
NEWSLETTER

KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE PORTFOLIO MANAGER



ALPINE FUND

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

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

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 bereits mehrfach geschrieben, haben die Europäischen Aktienmärkte unseres Erachtens Ihre Höchststände im November 2017 auf Sicht mehrerer Jahre erreicht. Im Dax liegt der Peak bei 13.500 Punkten. Die amerikanischen Märkte konnten die letzten Wochen weiter zulegen, wodurch sich der beste Jahresstart seit dem Jahr 2003 ergab. Anleihen der zweiten Qualität notierten etwas leichter.

As already pointed out in our previous newsletters, we believe that European equity markets have reached their peak levels in November 2017 on a multi-year scale. Dax reached its peak at 13,500. US equity markets have further increased during the last weeks which led to the best start into a new year since 2003. The market for High-Yields tended slightly weaker.

Anleihen der 1. Qualität erlitten eine erste Sell-Off Welle. WTI-Rohöl notierte freundlich bis auf aktuell knapp 65 US-\$/Barrel. In Gold war ein starkes Reversal bei 1.238 und im Folgenden ein Wiederanstieg bis auf jüngst 1.345 US-\$/Unze zu verzeichnen.

Investment Grades have suffered their first sell-off wave. WTI continued to climb up to currently close to 65 US\$/Barrel. In Gold we saw a strong reversal at 1,238 followed by a recent rebound to 1,345 US-\$/Ounce.

OUTLOOK

Unverändert erwarten wir, das folgende Erholungen an den Aktienmärkten tendenziell nicht mehr die jüngsten Höchstkurse erreichen werden. Somit sehen wir das Ende des laufenden Börsenaufschwungs gekommen. Jüngste Aufschläge an den US-Aktienmärkten – mit zunehmenden Divergenzen in den Sektoren und stark überhitzten Sentiments – sehen wir als finales Over Shooting an. Wir gehen unverändert vom baldigen Beginn einer deutlichen, mehrjährigen Korrektur an den etablierten Aktienmärkten (USA, Europa und Japan) aus. Finale Bestätigung werden wir beim Durchstoßen des 2009er S&P500 Aufwärtstrend von oben nach unten erhalten. Anleihen der 2. Qualität werden schwächer tendieren, so dass kurze Laufzeiten entscheidend sein werden, um noch positive Renditen zu erzielen.

Unchanged, we continue to expect that upcoming stock market rebounds will probably not reach the recent peaks. Hence, we believe that the current bull market has come to an end. We consider recent increased prices at US stock markets - with increasing sector divergences and considerably overheated sentiments – as final overshooting. We continue to assume the imminent beginning of a significant, several years lasting correction phase at the established equity markets (US, Europe and Japan). Final confirmation will only be received once there is a top-down breakthrough of the S&P500 upward trend from 2009. High Yields will note weaker, making short maturities even 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 an seinem Peak angekommen und in der Zukunft tendenziell schwächer. Gold könnte von seinem aktuellen Niveau durchaus nochmals auf knapp unter 1.300 konsolidieren um sich dann im nächsten Anlauf in Richtung 1.400 US-\$/Unze deutlich höher zu entwickeln.

Prices for Investment Grades will drop even further, as – despite falling stock markets – additional pressure will arise from increasing interest rates. In our opinion WTI has reached its peak and will probably note weaker in the future. Gold might suffer another setback to just below 1,300 before developing strongly towards 1,400 US-\$/Ounce in the next run.

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