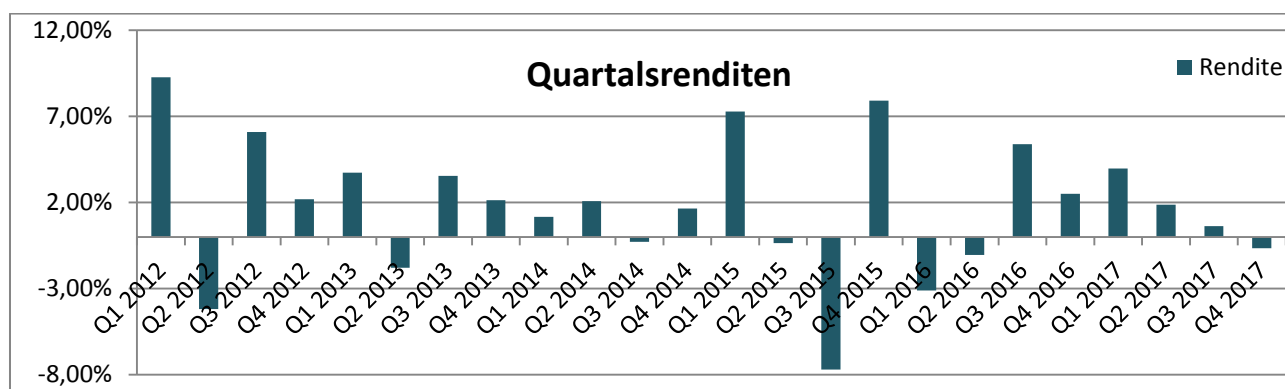


# TOP Vermögen Select – Monatsbericht 03/18



**Marktsituation:** Der Wechsel an der Spitze der US-Notenbank FED mit Jerome Powell hat an den Finanzmärkten für Verunsicherung gesorgt. Auch wenn Powell ankündigt, die Zinsen weiterhin moderat anzuheben und zwar im Einklang mit der wirtschaftlichen Verbesserung, so fürchten die Aktienmärkte zu schnelle Zinssteigerungen, während die Zinsmärkte irritierend entspannt bleiben.

Derzeit notieren die 2-jährigen US-Staatsanleihen bei 2,22% Rendite, während die Prognosen der US-Zentralbank von einem Zinsniveau 2019 von 2,7% ausgehen. Aktuell steht der Leitzins bei 1,5%, d.h. die Zinsmärkte rechnen noch nicht einmal mit den drei kleinen Zinsschritten von jeweils 0,25% im Jahr 2018 auf dann 2,25%, geschweige denn von höheren Zinsanhebungen. Dies erscheint auch plausibel, denn die US-Zinsen gehören mittlerweile schon zu den höchsten weltweit.

Zudem wird in den Terminkontrakten im Ölmarkt ein Rückgang von rund 15% eingepreist. Dies sollte die Inflation deutlich entspannen. Risiko bleibt daher nur ein verfehelter Protektionismus mit Zöllen, die direkt die Inflation erhöhen.

**Top Vermögen Select:** *Der TOP Vermögen Select Fonds bleibt zunächst konservativ aufgestellt. Sukzessive können interessante Unternehmen in das Portfolio aufgenommen werden. Die Konditionen für Diskontzertifikate sind wieder äußerst attraktiv geworden. Zudem finden sich gerade bei deutschen Aktien interessante Bewertungen. Der DAX steht bei 12.000 Punkten wieder auf dem Stand von April 2015, konnte also in den vergangenen drei Jahren nicht an den deutlich verbesserten Unternehmenszahlen partizipieren.*

## Wichtige Fondspositionen:

|                    |                              |
|--------------------|------------------------------|
| BASF Diskonter     | BNP Paribas Diskonter        |
| Brenntag Diskonter | Heineken Diskonter           |
| Linde Diskonter    | Merck KGaA Diskonter         |
| Roche Diskonter    | Schneider Electric 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.*