
NEWSLETTER

KOMMENTAR DES
FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE
PORTFOLIO MANAGER



ALPINE FUND

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

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

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

Nach deutlich niedrigeren Höchstständen an den Aktienmärkten im Mai vs. Januar folgte ab Mitte Juni eine neuerliche Korrekturwelle, die zunächst im Dax bei 12.150 und S&P500 2.700 Punkte Unterstützung fand. Seitdem sind leichte Zugewinne zu verzeichnen – jedoch mit schwacher Dynamik und nachlassendem Handelsvolumen aufgrund der begonnenen Sommerferien. Wir halten unverändert die Dax Netto-Short-Position im Umfang von ¼ der maximalen Aktienquote.

After peaks in May were significantly lower than what we have seen in January, equity markets saw another correction that started in mid June – which initially settled at 12,150 in Dax and 2,700 in S&P500. Since then, we have recorded slight gains – however less dynamic and with a diminishing trading volume due to the summer holidays. 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 sukzessive fester bis auf 75 US-\$/Barrel. Gold korrigierte bis an seinen letzten großen Widerstand bei 1.237 und verteuerte sich seitdem leicht bis 1.262 US-\$/Unze.

In absence of reassessments of interest rate developments, the market for Investment Grades and High-Yields tended sideways. WTI noted gradually stronger reaching 75 US-\$/Barrel. Gold saw a correction close to its last major resistance at 1,237 and since then has increased slightly to 1,262 US-\$/Ounce.

OUTLOOK

Wir erwarten unverändert schwächere Aktienkurse im Sommer 2018 mit einem Dax um 11.700-11.800 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 1Q2019 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 weaker equity markets in summer 2018 with Dax levels about 11,700-11,800 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 deutlich festere Notierungen, wobei aufgrund der vergangenen vier Handelswochen die Erholung zäher als bisher erwartet verlaufen könnte. Kursziel bleibt aber unverändert 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 equity markets, we expect Gold prices to note significantly stronger – while keeping in mind that due to the last 4 trading weeks, the recovery could happen slower than expected. The target remains unchanged at 1,430 US-\$/Ounce.

Der Alpine Fund ist entsprechend positioniert.

The Alpine Fund is positioned accordingly.

WEITERE INFORMATIONEN

Das aktuelle Factsheet finden sie hier:

Here you can download the current fact sheet:

FACTSHEET

Besuchen Sie unsere Website für mehr Informationen.

Please visit our Website for more information.

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