
NEWSLETTER

KOMMENTAR DES
FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE
PORTFOLIO MANAGER



ALPINE FUND

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

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

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 jüngste Erholung kam an den europäischen Aktienmärkten deutlich unter den bisherigen Höchstständen (Dax 13.204 vs. 13.577) zum Ende – die US-Kurse verzeichneten hiernach noch Zugewinne, notieren aber auch aktuell deutlich unter ihren Peaks (S&P500 2.780 vs. 2.873). Hiermit sehen wir ein weiteres passendes Puzzleteil, dass wir in einen Bärenmarkt eingetreten sind. Wir halten unverändert die Dax Netto-Short-Position im Umfang von ¼ der maximalen Aktienquote.

The recent recovery at the European equity markets has come to an end significantly below the previous peaks (Dax 13,204 vs. 13,577) – US equity markets showed small gains, but are currently noting significantly under their previous peaks as well (S&P500 2,780 vs. 2,873). This can be seen as another indicator that we have entered a bear market. 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 nachlassenden Spannungen wieder um 65 US-\$/Barrel. Gold notierte in einer engsten Handelsspanne zwischen 1.280 und 1.305 US-\$/Unze seitwärts.

In absence of reassessments of interest rate developments, the market for Investment Grades and High-Yields tended sideways. With diminishing tensions WTI noted around 65 US-\$/Barrel. Gold noted sideways within a tight trade margin between 1,280 and 1,305 US-\$/Ounce.

OUTLOOK

Wir erwarten weiterhin unverändert schwächere Aktienkurse im Sommer 2018 mit einem Dax um 11.700 Punkte, respektive einem S&P500 um 2.480 Punkte. Wir gehen im Anschluss an diese kleinere Korrektur von einem freundlichen 2H18 mit einer potentiellen Jahresendrallye bis in 1Q19 aus, die uns aber zumindest in Europa keine neuen Höchstkurse mehr liefern wird. In den USA könnte ein nochmaliger Test und ein etwaiges leichtes Überschießen der Aktienmärkte möglich sein, wobei spätestens diese Kurse zum Verkauf zu nutzen sind. Hiernach, d.h. 2019-2021, erwarten wir deutlich tiefere Märkte, u.a. mit einem vierstelligen Dax.

We continue to expect persistently weak equity markets in summer 2018 with Dax levels about 11,700 and S&P500 about 2,480. Following this minor correction we expect a positive 2H18 with a potential year-end rally until 1Q19; which at least for Europe might not bring any new peaks. In the US another test and a possible slight overshooting of the equity markets seems possible; these prices should be used for selling at the latest. After this, viz. 2019-2021, we expect significantly lower markets with, among other things, a four digit Dax.

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 wieder schwächer. Im Gold erwarten wir mit fallenden Aktienmärkten das Durchstoßen der 1,365 und weiterhin stärkere Kurse in Richtung 1.430 US-\$/Unze.

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 note weaker in the future. With falling prices at equity markets, we expect Gold to break through the 1,365 level and afterwards continuing strongly up to 1,430 US-\$/Ounce.

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