
NEWSLETTER

KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE PORTFOLIO MANAGER



ALPINE FUND

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

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse

Dr. Oliver Stolte
Senior Portfolio Manager,
Reuss Private Deutschland AG

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

With kind regards we appreciate your interest.

STATUS QUO

Die Kapitalmärkte holten in den vergangenen vier Wochen ein wenig Luft und zeichneten eine stabile W-Formation (Dax zweimal bei jeweils 12.100 und S&P500 zweimal bei jeweils 3.000 Punkten) rund 6-8% unter den bisherigen Höchstständen in der seit März laufenden Erholung. Hieran anschließend notieren die Märkte bereits wieder deutlich fester. Unverändert sind die Aufwärtskanäle seit März intakt und die Börsen gehen weiterhin von einer V-förmigen Erholung der Weltwirtschaft nach – oder zukünftig mit – Corona aus. Wir haben unsere Aktienquote mit 35% long maximal unverändert gehalten.

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.

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-) notierten leicht fester. Gold notierte weiter freundlich bis auf 1.790 US-\$/Unze. Der WTI Rohölpreis notierte in den vergangenen Wochen weiterhin stabil um 40 US-\$/ Barrel.

During the last 4 weeks, capital markets were able to take a breath and showed a steady W-form (Dax reached 12.100 twice and S&P500 reached 3.000 twice) about 6-8% below previous peaks since the beginning of the recovery in March. Hereafter, markets note significantly stronger. Positive trends are continuing since March and stock markets are still expecting a V-shaped recovery of the economy – after or prospectively with COVID-19. We continue to hold our share quota of 35% long 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 spreads and continued to note stronger.

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-) noted slightly stronger. Gold continued its positive trend up to 1,790 US-\$/Ounce. In recent weeks, WTI prices remained steady around 40 US-\$/Barrel.

OUTLOOK

Die Weltwirtschaft startet nach – oder zukünftig mit - Corona weiter durch. Zwischenzeitlich festigt sich die Erwartung, dass selbst bei einer zweiten Welle – sei sie spontan oder erst im Herbst/Winter – es nur zu lokalen Restriktionen kommen dürfte. Somit reduziert sich das Risiko eines globalen Lockdowns zunehmend. Dies annehmend, stehen wir am Anfang eines – in allen Teilen der Welt – startenden neuen Konjunkturzyklus. Wir erwarten daher mindestens für die nächsten zwei bis drei Jahre deutlich steigende Kurse – die aber durchaus immer wieder durch Rücksetzern von 10-15% unterbrochen werden. 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.

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.

Der Alpine Fund ist entsprechend positioniert.

The global economy will see an increased momentum after - or prospectively with - COVID-19. Meanwhile, more and more people believe that even during a second wave – may it be spontaneously or in fall/winter – restrictions will only be on a local level. Therefore, the risk of a global lockdown is reducing. In this eventuality, we are standing at the beginning of a new economic cycle globally. Therefore, we anticipate significantly rising share prices over the next two to three years – which however will 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.

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.

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 GmbH
Am Südpark 45
D - 50968 Köln-Marienburg

Tel: 0049 221 250 80 987
Fax: 0049 221 250 80 988
Mail: info@alpinetrust.de