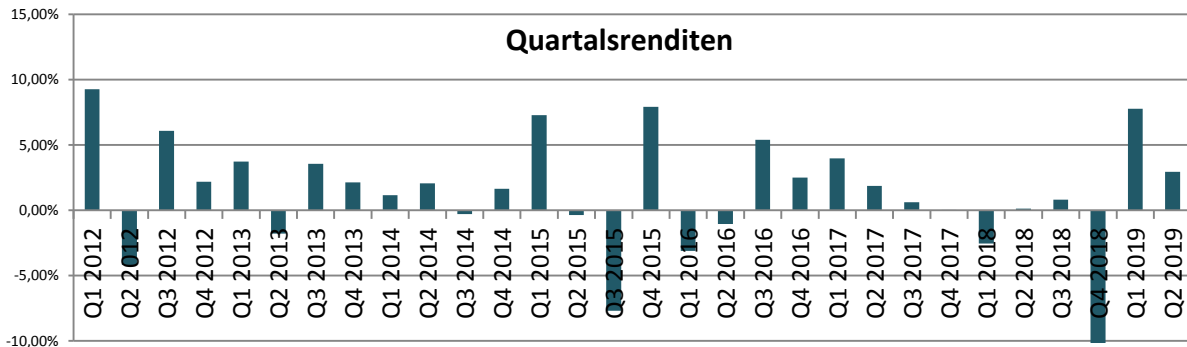


TOP Vermögen Select – Monatsbericht 05/19



Marktsituation: Die Wirtschaft in den USA läuft, während in Europa deutliche Bremswirkungen zu sehen sind. Und dies, obwohl in Europa der aktuelle Konjunkturzyklus nie wirklich in Fahrt gekommen ist. Dieses Auseinanderdriften dürfte durch zwei Faktoren sowohl auf der Angebots- als auch auf der Nachfrageseite zu erklären sein. Gefragt sind digitale Lösungen von Microsoft, Apple, Amazon und Co.. Hier haben die europäischen Unternehmen kaum etwas zu bieten. Zudem spüren die privaten Haushalte in den USA zunehmend im Geldbeutel, dass etwas voran geht. In Europa sind dagegen kaum Produktivitätsfortschritte zu erkennen, die Netto-Lohnsteigerungen ermöglichen. Dies ist sicherlich auch eine Folge von jahrelang verschlafenen Strukturreformen, die dem Bürger mehr netto vom Bruttolohn belässt. Dies hemmt die Binnenwirtschaft, neben politischen Querschlägen von Brexit über Italien und mittlerweile sogar Enteignungsphantasien in Deutschland.

Der DAX liegt seit dem 01.01.2019 mit 16,9% im Plus, gegenüber dem Stand Ende April 2018 aber noch 3,4% zurück. Mittlerweile steht der Automobilsektor nur noch für eine Gewichtung von 12%, SAP dagegen hat eine Gewichtung von 10%.

TOP Vermögen Select: Der Fonds hat im Monat April gegenüber dem Vormonat um 2,94% zugelegt. Seit Jahresbeginn beträgt der Zuwachs 10,94%. Die Investitionsquote beträgt aktuell rund 69%. Eine Reihe kurzer Belastungsfaktoren können kurzfristig das Sentiment etwas eintrüben, auch wenn wir bei der aktuellen Bewertung noch Luft sehen. Zu den Belastungsfaktoren gehören vorgezogene Neuwahlen in Italien, ggf. auch in Großbritannien nach der Europawahl, Unklarheiten im Rahmen des Handelsabkommens zwischen China und den USA sowie Öl-Lieferschwierigkeiten in der Straße von Hormus in Folge der Sanktionen gegenüber dem Iran. Bei einem Anstieg der Volatilität sehen wir aber attraktive Kaufmöglichkeiten.

Wichtige Fondspositionen:

Airbus Diskonter	Cerner Diskonter
Croda	DAX Diskonter
Heineken Diskonter	Roche
Royal Dutch 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.