

---

## NEWSLETTER

KOMMENTAR DES  
FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE  
PORTFOLIO MANAGER



---

## ALPINE FUND

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

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

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

Der S&P500 hat ein klares Doppeltop bei 2.940-2.950 Punkten ausgebaut (September 2018 und April 2019). Hiernach haben die Märkte um rund 7% nachgegeben, um jüngst eine Erholung zu starten. Die europäischen Märkte notierten ebenfalls ab Ende April 2019 schwächer, wobei diese nicht mehr bis an frühere Höchststände anschließen konnten, sondern vielmehr nur noch an die Oberkanten ihrer Abwärtskanäle stießen. Wir halten unverändert eine Short-Position in Dax und Nasdaq von jeweils 5% des Gesamtvolumens.

*The S&P500 has developed a clear double peak at 2,940-2,950 (September 2018 and April 2019). Subsequently, markets have dropped about 7%, followed by the start of a recent recovery. Similarly European Markets also noted weaker towards end of April 2019. While not being able to reach previous peaks, they were merely able to reach the upper limits of its downward channels. 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 seitwärts. Einerseits unterstützen die Haltungen der FED und EZB hinsichtlich Zinssenkungen und weiterer Liquidität – andererseits belastet der zunehmend rezessive Ausblick der Weltwirtschaft. Ebendies belastete auch u.a. WTI-Rohöl, das um rund 20% auf aktuell 53 US-\$/Barrel fiel. Gold notiert freundlicher bis auf 1.330 US-\$/Unze.

*Investment Grades and High Yields noted sideways. On the one hand, supported by ECB's and FED's position towards rate cuts and additional liquidity, on the other hand stressed by growing concerns about the global economy. The price of WTI was impacted by the same, with prices dropping about 20% to currently 53 US-\$/Barrel. Gold noted friendlier up to 1,330 US-\$/Ounce.*

---

## OUTLOOK

Wir erachten an den Aktienmärkten die Welle 4 nun als abgeschlossen und sehen die Märkte am Beginn der Welle 5, als letzte Abwärts- und Börsenkorrektur 2018/19, die uns sicherlich mindestens nochmals Kurse des Heiligabend 2018 (Dax 10.500 / S&P500 2.350) bringen wird – auch Kurse im Dax deutlich unter 10.000 Punkten und im S&P500 um 2.000-2.200 Punkte sind möglich. Kurzfristige Planungen sind aufgrund der politischen Börsen nahezu unmöglich. Gestützt werden die Kurse durch die Zentralbanken, mangelnde Anlagealternativen und Aktienrückkaufprogramme – nicht mehr durch steigende Umsatz- und Gewinnerwartungen der Aktiengesellschaften selbst. Dies bedingt zumeist Druck auf die Kurse.

*We consider the 4th Wave to be completed and determine the markets to be at the beginning of the 5th Wave; the last downward wave of the market correction 2018/19, which might at least once bring back prices of Christmas Eve 2018 (DAX 10,500 / S&P500 2,350) – however, prices significantly below 10,000 in DAX and 2,000-2,200 in S&P500 are possible. Due to the current political markets, short term plans are virtually impossible to make. The prices are supported by central banks, lack of alternative investments and share buyback programs – however not anymore by increasing revenues and profit expectations of the stock companies. This puts additional pressure on the share prices.*

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 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:

*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](mailto:info@alpinetrust.de)