

---

## NEWSLETTER

KOMMENTAR DES  
FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE  
PORTFOLIO MANAGER



---

## ALPINE FUND

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

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

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 Korrektur der Aktienmärkte sollte abgeschlossen sein und wir sehen sukzessive wieder, dass die Aktienkäufer die Oberhand gewinnen. Wir haben unsere Aktienquote bei einem Nasdaq-Level von 11.000 nochmals leicht auf 40% long erhöht.

*The stock market correction should be completed and we gradually see that buyers are regaining the upper hand. We have slightly increased our share quota to 40% long at a Nasdaq-Level of 11,000.*

Anleihen der ersten als auch zweiten Qualität notierten seitwärts – genauso wie WTI Rohöl, dass weiterhin um 40 US-\$/Barrel schwankt. Gold durchstieß jüngst einen wichtigen Widerstand bei 1.920 US-\$/Unze nach oben.

*Investment Grades and High Yields noted sideways - same as WTI, which remained at about 40 US-\$/Barrel. Gold just recently pushed upwards through a major resistance at 1,920 US-\$/Ounce.*

---

## OUTLOOK

Wir sehen die jetzigen steigenden Aktienkurse als Beginn einer Welle 3 im Aufwärtszyklus. Dieser kann durchaus bis ins Frühjahr 2021 andauern und entsprechend hiervor auch eine klassische Jahresend-Rallye beinhalten. Vergleicht man die Kurssteigerung seit den Lows vor rund 14 Tagen, wird auch diese Welle 3 die „alten Bekannten“ als höchstwahrscheinlich beste Performer am Ende ausweisen – d.h. allem voran den Nasdaq. Aber auch in weiteren Märkten wie Europa halten wir ein Durchstoßen der alten Höchststände vom Januar des Jahres nur noch für eine Frage der Zeit. Grundsätzlich erwarten wir eine freundliche Börse bis mindestens 2022-2023.

*We see the currently rising share prices as the beginning of a 3rd wave in an upward cycle – which could last until spring 2021 and thus include a classic year-end-rally. Comparing the positive performance since the lows of about two weeks ago, it is likely that the 3rd wave will show "old acquaintances" as best performers - viz. particularly Nasdaq. But also in other markets like Europe, penetrating the former highs is just a matter of time. In general, we anticipate a more positive trend in the stock market until 2022-2023.*

Anleihen der ersten Qualität werden langfristig keine positiven Renditen mehr bieten. Anleihen der zweiten Qualität werden einhergehend mit steigenden Aktienmärkten auch freundlich tendieren und entsprechend werden die derzeitigen Renditen von 3-5% p.a. wieder in Richtung 1-2% schmelzen.

*Investment Grades will not generate positive returns in the long run. High Yields will tend positively along with the rising stock markets and current yields of 3-5% p.a. will decrease towards 1-2% accordingly.*

Gold wird im nächsten Anlauf sicherlich sein jüngstes All-time-high bei 2.060 US-\$/Unze anlaufen und spätestens nach zwei drei Test durchstoßen. Da Edelmetalle die einzigen seltenen Güter sind, die nicht künstlich vermehrt werden können, sehen wir insbesondere hier für die nächsten Jahre signifikantes Steigerungspotential.

*Gold will likely reach its recent all-time-high at 2,060 US-\$/Ounce in the next run, followed by a breakthrough after two or three tests at the latest. As precious metals are the only rare goods which cannot be reproduced artificially, we see a significant upwards potential for the coming years.*

Die Ölpreise sollten – sofern keine neuen politischen Interferenzen entstehen – im Einklang mit dem Beginn des neuen Konjunkturzyklus ebenfalls sukzessive fester notieren.

*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:

*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](mailto:info@alpinetrust.de)