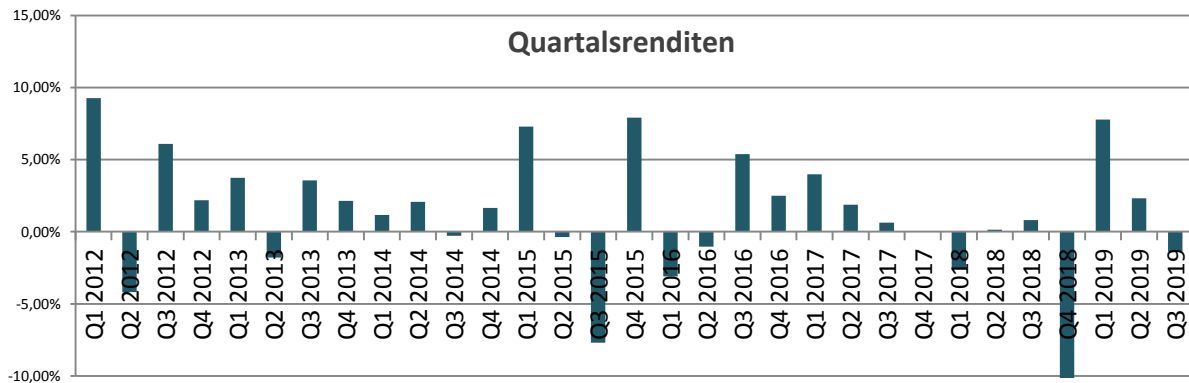


TOP Vermögen Select – Monatsbericht 09/19



Marktsituation: Würden Sie dem deutschen Staat 688 Euro dafür bezahlen, dass Sie dem Finanzministerium für 10 Jahre 10.000 Euro zur Verfügung stellen? Nein? Genau dies tun aber derzeit Anleger mit einem kumulierten Anlagevermögen von rund 2.000 Milliarden Euro in deutschen Staatsanleihen. Ähnlich sieht es aus bei den Staatsschulden in Europa, der Schweiz und Japan. Selbst die Renditen von US-Staatsanleihen haben deutlich nachgegeben. Zum ersten Mal seit März 2009 liegt die Dividendenrendite des S&P 500 über der Rendite von 30-jährigen US-Staatsanleihen. Seit dem letzten Kaufsignal hat sich der S&P 500 knapp verdreifacht.

Vorsicht ist geboten bei den konjunkturellen Indizes. Sowohl die Einkaufsmanagerindizes als auch der ifo-Geschäftsklima-Index haben deutlich nachgegeben. Insgesamt ist in vielen zyklischen deutschen Aktien aber bereits ein Gewinnrückgang von 25-30% in den aktuellen Kursen enthalten.

TOP Vermögen Select: Der Fonds hat im Monat August analog zum DAX 1,9% nachgegeben. Die Investitionsquote liegt bei 74%. Aufgebaut wurden in die Schwächephase hinein neue Positionen auf Sixt und Weyerhaeuser. Die Position auf Merck KGaA wurde angesichts der guten Entwicklungen im Labordiagnostikbereich ausgebaut.

Stabil entwickelt hat sich auch Vivendi, nachdem das chinesische Unternehmen Tencent rund 10% an der wichtigsten Vivendi-Beteiligung Universal Music Group für 3 Milliarden Euro erwerben will. Dies ist insofern interessant, als die gesamte Vivendi-Gruppe derzeit nur rund 31,7 Milliarden Euro auf die Waage bringt.

Wichtige Fondspositionen:

Airbus Diskonter	Croda
DAX Diskonter	KnorrBremse Diskonter
Merck KGaA Diskonter	Roche
SAP 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.