
NEWSLETTER

KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE PORTFOLIO MANAGER



ALPINE FUND

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

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

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

Der zunehmend klare Ausgang der US-Wahl für Joe Biden sowie die jüngste Nachricht von Pfizer und Biogen über einen erfolgreichen Impfstoff gegen Covid-19, lösten an den Kapitalmärkten heftigste Reaktionen aus:

As the US election result is trending more and more towards a win of Joe Biden, paired with recent news from Pfizer and Biogen about a successful vaccine against Covid-19, strong reactions have sparked in equity markets:

Aktien gewannen von ihren Lows der letzten Wochen zwischen 10% (USA) und bis zu 15% (Europa). Hierbei wurden jüngst im breiten US-Markt des S&P500 neue All-time-highs verzeichnet. Anleiherenditen stiegen sprunghaft um rund 10BP, was bei einem 10-jährigen Bond einen Kursabschlag von 1% bedeutet.

Stocks gained between 10% (US) and up to 15% (Europe) from their lows of recent weeks. As a result, S&P500 recorded new all-time-highs. Bond yields increased considerably about 10BP, which represents a markdown of 1% for 10-year bonds.

Gold brach seine starke Erholung (nebst Durchbruch der 1.930) jäh ab und korrigierte bis auf seinen starken Widerstand bei 1.865 US-\$/Unze. WTI blieb in seinem mehrmonatigen Handelsband zwischen 36 und 40 US-\$/Barrel.

Gold abruptly stopped its strong recovery (including a breakthrough of 1,930) and corrected to its strong resistance at 1,865 US-\$/Ounce. WTI remained within its bandwidth of the last several months between 36 and 40 US-\$/Barrel.

OUTLOOK

Wir gehen von einer immensen Dunkelziffer von bereits abgeklungenen sowie aktuellen symptomfreien Covid-19 Erkrankungen aus, die – unweigerlich – zu einer Immunisierung der Bevölkerung führen werden. Hinzu kommt nun ein wirksamer Schutz der drei Risikogruppen (Ältere Mitbürger, Vorerkrankte und/oder Übergewichtige) durch den neuen Impfstoff.

We assume there is an immense number of already abated as well as current but symptom-free Covid-19 infections, which will – inevitably – lead to an immunization of the population. Now paired with effective protection for the three risk groups (elderly people, people with previous illnesses and/or overweight people) with a new vaccination.

Wir werden in ein paar Wochen/Monaten in einem wirtschaftlichen Umfeld ohne größere wirtschaftliche Risiken bedingt durch Corona leben. Allerdings im Unterschied zurzeit vor Corona, mit einer Verdoppelung des weltweiten Zentralbankgeldes sowie nun noch stärker verschuldeter Staaten. Beides wird zu einer noch längerfristigen Null-Zinsphase führen. Hierin liegt auch die Begründung für die aktuellen hohen Aktienkursniveaus bei kurzzeitig schwachen Unternehmensgewinnen.

In a few weeks, we will have an economic situation without major economic risks triggered by Covid-19. However, in contrast to the time before Covid-19, with a doubling of global central bank money as well as even more indebted countries. Both will lead to an even longer lasting low interest rate period. This explains the currently high equity price levels despite momentary weak corporate profits.

Wir sehen – unverändert - die Aktienkurse in einer Welle 3 im laufenden, mehrjährigen Aufwärtszyklus. Dieser Aufwärtszyklus kann bis zu seinem Ende durchaus bis 2022-2023 anhalten.

We continue to see equity prices in a 3rd wave in a current upward cycle. This upward cycle may well last to its end in 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 are 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 GmbH
Am Südpark 45
D - 50968 Köln-Marienburg

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