
NEWSLETTER

KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE PORTFOLIO MANAGER



ALPINE FUND

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

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

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

Die Kapitalmärkte kannten in den vergangenen vier Wochen nur die Richtung nach Norden und drücken hiermit eine sehr klare Erwartung an eine V-förmige Erholung der Weltwirtschaft aus. In den letzten Tagen ließ die Dynamik etwas nach und es kam zu kleineren Rücksetzern von 5-8% in den Aktienkursen. Wir haben unsere Aktienquote mit 35% long maximal unverändert gehalten.

During the previous 4 weeks, the capital markets only knew one direction - north. This underlined the expectation of a V-shaped recovery of the economy. Over the last few days, the pace slowed down with small setbacks of 5-8 % in share prices. We continue to hold our share quota of 35% long unchanged.

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 Spreads weiter eindämmen und notierten weiter fester.

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 spreads and continued to note stronger.

Gold fiel nach Erreichen eines 9-Jahres Höchststandes bei 1.750 bis auf 1.680 US-\$/Unze zurück, von wo aus wieder Nachkäufe sukzessive einsetzen. Der WTI Rohölpreis notierte in den vergangenen Wochen fester bis auf aktuell 38 US-\$/Barrel.

After reaching a 9-year high at 1,750 US-\$/Ounce, Gold fell back to 1,680 US-\$/Ounce gradually triggering investors to stock up. WTI noted stronger in recent weeks with prices up to currently 38 US-\$/Barrel.

OUTLOOK

Die Weltwirtschaft startet nach Corona wieder durch und steigende Aktien- und High-Yield-Bond-Kurse signalisieren, dass der Motor zügig wieder volle Fahrt aufnehmen wird. Die immer wieder aufflammenden Sorgen vor einer zweiten spontanen oder erst im Herbst/Winter folgenden zweiten Welle kommen durch Erwartungen an eine Abschwächung aufgrund Mutation und/oder bis dahin entwickelter Impfstoffe und/oder eine Massenimmunisierung zügig zum Erliegen. Wir erwarten für die nächsten zwei bis drei Jahre deutlich steigenden Kurse – die aber durchaus immer wieder von Rücksetzern mit 10-15% durchzogen werden könnten. Diese sollten zum weiteren Aufbau von Aktien genutzt werden. Das Übersteigen der bisherigen All-Time-Highs (auch in Europa) wird lediglich eine Frage der Zeit sein.

After COVID-19, the global economy will make a flying start and rising share and high-yield-bond prices indicate that the economy will quickly take up full speed. Flaming up concerns over a second wave, either spontaneous or in fall/winter, are quickly refuted by hopes for a weakening of the virus through mutation and/or availability of vaccinations and/or mass immunizations. We anticipate significantly rising share prices over the next two to three years – which however could be interrupted by setbacks of 10-15% again and again. This should be used for further investment in shares. The surpassing of previous all-time-highs (also in Europe), is just a matter of time.

Anleihen der ersten Qualität werden langfristig keine positiven Renditen mehr bieten. Gold wird sich weiter nach oben entwickeln, da es das letzte verbliebene Asset ist, das Zentralbanken nicht drucken können. Auch hier können wir uns ein Übersteigen des All-Time-Highs 1.900 US-\$/Unze sehr gut vorstellen. 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. Gold will continue to climb as it is the last remaining asset which cannot be printed by central banks. We can well imagine a surpassing of the all-time-high of 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