
NEWSLETTER

KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE PORTFOLIO MANAGER



ALPINE FUND

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

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

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

Trotz der kriegerischen Auseinandersetzungen zwischen den USA und dem Iran sind die Börsen fest in das neue Jahr gestartet. Im Handelskonflikt zwischen den USA und China soll eine Beruhigung eintreten und vom Brexit, der zum Ende des Monats beginnen soll, hört man nichts. Die US-Aktienmärkte verzeichnen sukzessive neue All-time-highs und der Dax notiert nur knapp unter seinem Peak aus 1Q2018. Wir sehen hier eine große Divergenz zwischen Realität und Kursniveaus und erwarten – wann auch immer in den nächsten Wochen – einen stärkeren Rücksetzer. Wir halten unverändert eine Short-Position in Dax und Nasdaq von jeweils rund 5% des Gesamtvolumens.

Despite the military conflict between the US and Iran, stock markets have had a strong start into the new year. The trade dispute between the US and China ought to calm down and there is no news about Brexit, which is supposed to begin by the end of this month. US stock markets gradually reach new all-time highs and DAX notes just slightly under its peak from 1Q2018. In our opinion, there is a wide divergence between reality and current share price levels and we are expecting – some time in the next weeks – a severe decrease. 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 beim US-Angriff auf den Iran bis auf 64 US-\$/Barrel. Nachdem die Gegenschläge des Iran bisher moderat waren, fiel das Barrel sehr zügig wieder auf 57 US-\$. Gold notierte sukzessive fester bis auf 1.575 US-\$/Unze in der Spitze, um hiernach leicht nachzugeben.

In the absence of fresh impetus from central banks, Investment Grades (AAA to BBB) as well as High Yields (BB+ to B-) noted sideways. During the US attack on Iran, WTI increased up to 64 US-\$/Barrel. After so far moderate retaliation by Iran, the price per barrel quickly dropped back to 57 US-\$. Gold noted gradually stronger up to 1,575 US-\$/Ounce at its peak, followed by a slight decrease.

OUTLOOK

Wir können uns weiterhin 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 abgewandelte Handelsdispute der USA u.a. mit China werden die Märkte belasten. Spannend wird, ob niedrige Zinsen, mangelnden Anlagealternativen sowie stete Aktienrückkaufprogramme weiterhin für Aktienzukäufe auf hohem Niveau ausreichend sein werden – wir glauben nein.

Unchanged, we can 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 weiter stabilisiert und wir erwarten – insbesondere bei fallenden Aktienmärkten – eine Fortsetzung der Erholung 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 further stabilized and we expect – especially with falling stock markets – a continuation of the recovery up to 1,920 US-\$/Ounce subsequently.

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