
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

Die Aktienmärkte haben – entgegen unserer Erwartung – ihre Aufwärtstrends weiter fortgesetzt. Die US-Märkte sind aber in den letzten Tagen an ihren all-time Highs aus dem Jahr 2018 in eine Seitwärtsbewegung gekippt – ihre europäischen Pendanten haben weiter aufgeholt. Wir halten dennoch unverändert eine Short-Position in Dax und Nasdaq von jeweils 5% des Gesamtvolumens, da eine Trendumkehr sehr plötzlich kommen kann.

Contrary to our expectations, equity markets have continued their upwards trend. US markets moved sideways after hitting their all-time highs from 2018 - while their European equivalents continued to catch up. Nevertheless, we continue to hold a short position of 5% of the total volume in Dax and Nasdaq each, as a trend reversal could happen any time.

Anleihen der ersten und zweiten Qualität notierten aufgrund weiterer Aussagen der FED und EZB, die Zinsen für 2019 nicht mehr anzupassen und den Märkten im weiteren Jahresverlauf weniger Liquidität zu entziehen, freundlich. WTI-Rohöl notierte sukzessive fester bis auf um 65 US-\$/Barrel seitwärts. Gold verlor Schritt für Schritt bis auf 1.275 US-\$/Unze.

Investment Grades and High Yields noted slightly positive due to further declarations by FED and ECB, stating not to further adjust interest rates for 2019 and possibly withdraw less liquidity from the market. WTI noted gradually stronger and moved sideways at 65 US-\$/Barrel. Gold decreased little by little to 1,275 US-\$/Ounce.

OUTLOOK

Wir erwarten – unverändert – für die kommenden Wochen (Go away and sell in May?) eine Fortsetzung der Korrektur an den Aktienmärkten. Nach der deutlich längeren und stärkeren Erholung an den US- und EU-Märkten in den vergangenen Wochen könnte die folgende Korrektur deutlich stärker ausfallen als derzeit vielerorts vermutet wird. Unabhängig von der Intensität der folgenden Korrektur erwarten wir im weiteren Verlauf 2019 bis spätestens 1Q2020 – unverändert – die finale Welle 5, die uns im Dax zu Kursen deutlich unter 10.000 Punkten und im S&P500 um 2.000-2.200 Punkte führen dürfte.

We expect equity markets to continue the already started correction in the coming weeks – go away and sell in May? After a notably longer and stronger recovery at US and European markets in recent weeks, subsequent corrections could turn out much more severe than presumed by many. Regardless the intensity of the following correction, in the following course of 2019 until 1Q20 at the latest, we expect the 5th and final wave, which will lead to Dax levels significantly lower than 10,000 and S&P500 around 2,000-2,200.

Anleihen der 1. Qualität werden als Safe Havens fester tendieren und im Laufe des Jahres wieder vermehrt negative YTM dann 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 erwarten wir nach der aktuellen Schwäche einen neuerlichen Test der 1.180 US-\$/Unze, bevor eine deutliche Erholung auch über die jüngsten Kurslevel folgen wird.

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 its current weakness, Gold will see another test at 1,180 US-\$/Ounce, before a significant recovery above recent levels will follow.

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