

---

## NEWSLETTER

### KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

#### COMMENTARY OF THE PORTFOLIO MANAGER



---

## ALPINE FUND

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

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

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 Wirbelstürme Harvey und im folgenden Irma haben an den Aktienmärkten für Euphorie gesorgt, da mit umfassenden Investitionen im Rahmen des anschließenden Wiederaufbaus gerechnet wird. Der Dax konnte einen wichtigen Widerstand bei 12.300 Punkten (S&P 500 durchbrach die 2.480) bereits durchstoßen und notiert weiterhin freundlich. Anleihen der 2. Qualität notierten ebenfalls fester.

*Hurricanes Harvey and Irma account for euphoria on equity markets, due to anticipated largescale investments for ensuing reconstructions. The Dax was able to break through its resistance at 12,300 (same with S&P500 at 2,480) and continues to remain stable. The market for High-Yields tended steadier as well.*

Anleihen der 1. Qualität notieren schwächer, da das Ende des EZB-QE näher rückt. WTI-Rohöl notierte seitwärts in einer Spanne zwischen 45 und 50 US-\$/Barrel. Gold knackte einen seiner letzten Widerstände bei 1.296 und notiert aktuell bereits bei 1.340 US-\$/Unze.

*Investment Grades tended weaker, due to the approaching end of the ECB-stimulus. WTI noted sideways with a spread between 45 and 50 US-\$/Barrel. Gold broke through its threshold at 1,296 and is currently priced at 1,340 US-\$/Ounce.*

---

## OUTLOOK

Wir erwarten zunächst ein unmittelbares Anlaufen des Bereiches 12.700-12.900 Punkte im Dax (S&P500 2.500-2.540). Auch eine direkte Fortführung in Richtung letzter Markthöchststände bis rund 13.500-14.000 im Dax, respektive im S&P 500 bis 2.550-2.600 Punkte, sind nun möglich. Anleihen der 2. Qualität werden in diesem Verlauf nur noch seitwärts tendieren.

*We expect an immediate move towards 12,700-12,900 in the Dax (S&P500 2,500-2,540). Even a continuing rise to former peaks of about 13,500-14,000 in the Dax, and 2,550-2,600 in the S&P 500, seems possible. 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 in Richtung 1.400 US-\$/Unze.

*Prices for Investment Grades will drop further due to ECB's turnaround regarding the purchase of bonds. WTI is expected to remain on the defensive while Gold will continue its strong bull-sentiment to 1,400 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](mailto:info@alpinetrust.de)