
NEWSLETTER

KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE PORTFOLIO MANAGER



ALPINE FUND

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

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

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

Aufwärtsbewegungen sind keine Einbahnstraße – auch wenn es in den vergangenen rund vier Monaten den Anschein haben konnte. Zwischenzeitlich ist die Dynamik auf beiden Seiten des Atlantiks ausgelaufen und die Aktienmärkte befinden sich wieder auf dem Weg Richtung Süden. Mit kurzfristigen Höchstständen von 12.435 im Dax und 2.954 im S&P500 verlief die Erholung signifikant intensiver als erwartet – wie auch die Downside im Dezember 2018 deutlich stärker ausfiel. Wir halten unverändert eine Short-Position in Dax und Nasdaq von jeweils 5% des Gesamtvolumens.

Upward trends are no one way street – even if it seemed that way during the last 4 months. Meanwhile, the dynamic on both sides of the Atlantic has run out and equity markets are going south. With momentary peaks of 12,435 in Dax and 2,954 in S&P500, the recovery was more significant than expected – similarly to the downside in December 2018 which turned out considerably more severe than expected. We continue to hold a short position of 5% of the total volume in Dax and Nasdaq each.

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 kam leicht auf 61 US-\$/Barrel zurück. Gold notiert seitwärts um 1.270 bis 1.290 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 saw a slight drop to 61 US-\$/Barrel. Gold noted sideways between 1,270 to 1,290 US-\$/Ounce.

OUTLOOK

Vor dem Hintergrund der übertriebenen Kursbewegungen im Dezember 2018 nach unten und anschließend bis jüngst nach oben, können wir uns im Rahmen der jetzigen Korrektur auch sehr starke Abwärtsbewegungen gut vorstellen. Etwaig – könnten aber auch die oben genannten Hochs nochmals kurz getestet werden, bevor dann die Downside-Bewegung fortgesetzt würde. Unabhängig von der Intensität der laufenden 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.

In light of the excessive price movements – downwards in December 2018 and subsequently upwards until just recently – we can well imagine a sharp downward trend in the wake of the current economic climate. It is also possible, that the above-mentioned highs will be tested again, before the downward movement continues. 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 Kurslevels 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:

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