
NEWSLETTER

KOMMENTAR DES
FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE
PORTFOLIO MANAGER



ALPINE FUND

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

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

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 Aktienmärkte sind sehr freundlich in das neue Jahr gestartet, wurden aber in den USA jüngst an der 200-Tagelinie ausgestoppt. Wir haben dieses Signal, als auch den Ausbruch aus dem Aufwärtskanal – am 24. Dezember beginnend – zum Aufbau einer Short-Position in Dax und Nasdaq von jeweils 5% des Gesamtvolumens genutzt.

Equity markets got off to a strong start into the new year, but have just recently been stopped at the 200-day moving average in the US. We took this signal, as well as the breaking out of the upward channel – which started on December 24th – to increase our short position in Dax and Nasdaq to 5% of the total value each.

Anleihen der ersten und zweiten Qualität notierten aufgrund nachlassender Erwartung an Zinssteigerungen jeweils fester. WTI-Rohöl verteuerte sich leicht in Richtung 55 US-\$/Barrel. Gold konnte bis auf 1.320 US-\$/Unze zulegen und notiert seitdem seitwärts.

Investment Grades and High Yields noted stronger due to the declining expectations of interest rate increases. The price for WTI rose slightly towards 55 US-\$/Barrel. Gold increased up to 1,320 US-\$/Ounce and since then is noting sideways.

OUTLOOK

Wir erwarten für die kommenden zwei-drei Wochen eine leichte Korrektur von rund 6-8% an den Aktienmärkten, der sich dann eine Erholung (4. Welle) in 1H19 bis 11.500-12.000 Punkte anschließen sollte und entsprechend zum Aufbau von Long Positionen genutzt werden wird. Hieran dürfte sich die finale Welle 5 anschließen, die uns im Dax zu Kursen um 8.000-8.500 Punkten und im S&P500 um 2.000 Punkte führen dürfte. Hiermit rechnen wir spätestens in 1Q20.

For the next two to three weeks, we expect a slight correction of about 6-8% at the equity markets, supposed to be followed by a recovery (4th wave) of up to 11,500-12,000 in the first half of 2019 which should be used to rebuild long positions accordingly. Subsequently, this will be followed by the 5th and final wave with Dax prices of around 8,000-8,500 and S&P500 around 2,000. This is expected in 1Q20 at the latest.

Anleihen der 1. Qualität werden als Safe Haven fester tendieren und im Laufe des Jahres wieder vermehrt negative YTM aufweisen. Anleihen der 2. Qualität werden schwächer tendieren, so dass kurze Laufzeiten entscheidend sein werden, um noch positive Renditen zu erzielen. WTI-Rohöl sehen wir auf aktuellem Niveau seitwärts. Im Gold fehlt uns nach der Umkehr bei 1.180 weiterhin die klare Bodenbildung. Einhergehend mit festeren Aktienmärkten können wir uns auch Kurse um 1.100 US-\$/Unze nochmals sehr gut vorstellen. Wir verweisen aber erneut auf das charttechnisch diffuse Bild, so dass wir zurzeit hier eine neutrale Position weiter favorisieren.

Investment Grades, used as Safe Haven, will note stronger and in the course of the year might generate negative YTM. High Yields will note weaker, making short maturities even more important in order to receive positive yields. WTI will continue sideways at its current level. After Gold saw a turnaround at 1,180 US-\$/Ounce, we are still missing signs for a definite bottoming out. Along with stronger equity markets, even prices of 1,100 US-\$/Ounce seem possible. In this context, we would like to remind you of the diffused charts, so that we continue to favor a neutral position.

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