



**DAS WAVE
TOTAL RETURN
KONZEPT**

**DIE ALTERNATIVE IM
NIEDRIGZINSUMFELD**

WAVE /

DIE RICHTIGE BALANCE ZWISCHEN ERTRAG UND SICHERHEIT

WAVE TOTAL RETURN FONDS R

WAVE /

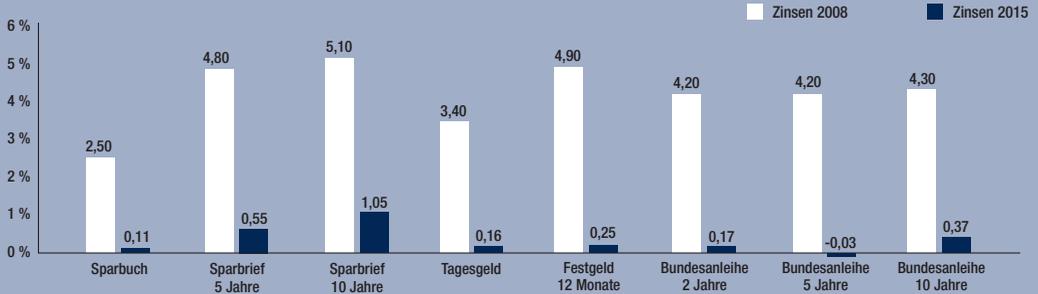


VERKAPPTRE RENTENFONDS IN DER ZINSFALLE ODER ANLAGEALTERNATIVE IM NIEDRIGZINSUMFELD?

Ein Blick in die Statistiken der Bundesbank belegt: Die Kapitalanlage deutscher Privatanleger wird, abgesehen von der selbst genutzten Immobilie und Versicherungsprodukten, dominiert von Sparprodukten. Tages-, Festgelder sowie Sichteinlagen auf Girokonten oder Spareinlagen erfreuen sich ungebrochener Beliebtheit und sind Ausdruck des Bedürfnisses nach Sicherheit bei der Kapitalanlage. Bedingt durch die Interventionen der globalen Notenbanken hat sich das Zinsniveau seit der Finanz- und Wirtschaftskrise 2008 jedoch empfindlich verringert. Die Folge sind dramatische Renditerückgänge bei den beliebtesten Sparprodukten der Deutschen.

Kurzfristige Sparformen können einen Inflationsausgleich und damit einen Kapitalerhalt meist nicht mehr darstellen. Dieser ist nur noch durch Sparformen mit längerfristiger Kapitalbindung erzielbar, was jedoch zu Unflexibilität beim Anleger führt. Sollten die Inflationsraten und damit die Zinskonditionen in Zukunft wieder ansteigen, ist der Anleger langfristig an die niedrigen Zinsen gebunden, ein Inflationsschutz somit nicht möglich.

RENDITERRÜCKGÄNGE BEI AUSGEWÄHLTEN SPARPRODUKTEN



Quelle: FMH-Finanzberatung, Bloomberg, eigene Berechnungen, verschiedene Banken / Stand 01.2015

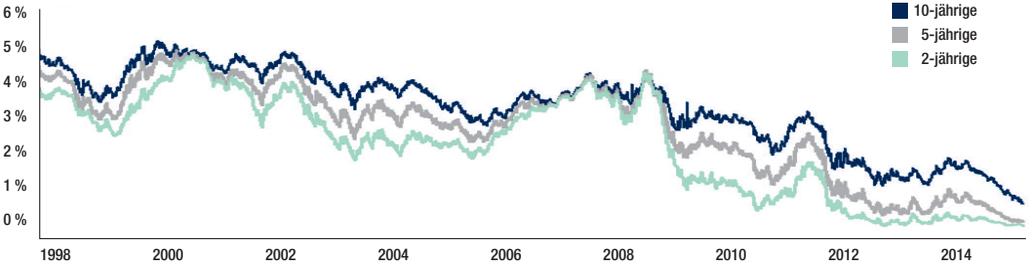
Des Weiteren finden sich gehäuft festverzinsliche Wertpapiere in Form von Bundesschatzbriefen oder Rentenfonds in den Depots der Privatanleger. Auch rentenlastige Mischfonds erfreuen sich hoher Nachfrage. Solche klassischen Mischfonds orientieren sich in der Regel recht eng an den gängigen Renten- und Aktienindizes und weisen dabei relative starre Allokationen in den beiden Anlageklassen auf, so z. B. beliebte Konzepte mit 75 % Rentenanteil und 25 % Aktienanteil. Aufgrund der starren Gewichtungen wird die Wertentwicklung dieser Produkte in erheblichem Maße von der übergeordneten Marktentwicklung bestimmt. Durch die inverse Beziehung zwischen Zinsen und Anleihekursen profitierten diese Fonds in den vergangenen Jahren von den stetig fallenden Zinsen und verbuchten dadurch Kursgewinne auf Rentenanlagen. Darüber hinaus entwickelten sich auch die Aktienmärkte äußerst positiv.

