

## NEWSLETTER

KOMMENTAR DES  
FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE  
PORTFOLIO MANAGER



## ALPINE FUND

wir freuen uns, Ihnen den Alpine Fund Newsletter für Mai zukommen lassen zu dürfen.

*We are pleased to send you the Alpine Fund newsletter for May.*

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse

*With kind regards we appreciate your interest.*

Dr. Oliver Stolte  
Senior Portfolio Manager,  
Reuss Private Deutschland AG

## STATUS QUO

Die europäischen Aktienmärkte konnten aufgrund des Macron-Wahlsieges nochmals rund 3% zulegen und neue Höchstkurse ausbauen (Dax rund 12.800). Der relevantere S&P500 schaffte es aber nicht, die 2.400 zu überspringen. Anleihen der 2. Qualität notierten – aufgrund schwächerer Ölpreise – leicht schwächer.

*Following the Macron election victory, European Equities gained another 3% while reaching new peaks (Dax at 12,800). The more relevant S&P500 did not manage to exceed 2,400. The market for High-Yields was slightly weaker due to lower oil-prices.*

Anleihen der 1. Qualität tendierten – aufgrund der verlängerten Euphorie an den europäischen Aktienmärkten – leicht schwächer.

*Investment Grades noted a bit weaker, as a reaction to the continuing euphoria in European stocks.*

WTI-Rohöl verlor stark auf 46 und notiert aktuell bei 49 US-\$/Barrel. Gold trat in eine Konsolidierungsphase bis 1.220 und notiert aktuell bereits wieder bei 1.260 US-\$/Unze.

*WTI dropped heavily to 46 and is currently at 49 US-\$/Barrel. Gold entered a consolidation phase to 1,220 and is actually at 1,260 US-\$/Ounce.*

## OUTLOOK

Wir sehen den S&P500 (unter 2.400) als Kernaussage für die nächsten Wochen – trotz des Dax-Ausbruchs über 12.400 Punkte. Daher erwarten wir unverändert Schwäche im Dax bis mind. 12.000 und ggf. 11.500 (S&P500: 2.329 und ggf. 2.275). Go away and sell in May! Hiernach sehen wir ein letztes Markthoch im Laufe des 2H17 – spätestens 1Q18 – bis 13.000–13.500 im Dax, respektive im S&P 500 bis 2.500–2.600. Anleihen der 2. Qualität werden in diesem Verlauf nur noch seitwärts tendieren.

*The S&P500 will remain below the threshold of 2,400 for the next weeks – despite Dax surpassing 12,400. We see a continuing weakness in Dax possibly dropping to 12,000 if not 11,500 (S&P500: 2,329 and possibly 2,275). Go away and sell in May! Subsequently the market will start its final bull-run in 2H17 – 1Q18 the latest – with the DAX rising to 13,000-13,500 and S&P500 to 2,500-2,600. High Yields will continue going sideways.*

Anleihen der 1. Qualität werden im Kurs nachgeben, da die US-Konjunkturpolitik zu steigenden Löhnen und Inflation führen wird.

*Prices for Investment Grades will fall due to an anticipated increase of wages and higher inflation in the US economy.*

WTI-Rohöl sehen wir eher schwächer und Gold sehr stark – auch über seine Höchstkurse aus 2016 bei 1.370 US-\$/Unze.

*WTI is expected to remain on the defensive while Gold will continue its bull-sentiment – even over-shooting its 2016 peak at 1,370 US-\$/Ounce.*

Der Alpine Fund ist entsprechend positioniert.

*The Alpine Fund is positioned accordingly.*

Besuchen Sie uns auf der

*Please visit us at*

 **funds excellence**  
*best of asset management*  
20. Juni 2017 in Frankfurt am Main  
Jetzt kostenlos anmelden!



## WEITERE INFORMATIONEN

Das aktuelle Factsheet finden sie hier:

Besuchen Sie unsere Website für mehr Informationen.

*Here you can download the current fact sheet:*

*Please visit our Website for more information.*

FACTSHEET

WEBSITE

## IHR ANSPRECHPARTNER

Alpine Trust Management AG  
Am Südpark 45  
D - 50968 Köln-Marienburg

Tel: 0049 221 250 80 987  
Fax: 0049 221 250 80 988  
Mail: [info@alpinetrust.de](mailto:info@alpinetrust.de)