

NEWSLETTER

KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE PORTFOLIO MANAGER



ALPINE FUND

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

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

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



ASSET STANDARD REPORT 2017

Im aktuellen Asset Standard Report 9/2017 (www.ASSETSTANDARD.com) wurde unser Alpine Fund Euro Balance mit dem höchsten Ranking, fünf Sternen, ausgezeichnet.

Our Alpine Fund Euro Balance was awarded with the highest ranking, five stars, in the recent Asset Standard Report 09/2017.

www.ASSETSTANDARD.com

Damit wurde die von dem Alpine Fund Euro Balance erzielte sehr gute Performance von aktuelle 4,4% YTD in Relation zum Risikoprofil 2017 als Newcomer unter den defensiv ausgerichteten, ausgewogenen Fonds gewürdigt.

The Alpine Fund Euro Balance was honored for having realized an outstanding performance of currently 4.4% YTD in relation to the risk profile 2017 as a newcomer amongst defensively oriented, balanced funds.

Weitere Details zu unserem Fonds, unserer Markteinschätzung und Anlagestrategie entnehmen Sie bitte unserer Homepage.

Further details on our fund, our market assessment and investment strategy can be found on our homepage.

WEBSITE

EAFP - INVESTMENTKONFERENZ 2017

Besuchen Sie uns auf der EAFP:

Visit us at the EAFP:

am **21.11.2017 in Düsseldorf**
am **29.11.2017 in Stuttgart**

on 21.11.2017 in Düsseldorf
on 29.11.2017 in Stuttgart

Themen im Fokus:

Topics in focus:

1. MiFID II: Die neuen Regeln 2018
2. Investmentsteuergesetz: Das neue Regime 2018
3. Trends im Kapitalmarkt

1. MiFID II: The new rules 2018
2. Investment Tax Law: The new regime 2018
3. Capital Market Trends

Um **12 Uhr** gibt **Dr. Stolte** Informationen über **Kapitalmärkte im finalen Stadium ihres 9-jährigen Konjunkturzyklus für die Anlagepraxis**.

At 12.00 pm, Dr. Stolte will provide information on Capital Markets in the final stage of their 9-year economic cycle for the investment practice.

Wir stehen Ihnen dort für einen persönlichen Gedankenaustausch gerne zur Verfügung.

We are happy to be at your disposal for a personal exchange of ideas on site.

EAFP

STATUS QUO

Ohne den erwarteten kurzen Rückschlag, stiegen die Aktienmärkte in den vergangenen Wochen bis auf 13.500 Punkte im Dax (2.600 Punkte im S&P500) und erreichten damit die von uns erwarteten langjährigen All-time-highs. Seit rund einer Woche haben die Aktienmärkte eine kleinere Korrektur gestartet. Anleihen der zweiten Qualität notierten seitwärts.

While the expected slight set-back did not occur, equity markets recently rose and reached 13,500 points in Dax (S&P500 at 2,600), reaching the from us anticipated long-term peak price. Since about one week a slight correction has started in the equity markets. The market for High-Yields tended sideways.

Anleihen der 1. Qualität notierten ebenfalls seitwärts. WTI-Rohöl gewann aufgrund der Anti-Korruptionswelle in Saudi Arabien stark und stieg von 51 auf 57 US-\$/Barrel. Gold wurde in einer engen Spanne zwischen 1.262 und 1.294 US-\$/Unze gehandelt.

Investment Grades tended sideways as well. WTI increased strongly, due to the anti-corruption actions in Saudi Arabia, and jumped from 51 to 57 US-\$/Barrel. Gold was traded in a very narrow spread between 1,262 and 1,294 US-\$/Ounce.

OUTLOOK

Unseres Erachtens werden folgende Kurssteigerungen an den Aktienmärkten tendenziell nicht mehr über die Höchstkurse des November 2017 laufen – maximal diese nochmals testen, aber nicht mehr nennenswert übersteigen. Somit sehen wir nun das Ende des laufenden Börsenaufschwungs gekommen. Finale Bestätigung werden wir aber erst mit Durchbrechen des 2009er S&P500 Aufwärtstrend von oben nach unten haben – diese Linie verläuft aktuell bei rund 2.250 Punkten. Wir gehen von einem Durchstoßen in 1H18 – und einer dann mehrjährigen Aktienmarkt-Korrektur aus, in der durch Aktien-Short Positionen weiterhin positive Erträge für Investoren zu erwirtschaften sein werden. Anleihen der 2. Qualität werden schwächer tendieren, so dass kurze Laufzeiten entscheidend sein werden, um noch positive Renditen zu erzielen.

In our opinion, up-coming price increases at stock markets will not exceed the all-time high from November 2017 - at best, prices will reach a similar level, but will not exceed considerably. We take this as a confirmation that the present bull market has come to the end. Though final verification will only be received once the S&P500 upward trend of 2009 is broken – this threshold currently notes at 2,250 points. We expect the break of this mark in 1H18 – followed by a several years lasting correction period in equity markets, within which further positive earnings for investors through short positions in stocks will be possible. High Yields will note weaker, making short maturities all the more important in order to receive positive yields.

Anleihen der 1. Qualität werden im Kurs weiter nachgeben, da – trotz fallender Aktienmärkte – auch weiterer Druck durch steigende Zinsen entstehen wird. WTI-Rohöl sehen wir eher schwächer. Gold könnte sich kurzfristig nochmals in Richtung 1.340 entwickeln, um dann aber zunächst nochmals die 1.220 zu testen. Im Anschluss – insbesondere vor dem Hintergrund deutlich schwächerer Aktienmärkte – sehen wir Gold unverändert sehr stark in Richtung 1.400 US-\$/Unze und deutlich höher in den nächsten Jahren.

Prices for Investment Grades will continue to drop, as further pressure will arise from increasing interest rates – despite of declining stock prices. Gold might see a brief increase towards 1,340, before receding back to 1,220. Subsequently – especially considering the significantly weaker equity markets – Gold will continue to remain strong towards 1,400US-\$/Ounce with even higher prices in the coming years.

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