Jahres.



Stand: 30.09.2017

Die Volatilität an den Aktienmärkten blieb dabei weiterhin sehr niedrig. Auftretende politische Spannungen zwischen Nordkorea und den USA führten nur kurzfristig zu erhöhter Volatilität. Auch die Notenbanken (FED, EZB), die auf ihren jüngsten Sitzungen im Rahmen der Markterwartungen blieben, änderten an diesem Umstand nichts. Trotz eines augenscheinlichen Renditeanstiegs sowohl in den USA als auch in Europa wirkte das vorherrschende und weiterhin erwartet niedrige Zinsniveau unterstützend für den Aktienmarkt.

Der Urlaubszeit geschuldet, ist zudem davon auszugehen, dass einige Marktteilnehmer an der steilen Aufwärtsbewegung nicht vollumfänglich partizipieren konnten und daher auf niedrigere Einstiegskurse hoffen. Dieser Zustand könnte – einen weiteren Anstieg vorausgesetzt – unterinvestierte Marktteilnehmer auch auf erhöhten Niveaus zu Käufen verleiten. Abgerundet wird das freundliche Gesamtbild durch die Aktienmärkte in den USA und Asien, die auf Jahressicht bisher allesamt deutlich zulegen konnten.

WAVE/

Der Takt für die folgenden Wochen scheint vorgegeben: Die US-Notenbank (FED) wird im Oktober mit dem Abbau ihrer Bilanz beginnen und voraussichtlich im Dezember ein weiteres Mal die Zinsen erhöhen. Von der Europäischen Zentralbank werden Details hinsichtlich der Ausgestaltung ihrer zukünftigen Geldpolitik erwartet. In diesem Zusammenhang werden Marktteilnehmer neben Konjunkturdaten die Preisentwicklung intensiv prüfen, um mögliche Veränderungen des geldpolitischen Stimulus frühzeitig zu antizipieren. Eine gewisse Resistenz ggü. externen Einflüssen – wie sie der Markt zuletzt im Hinblick auf z.B. geopolitische Risiken zeigte - sollte einem erfolgreichen vierten Quartal darüber hinaus dienlich sein.

Veränderung innerhalb unserer Fonds:

Der **WAVE Total Return Fonds R** (flexibler, defensiver europäischer Mischfonds mit absolutem, positivem Ertragsziel) startete mit einer Aktienquote von 20% in den Monat September. Im abgelaufenen Monat variierten wir die Netto-Aktienquote zwischen 10 und 25 %. Die Duration hielten wir bei etwa 0,5 Jahre unverändert.

Der Fondspreis stieg im September um 1,37%.

Im **WAVE Total Return Fonds Dynamic R** (flexibler, ausgewogener europäischer Mischfonds mit absolutem, positivem Ertragsziel) startete mit einer Aktienquote von 20% in den Monat August. Im abgelaufenen Monat variierten wir die Netto-Aktienquote zwischen 10 und 50%. Die Duration hielten wir bei etwa 0,5 Jahre unverändert.

Der Fondspreis stieg im September um 2,55%.

Im **HannoverscheBasisInvest** (Investmentgrade-Rentenfonds, Anlageschwerpunkt EUR) setzten wir weiterhin auf ein diversifiziertes Portfolio aus Staatsanleihen, Covered Bonds, Unternehmensanleihen und ausgewählten Bankanleihen hoher Bonität. Die Gewichtung französischer, spanischer und italienischer Staatsanleihen ließen wir im Monatsvergleich unverändert. Die Duration hielten wir – verglichen zur Benchmark – defensiv.

Der Fondspreis ermäßigte sich im September um 0,11%.

Das Rentenportfolio des **HannoverscheMediumInvest** (Mischfonds ausgewogen; Aktien, Anlageschwerpunkt Euro-Länder / Investmentgrade-Renten, Anlageschwerpunkt EUR) besteht weiterhin aus einer Mischung von Staatsanleihen, Covered Bonds, Unternehmensanleihen und ausgewählten Bankanleihen hoher Bonität. Die Gewichtung französischer, spanischer und italienischer Staatsanleihen ließen wir im Monatsvergleich unverändert. Die Duration hielten wir – verglichen zur Benchmark – defensiv. Das Aktienportfolio setzt sich aus liquiden Standardtiteln aus DAX und EuroStoxx zusammen. Die Netto-Aktienquote variierten wir zwischen 50 und 55%.

Der Fondspreis stieg im September um 2,64%.

Der **HannoverscheMaxInvest** (Aktienfonds, Anlageschwerpunkt Euro-Länder) weist seit Jahresbeginn ein diversifiziertes Aktienportfolio mit Titeln aus DAX und EuroStoxx auf. Die Netto-Aktienquote variierten wir im abgelaufenen Monat zwischen 100 und 105%.

Der Fondspreis stieg im September um 5,25%.

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

Fondsname	Anlageschwerpunkt/ Fondskategorie	ISIN	Laufende Kosten in %	Morningstar-Ranking	Wertentwicklung p.a. in %					
					lfd. Jahr per 30.09.2017	2016	2015	2014	2013	2012
HannoverscheBasisInvest	Rentenfonds Euro	DE0005317317	0,66	***	0,6%	1,9%	-0,4%	6,8%	1,3%	16,3%
HannoverscheMediumInvest	Mischfonds Euro ausgewogen	DE0005317325	0,87	****	6,4%	3,2%	2,3%	4,7%	9,6%	21,0%
HannoverscheMaxInvest	Aktienfonds Euroland	DE0005317333	1,10	**	11,8%	3,5%	5,9%	3,7%	19,0%	21,1%
WAVE Total Return Fonds	Mischfonds Euro defensiv	DE000A0MU8A8	0,98	*	1,7%	-5,1%	0,4%	3,8%	1,6%	11,1%
WAVE Total Return Fonds Dynamic	Mischfonds Euro flexibel	DE000A0MU8C4	1,16	*	3,0%	-7,1%	2.18%	5,0%	2,0%	7,4%

Quelle: Morningstar / Eigene Berechnungen; Wertentwicklungsberechnung nach BVI-Methode: Bei der Berechnung wurden sämtliche Kosten und Gebühren mit Ausnahme des Ausgabeaufschlags abgezogen. [2017] 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 fü r 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 WAVE Management AG übernimmt keine Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der in dieser Unterlage enthaltenen Daten und Informationen. Die WAVE Management AG übernimmt 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.

WAVE Management AG
VHV-Platz 1 / 30177 Hannover
T +49.511.907-25 00 / F +49.511.907-25 24
www.wave-ag.de

Herausgeber: WAVE Management AG