
NEWSLETTER

KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE PORTFOLIO MANAGER



ALPINE FUND

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

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

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 verzeichneten im August 2019 tiefere Lows als im Mai 2019 und lieferten hiermit einen weiteren Baustein, dass die übergeordnete Abwärtsentwicklung intakt ist. Es folgte – einmal mehr – eine überlange Kurserholung, die jüngst in den USA bis an die All-Time-Highs heranreichte. In Europa wurden jeweils die seit rund einem Jahr haltenden oberen Widerstandszonen getestet.

In August 2019, equity markets recorded lower levels than in May 2019 - which is another indication that the primary downward trend is still continuing. This was followed by another excessive recovery which, in the US just recently reached close to previous all-time-highs. In Europe, the yearlong remaining upper resistances were tested.

Für Erholung sorgte in den vergangenen Wochen die Ankündigung, dass die Handelsgespräche zwischen USA und China wieder aufgenommen werden könnten. Ferner unterstützte eine neuerliche EZB-Zinssenkung sowie die Ankündigung eines zeitlich unbefristeten weiteren QE-Programms. Jüngste Belastung für die Märkte war ein Anschlag auf die Ölproduktion Saudi-Arabiens, wobei hier mehr die neuerlichen geopolitischen Spannungen als der tatsächliche Produktionsausfall die Märkte belastet. Wir halten unverändert eine Short-Position in Dax und Nasdaq von jeweils 5% des Gesamtvolumens.

The announcement of a potential resumption of the trade negotiations between the US and China led to a relief at the markets. This was also supported by another interest rate reduction by ECB and the announcement of another timely unlimited QE-program. The markets were negatively impacted by the recent attack on Saudi Arabia's oil production – although the negative impact was more likely caused by the repeated geopolitical tensions than the actual loss of production. We continue to hold a short position of 5% of the total volume in DAX and NASDAQ each.

Nach den neuerlichen Zinssenkungen der EZB zogen sowohl Anleihen der ersten Qualität (AAA bis BBB) als auch zweiten Qualität (BB+ bis B-) weiter an, so dass immer mehr Bonds beim Erwerb negative Renditen liefern. WTI-Rohöl sprang jüngst aufgrund des Anschlags in Saudi-Arabien um rund 9% von 55 auf 60 US-\$/Barrel an. Gold notierte im Laufe der letzten Wochen bis auf 1.555 fester, um dann hiernach zweimal in den Bereich um 1.485 US-\$/Unze zu korrigieren.

After further ECB rate cuts, prices increased for Investment Grades (AAA to BBB) as well as High Yields (BB+ to B-), leading to more and more bonds generating negative returns at the time of purchase. WTI just recently jumped about 9% from 55 to 60 US-\$/Barrel due to the attacks in Saudi Arabia. In the last couple of weeks, Gold noted stronger up to 1,555 US-\$/Ounce, followed by two corrections to around 1,485 US-\$/Ounce.

OUTLOOK

Unverändert ist unseres Erachtens der Top-Building Prozess an den Aktienmärkten abgeschlossen und wir befinden uns in der finalen Welle 5. Diese wird im S&P500 zu Kursen von mindestens 2.650 Punkte (-13% vom Peak aus) 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%) führen. Die europäischen Indices dürften aufgrund des schwächeren Wirtschaftsausblicks sowie politischer Divergenzen der Region noch stärker korrigieren. Wir erwarten die Lows in 4Q19 oder 1Q20.

The top building process at the equity markets is completed and we are currently in the 5th and final wave. This will lead to S&P500 levels dropping to at least 2,650 (-13% from peak), 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. European indices are likely to correct even stronger due to a weaker economy outlook as well as regional political divergences. The lows are expected in 4Q19 or 1Q20.

Anleihen der 1. Qualität werden als Safe-Havens fester tendieren und im Laufe des Jahres stetig zunehmend 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. In WTI-Rohöl hängt die weitere Entwicklung zurzeit maßgeblich von der – etwaigen – weiteren politischen Eskalation im Nahen Osten ab, so dass eine aktuelle Einschätzung unmöglich ist. Das Bild in Gold ist deutlich klarer. Nach den jüngsten Rücksetzern können wir uns zum Jahresende sehr gut Preise um 1.600 und im weiteren Verlauf bis 1.920 US-\$/Unze vorstellen.

Investment Grades, used as safe haven, will note stronger and in the course of the year will steadily increase to generate negative YTM. High Yields will note weaker, making short and mean maturities even more important in order to receive positive yields. Due to the – possible – political escalations in the Middle East, an assessment of the WTI price development is currently impossible. The picture is much clearer for Gold. After recent setbacks, we can well imagine year end prices around 1,600 US-\$/Ounce, with subsequent prices up to 1,920 US-\$/Ounce.

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