Es kann – angesichts des Niedrigzinsumfelds – nicht davon ausgegangen werden, dass sich die Entwicklung der Vorjahre nahtlos fortsetzt. Obwohl der Trend fallender Zinsen – trotz inzwischen fast 30-jähriger Dauer – zuletzt an Dynamik gewonnen hat.

WAVE TOTAL RETURN FONDS

KONZEPT

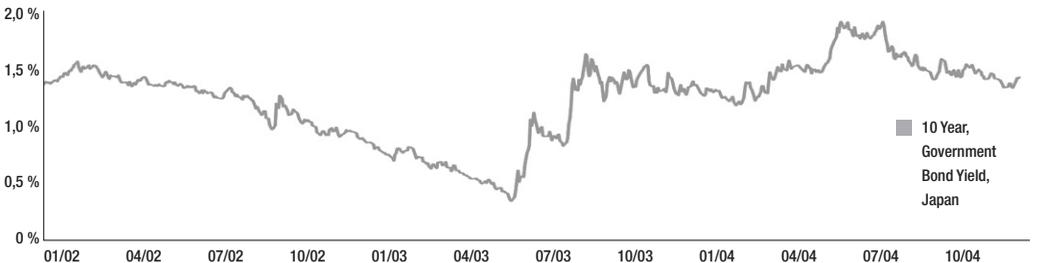
RENDITEN BUNDESANLEIHEN



Quelle: FactSet / Stand 01.2015

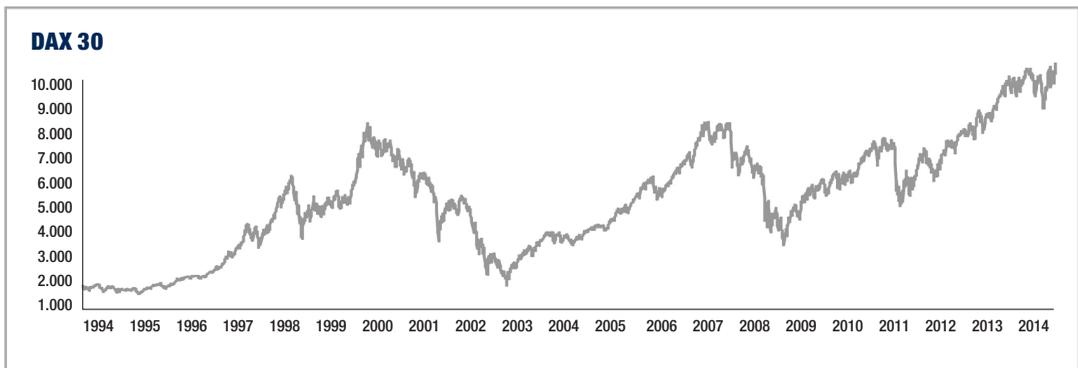
Inzwischen rentieren Bundesanleihen bis zu einer Laufzeit von 6 Jahren im negativen Bereich. Selbst Papiere 30-jähriger Laufzeit weisen nur noch eine magere Rendite von 0,93 % auf. Die Maßnahmen und Verlautbarungen der Notenbanken lassen zwar darauf schließen, dass eine kurzfristige Zinswende nicht zu erwarten ist und die Renditeniveaus dadurch auf niedrigen Levels bleiben dürften. Für Anleger in festverzinslichen Wertpapieren und den genannten Sparformen ergibt sich aber bereits daraus ein Dilemma. Zum einen müssen die Renditeprognosen der Vergangenheit nach unten korrigiert werden. Angesichts rekordniedriger Zinsen ist es unwahrscheinlich, dass diese weiter in der Dynamik der vergangenen Jahre nachgeben. Somit ist das weitere Kurssteigerungspotenzial von Anleihen begrenzt. Zum anderen drohen Verluste, sollten die Zinsen ansteigen. Auch in einem langfristigen Niedrigzinsumfeld sind zwischenzeitliche impulsive Zinsanstiege nicht ausgeschlossen, wie ein Blick auf die Renditen 10-jähriger japanischer Staatsanleihen im Zeitraum 2002 bis 2004 verdeutlicht:

