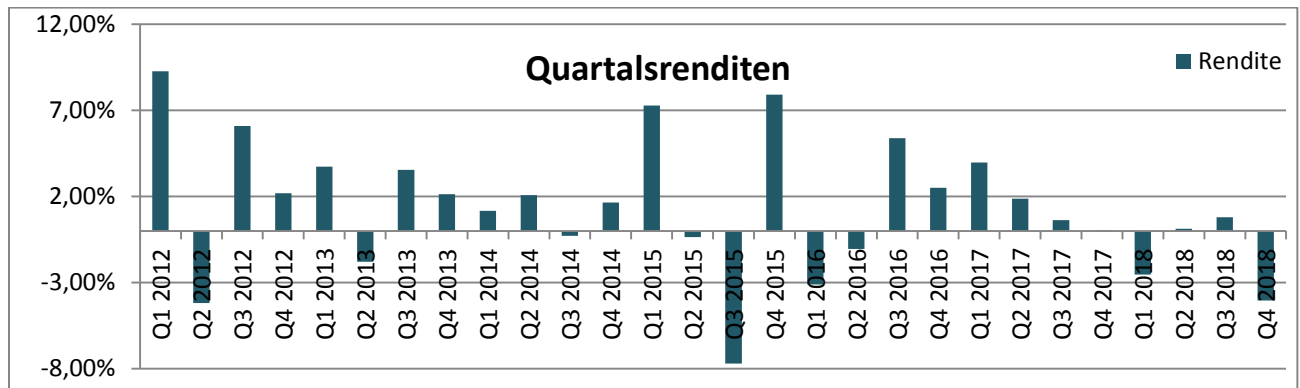


TOP Vermögen Select – Monatsbericht 12/18



Marktsituation: Die Zwischenwahlen in den USA sind vorbei und der außenpolitische Ton, vor allem im Handelsstreit mit China wird versöhnlicher. Zwischen Großbritannien und der Europäischen Union wurde ein Vertragswerk vereinbart, welche für eine Übergangszeit einen reibungslosen Handel ermöglichen soll. Hierfür bedarf es noch der Zustimmung durch das britische Parlament, welches am 11. Dezember in einer ersten von zwei möglichen Runden über eine Zustimmung abstimmen soll.

Eine Zustimmung zu dem Pakt ist für viele Partikularinteressen in Großbritannien schwer vorstellbar, allerdings dürfte ein offener Bruch mit Europa auch wegen der großen wirtschaftlichen Unwägbarkeiten, kaum eine Alternative sein. Denn in der Folge würde wohl die konservative Tory-Partei kaum noch Mehrheiten organisieren können und bei einer Neuwahl könnte der Sozialist Corbyn sogar zum Schrecken mancher Labour Politiker eine neue Regierung stellen. Die vorhergesehene Revolte der Brexiteers hat damit gute Chancen als Sturm im Wasserglas zu enden.

Top Vermögen Select: Der DAX hat im November nochmals um 0,3% nachgegeben. Der TOP Vermögen Select konnte dagegen um 0,3% zulegen. Durch den Anstieg der Volatilität ergeben sich bei den Diskontern höhere Prämien. Diese stillen Reserven werden sich jedoch aufgrund von vielen Fälligkeiten Ende 2018 im Kurs des Fonds positiv bemerkbar machen.

Bereits seit längerem liegt der Fokus auf Qualitätsaktien, wie Merck oder Roche. Zunehmend werden diesen Unternehmen Sicherheitsprämien am Markt zugeschrieben, d.h. diese werden von Marktteilnehmern als sichere Häfen gesehen. Angesichts tendenziell schwächerer Konjunkturdaten – allerdings von hohem Niveau kommend – wurden zyklische Unternehmen, z.B. aus dem Industriesektor, reduziert.

Wichtige Fondspositionen:

Airbus Diskonter	Alphabet Diskonter
Croda	Merck KGaA Diskonter
Heineken Diskonter	Roche
Schneider Electric Diskonter	Vivendi Diskonter

Anlagestrategie: Der TOP Vermögen Select investiert in Prämienstrategien und Diskontzertifikate sowie vereinzelt in Wandelanleihen und Einzelaktien. Mit Hilfe von Absicherungsstrategien soll eine kontinuierliche Rendite erwirtschaftet werden.