
NEWSLETTER

KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE PORTFOLIO MANAGER



ALPINE FUND

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

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

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 und vielmehr der Grad der Lockerungen sind zu einer politischen und gesellschaftlichen Diskussion reduziert worden. Es bleiben immense Berge an Umsatz- und Gewinnrückgängen sowie neuem Zentralbankgeld. Die Zahl der mit Corona verstorbenen ist deutlich geringer als bei früheren Grippe-Wellen. Das nach Ländern sehr unterschiedliche Verhältnis von Toten zur Bevölkerung (keine andere Zahl ist valide, da der Grundparameter der Infizierten nicht zu bestimmen ist) liefert ein Spiegelbild der Qualität der medizinischen Grundversorgung sowie dem Umfang der Krankenversicherung in dem jeweiligen Land – nicht mehr und nicht weniger.

COVID-19, and to which degree restrictions should be lifted, have been reduced to a political and social debate. Remaining are immense declines in sales and profits, as well as new federal funds. The number of deaths related to COVID-19 is significantly lower than during previous flu outbreaks. Each country's very different ratio between deaths per population (no other number is valid, as the basic parameter of infected people is impossible to determine) provides a mirror image of a country's quality of basic health care as well as health insurance coverage – nothing more and nothing less.

Die Kapitalmärkte konzentrieren sich bereits ausschließlich auf die Zeit nach der Krise und notierten in den vergangenen Wochen sukzessive freundlicher. Wir haben unsere Aktienquote mit 35% long maximal unverändert gehalten.

Capital markets are already focussing on the period after the crisis and noted gradually positive in the last weeks. We continue to hold our share quota of 35% long unchanged.

Auch unverändert haben sich Anleihen der ersten Qualität (AAA bis BBB) bei leicht negativen Renditen in einer langfristig zinslosen Welt eingependelt. Anleihen der zweiten Qualität (BB+ bis B-) konnten ihre weiten Spreads zunehmend eindämmen und notierten weiter fester. Gold notierte in einer Handelsspanne zwischen 1.670 und 1.730 US-\$/Unze seitwärts. Ausgelöst von Sorge um weitere Nachfragerückgänge und insbesondere voller Läger, konnte man den Ölpreis WTI Ende April für rund eine Stunde am Kassa-Markt für -40 US-\$/Barrel kaufen – d.h. man bekam für rund 160 Liter Roh-Öl noch 40 US-\$ dazu.... Auch diese Anomalie wird in die Geschichte eingehen. Sehr schnell erholte sich der Preis dann wieder auf aktuell 24 US-\$/Barrel.

Also unchanged, Investment Grades (AAA to BBB) have stabilized with slightly negative returns in a world with no interests in the long-term. High Yields (BB+ to B-) were able to further contain their extremely wide spreads and continued to note stronger. Gold noted sideways with a spread between 1,670 and 1,730 US-\$/Ounce. Triggered by fear of a further decline in demand and especially full storage tanks, at the end of April WTI was sold for -40 US-\$/Barrel at the spot market for about an hour – meaning with every 160 liters of Oil you received an additional 40 US-\$ on top... This anomaly will go down in history. Very quickly, the price recovered to currently 24 US-\$/Barrel.

OUTLOOK

Wir erwarten weiterhin steigenden Aktien- und High-Yield-Bond-Kurse – allerdings könnte kurzfristig ein Rücksetzer im S&P500 bis auf 2.700, respektive im Dax auf 10.200 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 2,700, and in DAX to 10,200 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 aus der laufenden Seitwärtsbewegung potentiell nach oben weiter entwickeln. Aber auch bei einem Ausbruch nach unten würde dies nur ein Umweg in Richtung 1.900 US-\$/Unze darstellen. Die Ölpreise sollten – sofern keine neuen politischen Interferenzen entstehen – im Einklang mit dem Beginn des neuen Konjunkturzyklus sukzessive fester notieren.

High-Yields will not generate positive returns in the long run. From the current sideways movement, Gold will likely continue to rise. Even a downward break would just mean a detour towards 1,900 US-\$/Ounce. Oil prices should – provided there a no new political interferences – note stronger with the beginning of the new economic cycle.

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