
NEWSLETTER

KOMMENTAR DES
FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE
PORTFOLIO MANAGER



ALPINE FUND

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

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

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

Im Februar sahen wir eine erste kleinere Verkaufswelle in Aktien. Dieser folgte eine nur schwache Erholung, die in den vergangenen drei Wochen in eine weitere kleine Verkaufswelle überging und in Europa zu tieferen Lows (Dax 11.800) und zu den Februar Lows in den USA (S&P500 2.560) führte. Neben dem eskalierenden Streit über Importzölle belastet zunehmend die politisch, militärische Situation in Syrien. Wir halten unverändert die Dax Netto-Short-Position im Umfang von ¼ der maximalen Aktienquote.

In February we have seen a first minor sell off in equities, followed by only a weak recovery which, during the last three weeks, has transformed into another minor sell off. This led to a low in Europe (Dax 11,800) and to the February lows in the US (S&P500 2,560). In addition to the escalating disputes over import tariffs, the political and military situation in Syria weighed in on the markets. We continue to hold net short positions in Dax to ¼ of the maximum equity-backing ratio.

Anleihen der ersten und zweiten Qualität notierten mangels größerer Neueinschätzungen der Zinsentwicklungen seitwärts. WTI-Rohöl notierte mit steigenden Spannungen in Syrien fester bis auf 67 US-\$/Barrel. Gold versuchte einen neuerlichen Ausbruch über 1.365, scheiterte erneut und notiert aktuell um 1.345 US-\$/Unze.

In absence of reassessments of interest rate developments, the market for Investment Grades and for High-Yields tended sideways. With rising tensions in Syria, WTI increased to 67 US\$/Barrel. Gold had a further attempt to break out above 1,365 – but missed again and is currently trading at around 1,345 US-\$/Ounce.

OUTLOOK

Auch nach den jüngsten – teilweise tieferen – Lows sehen wir nur schwache Erholungen, die bereits wieder an Dynamik verlieren. Wir erwarten daher weiterhin unverändert schwächere Aktienkurse in 2Q18 und erwarten einen Dax um 11.200-11.400 Punkte, respektive einen S&P500 um 2.470 Punkte. Wie bereits seit Mitte des letzten Jahres publiziert, hatten wir den Top-Building Prozess an den Aktienmärkten für 1Q18 erwartet, so dass unseres Erachtens unverändert bei einer anschließenden Erholung an den Aktienmärkten die bisherigen Höchststände sicherlich nicht mehr erreicht werden.

Despite the recent lows we only see weak recoveries, which are already losing their steam. Therefore, we anticipate persistently weak equity markets in 2Q18 with Dax at 11,200-11,400 and S&P500 at 2,470 points. As stated since mid-2017, we have anticipated the top-building process in global equities for 1Q18. Hence, our expectation that during a subsequent recovery, equity markets will not reach previous peaks, remains unchanged.

Anleihen der 2. Qualität werden schwächer tendieren, so dass kurze Laufzeiten entscheidend sein werden, um noch positive Renditen zu erzielen. 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 in Zukunft weiterhin schwächer. Einhergehend mit einem schwächeren USD sollte Gold im nächsten Anlauf die 1.365 Durchstoßen und sich anschließend bis auf 1.430 US-\$/Unze entwickeln.

High Yields will note weaker, making short maturities even more important in order to receive positive yields. 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 will continue to note weaker in the future. Along with the weaker USD, Gold is expected to break through the 1,365 level and afterwards increase up to 1,430 US-\$/Ounce during the next upward-movement.

Der Alpine Fund ist entsprechend positioniert.

The Alpine Fund is positioned accordingly.

Besuchen Sie uns auf der funds excellence am 19. Juni in Frankfurt!

Please visit us at the funds excellence on the 19th of June in Frankfurt!

www.fundsexcellence.com

www.fundsexcellence.com

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