
NEWSLETTER

KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE PORTFOLIO MANAGER



ALPINE FUND

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

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

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

Das Corona Virus bestimmt auch weiterhin alle Schlagzeilen – aber zunehmend verbunden mit dem sehnlichen Wunsch der Bevölkerung, Ihre Freiheitsrechte wieder zurück zu erhalten und insbesondere der Wirtschaft, wieder starten zu können. Die Börse nimmt – wie immer – die Entwicklung zeitlich bereits vorweg und hat Ende März ihre Tiefstkurse (Dax 8.250 / S&P500 2.200 Punkte) gefunden. Einmal mehr – wie in den Jahren 2001 und 2009 – reichte ein knappes Unterschreiten der Preise zu Buchwerten, um den panischen Anlegern zu signalisieren, dass Aktien nun unterbewertet sind. Es folgten V-förmige Erholungen um bisher rund +25% von den Lows aus gerechnet. Die Aktienmärkte preisen einen baldigen Re-Start der Weltwirtschaft hiermit ein. Wir haben unsere Aktienquote bei einem Dax-Level von 10.200 Punkten auf 35% long maximal erhöht.

COVID-19 continues to dominate the headlines – however, increasingly paired with the population's wish to regain their civil liberties and the economy's wish to restart. The stock markets have anticipated the current development – as always – and have reached their lows (DAX 8,250 / S&P 2,200) at the end of March. Once again – similar to 2001 and 2009 - a brief undershooting of the prices' carrying amount was enough to signal panicking investors that stocks are undervalued. This was followed by V-shaped recoveries of currently about +25% based on the lows. Stock market prices have already factored in the imminent restart of the global economy. We have increased our share quota to 35% long at DAX levels of 10,200.

Anleihen der ersten Qualität (AAA bis BBB) haben sich bei leicht negativen Renditen in einer langfristig zinslosen Welt eingependelt. Anleihen der zweiten Qualität (BB+ bis B-) konnten ihre extrem weiten Spreads eindämmen und notierten – parallel mit den Aktienmärkten – wieder deutlich fester – dies auch losgelöst von einem weiterhin schwachen Ölpreis (WTI wieder nur bei 20 US-\$/Barrel). Schwache Branchen sind bei diesen Anleihen allerdings weiterhin Airlines sowie Autovermieter. Gold durchstieß sämtliche letzten charttechnischen Widerstände nach oben und notiert bis auf 1.745 US-\$/Unze.

With slightly negative returns, Investment Grades (AAA to BBB) have stabilized in a world with no interests in the long-term. High Yields (BB+ to B-) were able to contain their extremely wide spreads and noted – in parallel to stock markets - significantly stronger. This was also triggered by a furthermore weak oil price (WTI at only 20 US-\$/Barrel). Among these bonds, Airlines and car rental companies continue to be the weakest industries. Gold notes up to 1,745 US-\$/Ounce, after breaking through all chart technical thresholds.

OUTLOOK

Wir erwarten weiterhin steigenden Aktien- und High-Yield-Bond-Kurse – allerdings könnte kurzfristig ein Rücksetzer im S&P500 bis auf 2.600 (-7%), respektive im Dax auf 9.500-10.000 Punkte bevorstehen. Sicherlich werden die etwaig folgenden Lows deutlich höher als die Tiefstkurse aus dem März sein und entsprechend nochmals für Cash eine Chance bieten, auf den soeben begonnenen neuen Konjunkturzyklus aufzuspringen.

We expect stock and high-yield prices to continue their surge – however, there could be a setback in S&P500 to 2,600 (-7%), and in DAX to 9,500-10,000 respectively. The following lows will possibly be higher than March lows and hence create another chance for cash to join the just recently started economic cycle.

Anleihen der ersten Qualität werden langfristig keine positiven Renditen mehr bieten. Gold wird sich – nach seinem erfolgreichen Durchstoßen der 1.720 – sicherlich in Richtung 1.900 US-\$/Unze entwickeln. Die Entwicklung des Ölpreises hängt von Personen und nicht mehr vom Markt ab, so dass wir hierzu keine Aussage treffen können.

High-Yields will not generate positive returns in the long run. After successfully breaking its threshold at 1,720 US-\$/Ounce, Gold will very likely move towards 1,900 US-\$/Ounce. The oil price development is depending on individuals rather than the market; therefore, we are not able to make any statements.

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