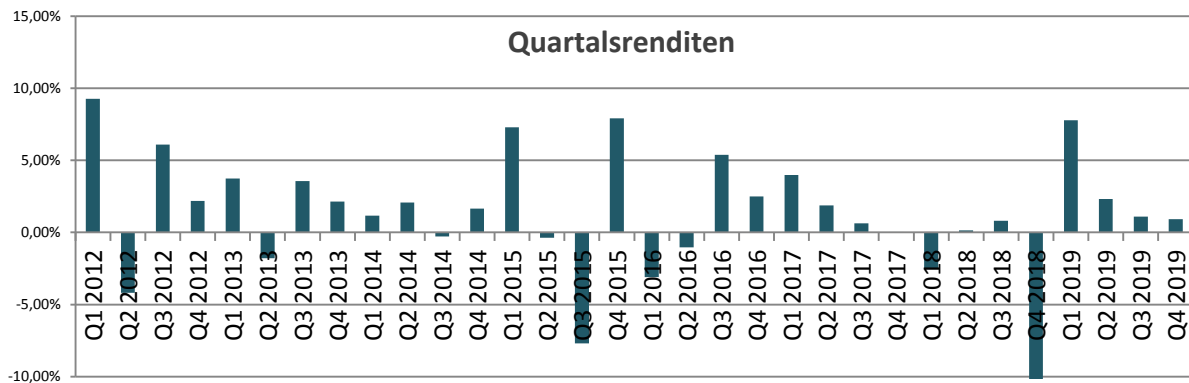


# TOP Vermögen Select – Monatsbericht 11/19



**Capital**

WIRTSCHAFTSSTIFTUNG  
Die besten aktiven Fonds  
★★★★★



**Marktsituation:** Die Aktienmärkte zeigen sich erleichtert, dass nichts Gravierendes passiert. Eine Erleichterungsrally gewissermaßen. Dabei bleibt der Ausblick für 2020 verhalten. Viele Unternehmen, speziell in Europa, sehen für 2020 nach wie vor deutliche Ergebnisabstriche gegenüber 2018.

Durch die Zinssenkungen in den USA hat weltweit betrachtet die Attraktivität von Zinsanlagen weiter abgenommen. Allerdings sehen auch einige US-Analysten speziell für den US-Markt, dass dort vielfach zukünftige Gewinnerwartungen bereits in den Kursen enthalten sind, von daher nur unterdurchschnittliche Renditen zu erwarten sind. Wo also investieren? Die Renditeaussichten im Diskontbereich haben sich angesichts der geopolitischen Unsicherheit in den vergangenen Monaten in vielen Sektoren deutlich verbessert. Die Wahrscheinlichkeit ist daher hoch, in den nächsten 12 Monaten mit Diskontstrukturen eine überdurchschnittliche Rendite zu erzielen. Diese Anlagekategorie macht derzeit einen äußerst attraktiven Eindruck.

**TOP Vermögen Select:** Der Fonds hat im Monat Oktober 0,9% hinzugewonnen, seit Jahresbeginn steht ein Plus von 11,51%, wobei die Schwankungen gegenüber dem DAX um 60% reduziert werden konnten. Die Investitionsquote wurde auf 78% gesteigert.

Neu erworben wurden Diskonter auf die großen beiden Lithium-Anbieter Albemarle und SQM. In den kommenden Monaten ist eine deutlich höhere Nachfrage im Bereich der Elektromobilität abzusehen. Zudem wurden die historisch günstigen Kurse genutzt um im Stahlbereich kleine Positionen zu eröffnen. Die meisten Stahlwerte handeln deutlich unter ihrem Eigenkapital. Salzgitter zum Beispiel bei 35% des Buchwertes, Klöckner bei 46% des Buchwerts.

## Wichtige Fondspositionen:

Airbus Diskonter	Croda
DAX Diskonter	Knorr Bremse 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.