
NEWSLETTER

KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE PORTFOLIO MANAGER



ALPINE FUND

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

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

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 konnte – befeuert durch ein Stillhalten von USA und China, keine weiteren wechselseitigen Zölle zu erheben – sein bisheriges Doppeltop bei 2.940-2.950 Punkten nochmals auf knapp 3.000 Punkte übertreffen. Auch die europäischen Pendants zogen entsprechend noch etwas an. Wir halten unverändert eine Short-Position in Dax und NASDAQ von jeweils 5% des Gesamtvolumens.

The S&P500 was again able to exceed its current double top of 2,940-2,950 to short of 3,000 – this was due to a standstill between US and China who did not impose any new mutual tariffs. Likewise, European markets also gained momentum. We continue to hold a short position of 5% of the total volume in DAX and NASDAQ each.

Anleihen der ersten Qualität (AAA bis BBB-) notierten aufgrund der Erwartung an sinkende Zinsen und mehr Zentralbankliquidität deutlich fester. 10-jährige Bundesanleihen liefern jetzt eine negative Rendite von -0,41% p.a. Im Bereich BB+ bis B-, d.h. Anleihen der zweiten Qualität, waren die Aufschläge geringer, da der unverändert rezessive Ausblick der Weltwirtschaft belastet.

Investment Grades (AAA to BBB-) noted significantly stronger due to the expectation of decreasing interest rates and increased central bank liquidity. 10 year government bonds now have a negative yield of -0.41% p.a. High Yields (BB+ to B-) showed low premiums as they are impacted by the unchanged recessive outlook of the world economy.

Zunehmende Spannungen mit dem Iran verteuerten WTI auf bis zu 60 US-\$/Barrel. Gold durchstieß seinen sechsjährigen Widerstand bei 1.385 und rückte bis auf 1.430 US-\$/Unze vor, um hiernach leicht zu korrigieren.

Growing tensions with Iran increased the price of WTI up to 60 US-\$/Barrel. Gold penetrated its 6 year resistance at 1,385 and advanced up to 1,430 US-\$/Ounce, followed by a small correction.

OUTLOOK

Wir bewerten die jüngsten Aufschläge in nur noch selektiven Teilen der Aktienmärkte als Top-Building Prozess und entsprechend letzten Teil der Welle 4. In Abhängigkeit der weiteren Zentralbankaktivitäten wird sich die Korrektur der folgenden Welle 5 im S&P500 mindestens auf 2.650 Punkte (-12%) oder auch deutlich tiefer bis auf das Niveau vom Heiligabend 2018, d.h. 2.350 Punkte (-22%) respektive im Worst-Case auf 2.000-2.200 Punkte (-30%) entwickeln.

We interpret the recent surcharges, in selective parts of the equity markets, as part of the top building process and accordingly the final part of the 4th Wave. Depending on further activities of the central banks, the correction of the 5th Wave in S&P500 will drop to at least 2,650 (-12%), or even significantly lower reaching levels of Christmas Eve 2018, meaning 2,350 (-22%), respectively 2,000-2,200 (-30%) in a worst case scenario.

Die europäischen Indices dürften aufgrund des schwächeren Wirtschaftsausblicks sowie politischer Divergenzen der Region noch stärker korrigieren. Einmal mehr betonen wir, dass die aktuelle Kurse massgeblich nur noch durch die Stimuli der Zentralbanken, mangelnde Anlagealternativen und Aktienrückkaufprogramme gestützt werden – nicht mehr durch steigende Umsatz- und Gewinnerwartungen der Aktiengesellschaften selbst. Ähnlich zu 2007-2008 sehen wir sehr schlechte wirtschaftliche Daten und Nachrichten bei (noch) hohen Kursniveaus.

European indices are likely to correct even stronger due to a weaker economy outlook as well as regional political divergences. Once again, we want to underline that the current prices are backed only by the stimuli of the central banks, lack of alternatives and share buyback programs – however not anymore by increasing revenues and profit expectations of the stock companies. Similar to 2007-2008, we can see very poor economic data and news with (still) high share price levels.

Anleihen der 1. Qualität werden als safe havens fester tendieren und im Laufe des Jahres vermehrt negative YTM aufweisen. Anleihen der 2. Qualität werden schwächer tendieren, so dass kurze bis mittlere Laufzeiten entscheidend sein werden, um noch positive Renditen zu erzielen. WTI-Rohöl sehen wir auf aktuellem Niveau seitwärts. Gold erwarten wir nach jüngstem Ausbruch über 1.385 deutlich fester in Richtung 1.550 US-\$/Unze.

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 and mean maturities even more important in order to receive positive yields. WTI will continue sideways at its current level. After its recent outbreak above 1,385, we expect Gold to trend strongly towards 1,550 US-\$/Ounce.

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