RENDITE 10-JÄHRIGER STAATSANLEIHEN



Quelle: FactSet / Stand 01.2015

Ein statischer Buy-and-hold-Ansatz in Renten(fonds) oder rentenlastigen Mischfonds weist daher ein unattraktives Rendite-Risiko-Profil auf. Laufende Renditen nahe der Nulllinie bieten keine ausreichenden Risikopuffer, um Zinsänderungsrisiken zu kompensieren. Anleger müssen folglich bei ihrer Kapitalanlage umdenken. Aus gutem Grund scheuen sicherheitsorientierte Anleger aber davor zurück, verstärkt in Risikoanlageklassen, wie z. B. Aktien, umzuschichten. Trotz höherer erwarteter Erträge passen die einem Aktieninvestment innewohnende Schwankungsintensität (Volatilität) und zwischenzeitliche Verluste (Drawdowns) oftmals nicht zum Risikoprofil sicherheitsorientierter Investoren, wie ein Blick auf die langfristige Entwicklung des DAX veranschaulicht:



Es ist davon auszugehen, dass auch Aktien im Umfeld steigender Zinsen Verluste verbuchen dürften. Schließlich hat diese Anlageklasse in den letzten Jahren überproportional stark vom billigen Geld der Notenbanken profitiert. Im Zuge eines Zinsanstiegs würde sich zum einen der „Preis“ des Geldes erhöhen. Zum anderen würden Zinsanlagen der Aktienanlage Konkurrenz machen. Und zuletzt würden auch die Kosten für die Unternehmen steigen, so z. B. für die Kreditaufnahme. Dies wiederum würde die Unternehmensgewinne beschneiden, welche statistisch gesehen eng mit der Aktienkursentwicklung korrelieren. Insofern scheidet ein Buy-and-hold-Ansatz auch in dieser Anlageklasse aus.

WAVE TOTAL RETURN FONDS

DIE ANLAGEALTERNATIVE

Aufgrund der Problematik aus Renditen nahe der Nulllinie bei gleichzeitig ansteigenden Risiken möchten wir an dieser Stelle die Chance nutzen, unsere WAVE Total Return Fonds als Anlagealternative im Niedrigzinsumfeld zu erläutern.

Auf den ersten Blick fallen unsere beiden Fonds **WAVE Total Return Fonds R** (WKN A0MU8A) und **WAVE Total Return Fonds Dynamic R** (WKN A0MU8C) in die Kategorie klassischer Mischfonds mit überdurchschnittlich hohem Rentenanteil. Allerdings nur auf den ersten Blick, wie wir im Folgenden herausstellen möchten. Denn es handelt sich bei unseren Investmentlösungen eben nicht um klassische Mischfonds, sondern um flexibel gesteuerte Total-Return-Fonds.

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 400 BP	3M-Euribor und 600 BP
Wertuntergrenze	95 %	90 %

*bis 31.07.2014 WAVE Multi Asset Quant Fonds R

Chancen:

- Das Fondsmanagement nutzt die Chancen an den europäischen Aktien- und Rentenmärkten ohne Mindestquoten für einzelne Anlageklassen.
- Hohe Sicherheit durch Risikostreuung und Risikominimierung.
- Langfristige Anlage mit vermögensverwaltendem Charakter, keine marktbedingten Umschichtungen durch den Anleger erforderlich.
- Begrenzung von Kursverlusten durch ein Wertsicherungskonzept mit dem Ziel mindestens 90 %, bzw. 95 % des Rücknahmepreises am ersten Handelstag des Jahres zu sichern.

Risiken:

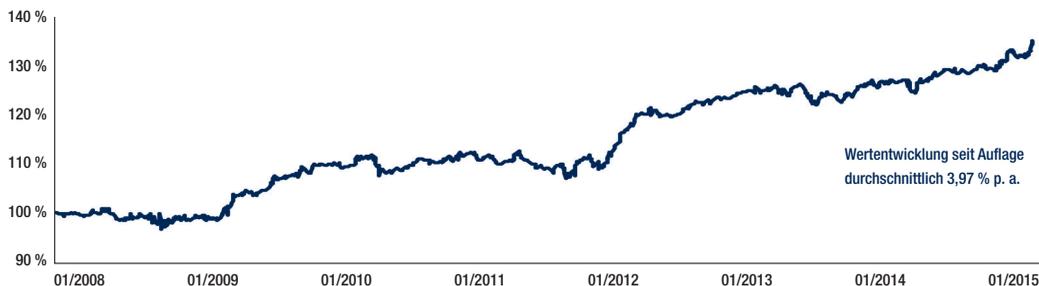
- Allgemeines Markt- und Zinsänderungsrisiko.
- Währungs- und Kursrisiko der Renten- und Aktienmärkte.
- Liquiditäts- und Ausfallrisiko der Emittenten an den Renten- und Aktienmärkten.
- Kursverluste: Trotz Wertsicherungskonzept sind auch Kurse unterhalb von 90 %, bzw. 95 % des Rücknahmepreises möglich.

