
NEWSLETTER

KOMMENTAR DES
FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE
PORTFOLIO MANAGER



ALPINE FUND

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

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

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

Es scheint, dass den Aktienmärkten seit Mitte November der Schwung für eine Jahresendrallye ausgegangen ist – trotz sehr guter US-Arbeitsmarktdaten. Potentiell belasten die ungeklärten Verhandlungen zwischen den USA und China. Wir halten unverändert eine Short-Position in Dax und Nasdaq von jeweils 5% des Gesamtvolumens.

It seems as if since mid-November equity markets have lost their momentum for a year-end rally – despite a very good US labour market situation. This is potentially induced by the unsolved trade negotiations between the US and China. 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. WTI-Rohöl notierte zwischen 54 und 59 US-\$/Barrel seitwärts. Gold stabilisierte sich über 1.450 US-\$/Unze.

In the absence of fresh impetus from central banks, Investment Grades (AAA to BBB) as well as High Yields (BB+ to B-) noted sideways. WTI noted sideways between 54 and 59 US-\$/Barrel. Gold stabilized above 1,450 US-\$/Ounce.

OUTLOOK

Wir können uns sehr gut vorstellen, dass die Aktienmärkte nicht mehr viel Dynamik nach oben entwickeln werden und dass die Wahrscheinlichkeit einer stärkeren Aktienmarkt-Korrektur in 1Q20 überwiegt. Der wohl zum Ende Januar 20 beginnende Brexit in Form einer Transition-Period bis Ende 2020, ein anlaufender US-Präsidentenwahlkampf sowie sicherlich weitere Handelsdispute der USA u.a. mit China werden die Märkte belasten. Spannend wird, ob niedrige Zinsen, mangelnde Anlagealternativen sowie stete Aktienrückkaufprogramme weiterhin für Aktienzuzäufe auf hohen Niveaus ausreichend sein werden – wir glauben nein.

We could well imagine that equity markets will not develop any significant upward dynamic for the remainder of this year and that the possibility of a stronger correction in 1Q20 prevails. Markets will be weighed down by the Brexit, with a transition period starting end of January which last until end of 2020, the start of the US presidential campaign as well as further trade disputes between the US and China. It will be interesting to see whether low interest rates, lack of investment alternatives as well as continuing share buybacks will be sufficient to continue the current equity purchases on a high level – we do not think so.

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. Gold hat sich stabilisiert und wir erwarten – insbesondere 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. Prices for Gold have stabilized and we expect – especially with falling stock markets – 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