
NEWSLETTER

KOMMENTAR DES
FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE
PORTFOLIO MANAGER



ALPINE FUND

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

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

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 des Ausbruchs des Corona-Virus notieren die Börsen an ihren Höchstständen. Die Themen Handelskonflikt zwischen den USA und China sowie der Brexit sind in den Hintergrund getreten, da jeweils tiefere Betrachtungen dieser Themen erst zum Ende des Jahres wieder anstehen werden. Wir erwarten, dass die Folgen des Corona-Virus nochmals zu einem kleineren Rücksetzer im Laufe des Quartals führen werden. Wir halten unverändert noch Short-Positionen in Dax und Nasdaq von jeweils rund 8% des Gesamtvolumens.

Unaffected by the coronavirus outbreak, stock markets are noting at their highest levels. Other topics, like the trade dispute between the US and China as well as the Brexit, have been pushed to the background, as an in-depth analysis of these topics will only be carried out at the end of the year. We expect that the consequences of the coronavirus will lead to another setback in the course of the first quarter. We continue to hold a short position of 8% 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 aufgrund der gestiegenen Risikoaversion an den Bondsmärkten deutlich fester und führten zu wieder niedrigeren Renditen. WTI-Rohöl notierte aufgrund des potentiell nachlassenden Welthandels auf Monatsbasis rund 20% schwächer bis auf 50 US-\$/Barrel. Gold korrigierte kurzfristig bis auf 1.540, um hiernach unmittelbar wieder bis auf 1.570 US-\$/Unze zu erstarren.

Due to the increased risk aversion at bond markets, Investment Grades (AAA to BBB) as well as High Yields (BB+ to B-) noted much stronger and lead to even lower yields. At 50 US-\$/Barrel WTI noted about 20% weaker due to the potentially decreasing global trade on a monthly basis. Gold bounced back to 1,570 US-\$/Ounce after a quick correction to 1,540..

OUTLOOK

Im Anschluss an die noch in diesem Quartal erwartete kleinere Korrektur können wir uns weitere Kurssteigerungen an den Aktienmärkten bis in den Sommer/Herbst des Jahres gut vorstellen. Die derzeitige Zentralbankpolitik wird die Märkte weiter stützen und der laufende US-Präsidentenschaftswahlkampf noch für manches Versprechen sorgen. Die Themen Handelskonflikt und Brexit werden erst zum Jahresende die Schlagzeilen mehr wieder prägen. Wir werden daher in den nächsten Wochen – mit einer kleineren Tranche – wieder long investieren.

Following a small correction, which is expected for this quarter, we can well imagine further share price increases until summer/autumn. The current central bank policies will continue to support the markets and the ongoing US presidential campaign will bring many a promise. Topics like the trade dispute or Brexit will only reappear in the headlines towards the end of the year. Hence, we will begin investing a smaller tranche in long positions in the coming weeks.

Anleihen der 1. Qualität und 2. Qualität werden seitwärts, etwaig noch leicht fester tendieren. WTI-Rohöl sollte das aktuelle Preisniveau mindestens halten. Gold zeigt sich stabil und wir erwarten – insbesondere aufgrund langfristig niedriger Renditen – eine Fortsetzung der Erholung im weiteren Verlauf bis mindestens 1.920 US-\$/Unze.

Investment Grades and High Yields will note sideways, possibly even slightly stronger. WTI is expected to at least maintain the current levels. Gold proves to be stable and we expect a continuation of the recovery up to at least 1,920 US-\$/Ounce – especially due to extended low interest rates.

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