Der Unterschied zwischen klassischen Mischfonds und flexibel gesteuerten Total-Return-Fonds ist dabei erheblich, wie wir an folgenden Elementen verdeutlichen möchten.

Absolute positive Erträge

Bei unseren Fonds ist der Name Programm. „Total Return“ bedeutet für uns: absolute positive Erträge, unabhängig von der allgemeinen Kapitalmarktentwicklung. Und das bei einer geringen Wertschwankung (Volatilität) und Kapitalerhalt in Extremsituationen. Seit Auflage des WAVE Total Return Fonds R konnten wir im Schnitt einen Wertzuwachs von 3,97 % p. a. (Stand 28.01.2015) für unsere Anleger erzielen. Wohlgemerkt nach Kosten.

BEISPIEL WAVE TOTAL RETURN FONDS R



Anlageergebnisse der Vergangenheit bieten keine Gewähr für die Zukunft. Zukünftige Ergebnisse können sowohl höher als auch niedriger ausfallen.
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen WAVE AG (BVI-Methode) / Stand 01.2015

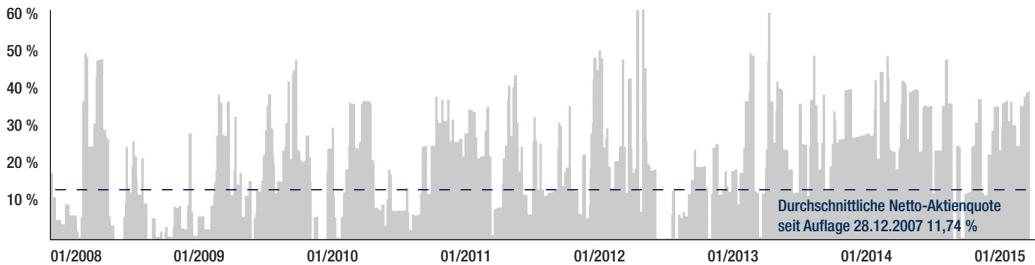
WAVE TOTAL RETURN FONDS

AKTIVES MANAGEMENT

Aktive Durations- und Aktienquotensteuerung

Rentenanlage ist nicht gleich Rentenanlage. Die Zinssensitivität einer Rentenanlage wird bestimmt durch die sogenannte Duration, dabei handelt es sich – vereinfacht ausgedrückt – um die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer einer Anlage in Renten. Als Faustformel gilt: je länger die Duration, desto größer der Kursverlust im Falle eines Zinsanstiegs. Die Duration der Rentenbestandteile unserer Fonds wird von uns aktiv gemanagt. Durch den Einsatz von Derivaten können wir das Fondsvermögen komplett gegen Zinsänderungsrisiken immunisieren – oder wie im Fall des WAVE Total Return Fonds Dynamic sogar von steigenden Zinsen profitieren. Gut zu wissen: Aktuell haben wir bereits reagiert und die Duration in unseren Fonds stark heruntergefahren, um nicht von zwischenzeitlichen Zinsanstiegen böse überrascht zu werden. Auch bei der Aktienanlage vertrauen wir nicht blind auf steigende Kurse, sondern variieren situativ die Investitionsquoten.

