
NEWSLETTER**KOMMENTAR DES
FONDSMANAGEMENTS***COMMENTARY OF THE
PORTFOLIO MANAGER*

ALPINE FUND

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

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

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

Einmal mehr arbeiteten sich die amerikanischen Aktienindices an ihre All-time-Highs (S&P500 3.000-3.025 Punkte) wieder heran. In Verbindung mit sukzessive höheren Lows auf der Unterseite sind hieraus in den US-Indices rechte Wimpel entstanden. In Europa wurden jeweils die seit mehr als einem Jahr haltenden oberen Widerstandszonen erreicht. Für Erholung sorgten die Wiederaufnahme Handelsgespräche zwischen USA und China sowie die potentielle Chance auf einen geordneteren Brexit. Wir halten unverändert eine Short-Position in Dax und Nasdaq von jeweils 5% des Gesamtvolumens.

Once again, US equity markets are gradually moving closer to their all-time highs (S&P500 3,000-3,025). Together with slowly increasing prices at the lower end, this caused US-Index charts to look like right pointed pennants. In Europe, the upper resistance zones, which have held for more than a year, were reached. The resumption of trade negotiations between US and China as well as a potential chance for a more orderly Brexit caused some recovery at the equity markets. 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) als auch der zweiten Qualität (BB+ bis B-) notierten mangels neuer Impulse der Zentralbanken seitwärts. Die Lage bei WTI-Rohöl entspannte sich, so dass das Barrel aktuell zwischen 52 und 54 US-\$/Barrel notiert. Gold erholte sich bis auf 1.530, fiel hiernach aber auf bis zu 1.465 US-\$/Unze zurück.

In the absence of fresh impetus from central banks, Investment Grades (AAA to BBB) as well as High Yields (BB+ to B-) noted sideways. The overall situation for WTI has normalized and current prices are noting between 52 and 54 US-\$/Barrel. Gold recovered up to 1,530 only to drop down to 1,465 US-\$/Ounce.

OUTLOOK

Die oben beschriebene Formation eines rechten Wimpels führt – unweigerlich – zu einem Ausbruch nach oben oder unten. Zumeist sind die Marktreaktionen recht heftig, da zwei Lager über mehrere Wochen entsprechend gegensätzliche Positionen aufgebaut hatten – dies erwarten wir auch jetzt. Wir halten weiterhin – unverändert – den Ausbruch nach unten für die deutlich wahrscheinlichere Variante. 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 nun in der ersten Hälfte des Jahres 2020 – etwaig auch durch einen turbulenten US-Präsidentenwahlkampf getrieben.

The above described pennant pattern will inevitably lead to an outbreak – either downwards or upwards. For the most part, market responses are intense, because two sides have built opposing position over several weeks - we expect the same to happen now. In our opinion, the downward breakout is still significantly more likely. 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. We now expect these lows in the first half of 2020 – possibly driven by a turbulent US election campaign.

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 dürfte – wenn keine neuen politischen Spannungen entstehen – das aktuelle Preisniveau halten. Das Bild in Gold ist kurzfristig getrübt – allerdings sehen wir Rücksetzer unter 1.400 als sehr unwahrscheinlich an. Vielmehr erwarten wir – bei fallenden Aktienmärkten – eine Fortsetzung der Erholung zunächst in Richtung 1.600 und im weiteren Verlauf bis 1.920 US-\$/Unze.

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. Current prices for WTI should remain stable – provided that no new political tensions arise. The positive picture for Gold lost some of its shine – however a setback below 1,400 is highly unlikely. On the contrary, with falling stock markets we expect a continuation of the recovery first towards 1,600 and subsequently 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:

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