

# KAPITALMARKT-INFORMATION

WAVE MANAGEMENT AG / Dezember 2017

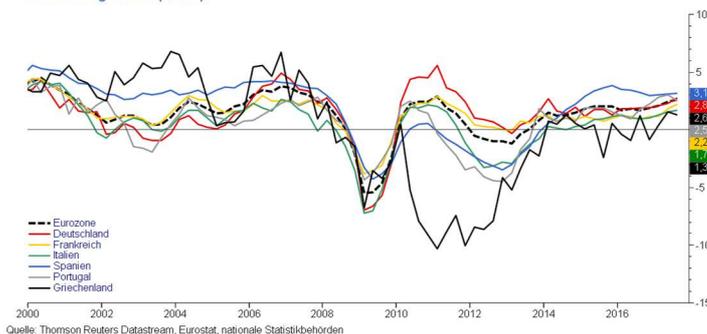


## KONJUNKTUR / POLITISCHE ENTWICKLUNGEN:

Die Wirtschaft in der Eurozone wächst weiterhin beständig und entwickelt sich nach Einschätzung des Internationalen Währungsfonds (IWF) immer mehr zur Zugmaschine der Weltwirtschaft. Erfreulich ist dabei zu beobachten, dass das Wachstum nicht ausschließlich in einzelnen Ländern stattfindet, sondern an Breite gewonnen hat.

für das zukünftige Wirtschaftswachstum waren, unterstützen diese These.

Veränderung des BIP (% YoY)



Stand: 30.11.2017

Ökonomen erwarten zudem eine Fortsetzung dieses Aufwärtstrends. Sinkende Arbeitslosenquoten, eine rege Investitionstätigkeit von Unternehmen sowie steigende Einkaufsmangerindizes, die in der Vergangenheit ein guter Indikator



Stand: 30.11.2017

Der Aufschwung hat jedoch einen wesentlichen Makel – die ausbleibende Inflation. Die Notenbanken scheint dieser Umstand aktuell wenig zu stören. Denn während sich in den USA im Dezember eine weitere Zinserhöhung andeutet, diskutieren Marktteilnehmer in Europa das weitere Vorgehen der Europäischen Zentralbank (EZB).

Von einer Zinswende, wie von verschiedenen Seiten nach der letzten EZB-Sitzung zu hören war, kann angesichts der Reduzierung der monatlichen Käufe ab 1.1.2018 bei gleichzeitiger Verlängerung der Laufzeit aktuell jedoch noch nicht die Rede sein. Im Fokus steht daher die Frage, ob und wenn ja inwieweit der geldpolitische Normalisierungspfad der USA Vorlage für das europäische Vorgehen sein wird.

## ENTWICKLUNG KAPITALMÄRKTE:

Während die US-Aktienbörsen zum wiederholten Mal in diesem Jahr kräftig zulegten, konnten sich die Aktienmärkte in Europa und den Schwellenländern dieser Entwicklung nicht anschließen und konsolidierten im November. Die europäischen Indizes DAX und EuroStoxx50 gaben um 1,6% bzw. 2,8% nach. Der chinesische Shanghai Composite verlor 2,2%, während der japanische Nikkei eine positive Performance i.H.v. 3,2% auswies. Die US-Indizes Dow Jones und S&P500 verbuchten Gewinne i.H.v. 3,8% bzw. 2,8%.

Europäische Unternehmensanleihen tendierten im Berichtsmonat um 0,1% leichter, europäische Bankanleihen dagegen 0,1% fester. Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen stieg per Saldo um 1 Basispunkt auf 0,37%. Gleichzeitig verflachte sich die Zinskurve zwischen 2 und 10 Jahren um 6 Basispunkte. Die Rendite spanischer Staatsanleihen mit 10-jähriger Laufzeit fiel um 2 Basispunkte auf 1,43%. Italienische Staatstitel identischer Laufzeit rentierten zum Monatsende mit 1,73% 8 Basispunkte tiefer.

Der Euro wertete im Berichtsmonat November ggü. dem US-Dollar auf. Der Kurs der Gemeinschaftswährung stieg auf 1,1904 USD/EUR (Vormonatsultimo 1,1646 USD/EUR).

Der Ölpreis legte im November weiter zu. Öl der Sorte WTI ging mit 57,4 USD/Barrel aus dem Handel, für Öl der Nordseesorte Brent wurden am Monatsultimo 63,57 USD/Barrel bezahlt.

Der Goldpreis konnte sich im November ebenfalls stabilisieren. Zum Monatsultimo kostete die Feinunze 1.275 USD/Feinunze (1.271 USD/Feinunze zum Vormonatsultimo).

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

Fondsname	Anlageschwerpunkt/ Fondskategorie	ISIN	Laufende Kosten in %	Morningstar- Ranking	lfd. Jahr per 30. 11. 2017	Wertentwicklung p.a. in %				
						2016	2015	2014	2013	2012
HannoverscheBasisInvest	Rentenfonds Euro	DE0005317317	0,66	***	1,8%	1,9%	-0,4%	6,8%	1,3%	16,3%
HannoverscheMediumInvest	Mischfonds Euro ausgewogen	DE0005317325	0,87	****	6,7%	3,2%	2,3%	4,7%	9,6%	21,0%
HannoverscheMaxInvest	Aktienfonds Euroland	DE0005317333	1,10	**	11,1%	3,5%	5,9%	3,7%	19,0%	21,1%
WAVE Total Return Fonds	Mischfonds Euro defensiv	DE000A0MU8A8	0,98	*	2,3%	-5,1%	0,4%	3,8%	1,6%	11,1%
WAVE Total Return Fonds Dynamic	Mischfonds Euro flexibel	DE000A0MU8C4	1,16	**	3,6%	-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 für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

**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