AKTIENQUOTE WAVE TOTAL RETURN FONDS R



DURCHSCHNITTLICHE AKTIENQUOTE

2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
4,00 %	10,00 %	12,66 %	12,53 %	8,68 %	14,89 %	15,92 %	22,82 %

Anlageergebnisse der Vergangenheit bieten keine Gewähr für die Zukunft. Zukünftige Ergebnisse können sowohl höher als auch niedriger ausfallen.
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen WAVE AG (BVI-Methode) / Stand 31.01.2015

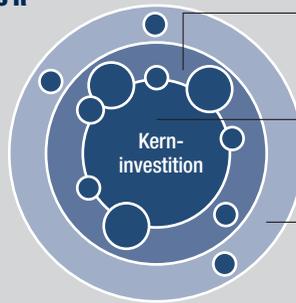
INVESTMENTPROZESS WAVE TOTAL RETURN FONDS R

- Kapitalerhalt in Extremsituationen
- Realer Vermögenszuwachs
- Niedrige Volatilität
- Geringe Drawdowns

Geldmarkt

Renten

Aktien



Zusatzrendite

- Top-down
- Markttechnik, Sentimentanalyse
- taktisch

Grundrendite

- Bottom-up
- Fundamentalanalyse
- strategisch

Risikomanagement

- Wertuntergrenze 95 %
- Risikobudgetierung und Stops
- Overnight-Stresstest

Quelle: WAVE AG / Stand 01.2015

Renditequellenmix

Auf einen alleinigen Werttreiber wollen wir uns nicht verlassen. Stattdessen tragen zahlreiche Elemente zur Wertentwicklung unserer Fonds bei. Mit einem Kernportfolio konservativer Investitionen in Anleihen von bonitätsstarken Emittenten und Qualitätsaktien sind wir zuversichtlich, unsere Renditeziele langfristig zu erreichen. Dieses risikominimierend diversifizierte Kernportfolio konstruieren wir nach fundamentalen qualitativen und quantitativen Kriterien. Über ein kennzahlenbasiertes Scoring-Modell schätzen wir beispielsweise die Ausfallwahrscheinlichkeit von Anleiheemittenten ein. Dazu generieren wir Zusatzerträge, indem wir situativ z. B. Optionsstrategien einsetzen oder taktische Positionierungen auf Basis der technischen Analyse vornehmen. Komplettiert wird der Investmentprozess durch die vorgenannte Steuerung von Duration und Aktienquote, dem sogenannten Overlaymanagement. Dadurch vermeiden wir Marktpreisrisiken und erreichen eine geglättete Wertentwicklung in unseren Fonds.

Keine Mindestinvestitionsquoten gleich maximale Flexibilität

Die aktuelle Aufteilung des Fondsvermögens muss zukünftig nicht in diesen Gewichtungen beibehalten werden, da unsere Fonds keinen Mindestinvestitionsquoten unterliegen. Ändern sich die Bedingungen an den Kapitalmärkten, so können wir auch die Aufteilung des Fondsvermögens entsprechend variieren. Sollten sich im Anlageuniversum der Aktien- und Rentenmärkte gar keine attraktiven Investmentchancen mehr bieten, kann das Fondsvermögen auch vorübergehend als Kasse gehalten bzw. am Geldmarkt geparkt werden. Dies ist möglich, da wir uns nicht an Benchmarks oder Referenzindizes orientieren. Im WAVE Total Return Fonds Dynamic können wir sogar negative Investitionsquoten annehmen, um von sinkenden Aktienkursen oder Zinserhöhungen zu profitieren.

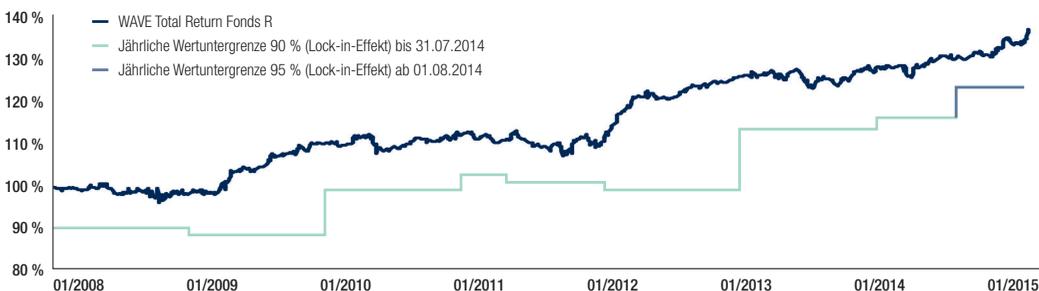
Niedrige Kosten

In Zeiten magerer Renditen kommt der Kostenbelastung eine erhöhte Relevanz zu. Wir agieren budgetschonend, indem wir teure Umschichtungen im Portfolio weitestgehend vermeiden. Stattdessen setzen wir, wann immer möglich, kostengünstige Derivate ein. Die Gesamtkostenquoten unserer Fonds sind dadurch niedriger als im Branchenschnitt üblich.

