

---

## NEWSLETTER

### KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

#### COMMENTARY OF THE PORTFOLIO MANAGER



---

## ALPINE FUND

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

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

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 erwartete Aktienmarktkorrektur ist in den vergangenen zwei Wochen eingetreten. Dies hat den Dax rund 250 Punkte unter unser Kursziel von 11.700 geführt. In den USA wurden die 200 Tageslinien wie erwartet getestet und nur leicht unterschritten. Der S&P500 hat an seinem 2016er Aufwärtstrend nach oben gedreht – Dow Jones und Nasdaq haben allerdings diesen 2016er Trend leicht verletzt. Wir haben bei einem Dax-Level von 11.480 Punkten die Hälfte der maximalen Aktienquoten wiederaufgebaut und sind nun zu je 1/3 in Dax, CAC40 (Frankreich) und dem Nasdaq investiert.

*The expected market correction finally happened during the last two weeks. This led to a Dax price of about 250 points below our proclaimed target of 11,700. In the US, the 200-day lines were tested as expected and fell only slightly short of expectations. S&P500 has upturned its 2016 positive trend – while Dow Jones and Nasdaq moved slightly against the 2016 trend. At a Dax level of 11,480 we have increased the equity-backing ratio to ½ of its maximum and are now invested in Dax, CAC40 (France) and Nasdaq for one third each.*

Anleihen der ersten Qualität notierten letztlich seitwärts. Einerseits unterstützt als Safe Haven aber andererseits unter Druck wegen steigender Renditen in den USA und Italien. Anleihen der zweiten Qualität notierten einhergehend mit Aktien leichter. WTI-Rohöl notierte aufgrund der weltpolitischen Spannungen zwischen den USA und China in Richtung 75 fester – zwischenzeitlich aber wieder um 70 US-\$/Barrel. Gold notierte zunächst zwischen 1.180 und 1.210 US-\$/Unze richtungslos, brach dann aber im Laufe der Aktienmarktkorrektur nach oben leicht aus.

*Investment grades ultimately tended sideways. Supported as safe haven on the one hand, but on the other, under pressure due to rising yields in the US and Italy. Along with equities, High Yields noted weaker. Due to the global political tensions between the US and China, WTI saw a steadier move towards 75 US-\$/Barrel – intermediately, however, at around 70 US-\$/Barrel. Initially Gold noted between 1,180 and 1,210 US-\$/Ounce without any clear trend, but had a slightly positive breakthrough in the course of the market correction.*

---

## OUTLOOK

In der laufenden Marktkorrektur sollte der größte Teil der Abwärtsbewegung bereits erfolgt sein. Ob wir die Lows (Dax 11.450, S&P500 2.720) bereits gesehen haben, vermögen wir nicht zu sagen – allerdings sollte ein etwaiges neues Low nicht signifikant unter den bisherigen liegen (S&P500 2.695). Wir planen entweder bei einem Reversal bei 2.695 im S&P 500 die zweite Hälfte der Aktienquote nachzukaufen oder bei einem unmittelbar weiter anziehenden Markt bei Durchstoßen des Abwärtstrends nach oben.

*In the course of the ongoing market correction, the majority of the downward movement should be completed already. We are not able to judge whether we have already seen the final lows (Dax 11,450, S&P500 2,720) – but any new low should not be significantly below the previous (S&P500 2,695). We are planning to buy the remaining half of the equity-backing ratio either at a reversal of S&P500 at 2,695 or, in case of an immediate upwards trend, when there is a positive breakthrough of the downwards trend.*

Wir gehen im Anschluss an diese kleinere Korrektur von einem freundlichen weiteren Jahresverlauf 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 putzen sind. Hiernach, d.h. 2019-2021, erwarten wir deutlich tiefere Märkte, u.a. mit einem vierstelligen Dax.

*Following this minor correction, we expect a positive trend for the rest of the year 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.*

Ein jetziges Unterschreiten der oben genannten neuen Lows halten wir für eher unwahrscheinlich – und ginge unseres Erachtens potentiell nur mit einem Sieg der Demokraten im Repräsentantenhaus einher. In diesem Fall wären dann im Dax rund 10.600 Punkte möglich – was aber ausdrücklich nicht unsere Primärerwartung ist.

*A current undershooting of the above-mentioned lows is rather unlikely – and would only go along with a victory of the Democrats in the House of Representatives. In this scenario a Dax level of 10,600 seems possible – which however does not meet our expectations.*

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 warten eine klarere Richtung ab. Auf der Unterseite sollten die geschätzten Explorationskosten von rund 1.100 – spätestens die Multi-Year-Lows bei 1.055 US-\$/Unze die Korrektur beenden und Kaufkurse bieten. Sollte der Markt bereits vom aktuellen Level aus wieder nach oben starten, müsste die 1.262 nachhaltig durchbrochen werden, um Gold aus dieser Formation heraus wieder als Kauf zu bewerten.

*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. For Gold we are waiting for a reliable trend. On the bottom side, the estimated exploration costs of about 1,100 – or at the latest the multi-year lows at 1,055 US-\$/Ounce – should end the correction and offer buying prices. Should the market already start its increase from the current levels, the price of 1,262 would have to be crossed sustainably in order for Gold to receive a buy recommendation.*

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](mailto:info@alpinetrust.de)