

---

## NEWSLETTER

KOMMENTAR DES  
FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE  
PORTFOLIO MANAGER



---

## ALPINE FUND

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

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

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

Wie immer wieder betont, sind die Aktienmärkte keine Einbahnstraße. Zum Ende des Junis setzte die erwartete Korrektur um bisher rund 600 Punkte auf 12.300 Punkte ein. Der S&P500 notiert bis auf 2.406 – von 2.454 kommend. Anleihen der 2. Qualität notierten seitwärts.

*As outlined time and again, equity markets are no one-way street. The anticipated correction in the Dax started end of June with a loss of 600 points down to 12.300 points. The S&P500 was down to 2.406 - coming from 2.454. The market for High-Yields was stable.*

Anleihen der 1. Qualität tendierten, bedingt durch plötzliche Sorgen um ein Ende des EZB-Liquiditätsstimulus, schwächer. WTI-Rohöl notierte in einer Spanne zwischen 42 und 47 US-\$/Barrel seitwärts. Gold verlor stärker bis auf seine große Unterstützung bei 1.200 US-\$/Unze.

*Investment Grades noted weaker, due to sudden fears about an end of the ECB liquidity stimulus. WTI noted sideways with a spread between 42 and 47 US-\$/Barrel. Gold had a harder set back to 1.200 US-\$/Ounce, which is one of its major resistances.*

---

## OUTLOOK

Wir sehen, dass die laufende Korrektur den Sommer prägen wird und zu Dax Kursen von mindestens leicht unter 12.000 Punkten und ggf. bis 11.500 führen wird (S&P500: 2.329 und ggf. 2.275). Hiernach sehen wir ein letztes Markthoch im Laufe des 2H17 – spätestens 1Q18 – bis rund 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.

*We expect the correction in equity markets to continue through the summer which will lead to Dax prices slightly under 12,000 – if not 11,500 (S&P500: 2,329 and possibly 2,275). Subsequently the market will start its final bull-run in 2H17 – 1Q18 the latest – with the DAX rising to about 13,500 and S&P500 to 2,500–2,600 respectively. High Yields will continue going sideways.*

Anleihen der 1. Qualität werden im Kurs weiter nachgeben, da nun auch die EZB die Kehrtwende im Anleihekauf eingeläutet hat. WTI-Rohöl sehen wir eher schwächer und Gold unverändert sehr stark – auch über seine Höchstkurse aus 2017 bei 1.295 US-\$/Unze hinaus.

*Prices for Investment Grades will retreat as now also the ECB has announced a reversal in the purchase of bonds. WTI is expected to remain on the defensive while Gold will steadily continue its bull-sentiment – even over-shooting its 2017 peak at 1,295 US-\$/Ounce.*

Der Alpine Fund ist entsprechend positioniert.

*The Alpine Fund is positioned accordingly.*

---

## 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