Sicherheitsorientiertes Risikomanagement

In Zeiten knapper Risikobudgets bei gleichzeitig volatilen Märkten kommt dem Risikomanagement eine herausragende Bedeutung zu. Verlustvermeidung hat für uns Priorität. Unser eigenständiges Risikomanagementteam überwacht börsentäglich in Form eines Stresstests die Risikotragfähigkeit des Fonds. Auf diese Weise können wir Risiken frühzeitig erkennen und proaktiv Sicherungsmaßnahmen ergreifen. Unsere Fonds sind mit einer Wertuntergrenze ausgestattet, mit dem Ziel, jährlich 95 % (WAVE Total Return Fonds R) bzw. 90 % (WAVE Total Return Fonds Dynamic R) des NAV zu sichern. Dass unser Konzept aufgeht, haben wir durch Verlustvermeidung in den Krisenjahren 2008 und 2011 eindrucksvoll bewiesen.

WERTUNTERGRENZE WAVE TOTAL RETURN FONDS R



WERTENTWICKLUNG WAVE TOTAL RETURN FONDS R

YTD 2,00 % 1 Jahr 5,99 % 3 Jahre 16,32 % (5,17 % p. a.) Seit Auflage 31,80 % (3,97 % p. a.)

Anlageergebnisse der Vergangenheit bieten keine Gewähr für die Zukunft. Zukünftige Ergebnisse können sowohl höher als auch niedriger ausfallen. Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen WAVE AG (BVI-Methode) / Stand 01.2015

WAVE TOTAL RETURN FONDS

FAZIT



Sicherheitsorientierte Anleger sind angesichts der veränderten Renditelandschaft zum Handeln aufgerufen. Kurzfristige Sparformen bieten keinen wirksamen Inflationsschutz mehr, Langfristanlagen sind mit enormen Zinsänderungsrisiken behaftet, das Rendite-Risiko-Profil dadurch unausgewogen. Im Sinne des Erhalts der Vermögenssubstanz ist eine Konzentration auf Spareinlagen und festverzinsliche Wertpapiere kontraproduktiv.

Mit unseren flexibel gesteuerten Investmentlösungen WAVE Total Return Fonds R und WAVE Total Return Fonds Dynamic R bieten wir attraktive Anlagealternativen im Niedrigzinsumfeld und weisen so den Weg aus der Zinsfalle.

Möchten Sie weitere Informationen zum WAVE Total Return Fonds R, dem chancenreicheren WAVE Total Return Fonds Dynamic R oder zur WAVE Management AG? Dann rufen Sie uns unter **T 0511.907-25 00** an oder schreiben Sie uns an **vertrieb@wave-ag.de**.

MIT SICHERHEIT DYNAMISCHER



WAVE TOTAL RETURN FONDS DYNAMIC R

WAVE /



Disclaimer

Diese Broschüre dient ausschließlich der Werbung und Information und stellt kein Angebot für den Kauf oder Verkauf dieser Produkte dar. Es handelt sich um eine reine Werbemitteilung. Die dargestellten Informationen stellen keine Finanzanalyse i. S. § 34 WpHG dar und genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen. Zeichnungen von Anteilen werden nur auf Basis des vollständigen Verkaufsprospekts des WAVE Total Return Fonds R und des WAVE Total Return Fonds Dynamic R angenommen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Erträge. Der Wert von Anteilen kann sowohl fallen als auch steigen, und es ist möglich, dass Investoren nicht ihre volle Anlagensumme zurückerhalten, die sie zu Beginn investiert haben. Im Zusammenhang mit diesem Fonds kann die WAVE Management AG oder der jeweilige Vermittler einmalige und/oder laufende Zuwendungen erhalten oder leisten. Dies könnte sich auf die Wertentwicklung des Investments auswirken. Genauere Informationen zu den Vertriebs-/Vertriebsfolgeprovisionen können auf Anfrage zur Verfügung gestellt werden. Zudem können im Hinblick auf das Investment Interessenkonflikte bestehen.

Interessierten Anlegern wird empfohlen, sich von einem Angehörigen der steuerberatenden Berufe über die steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerung von Investmentanteilen beraten zu lassen. Zusätzliche Informationen über den WAVE Total Return Fonds R und den WAVE Total Return Fonds Dynamic R entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt.

Anlageentscheidungen dürfen nur auf Grundlage der aktuellen Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformation, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) getroffen werden. Die Verkaufsunterlagen sind zur kostenlosen Ausgabe bei der Kapitalanlagegesellschaft erhältlich. Sie sind zudem erhältlich unter www.universal-investment.de.