
NEWSLETTER

KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE PORTFOLIO MANAGER



ALPINE FUND

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

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

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 Sicherheit über den neuen US-Präsidenten sowie der immer weiter nach vorne verlegte Impfungsbeginn gegen Covid-19 ließ die Kapitalmärkte auf ihren aktuellen Niveaus – die rund 15% höher als vor acht Wochen liegen - zur Ruhe kommen. Äußerst ungewöhnlich schmal waren und sind die Handelsbänder der letzten vier Wochen. Im Dax bspw. waren es nur rund 200 Punkte, die der Markt zwischen 13.200 und 13.400 pendelte.

Certainty about the newly elected US president as well as the fact that beginning of vaccinations against COVID-19 were moved up several times, have calmed down the stock markets at their current levels – which are about 15% higher than 8 weeks ago. Trading bands have been, and still are, unusually narrow during the last four weeks. In DAX the market only moved around 200 points, between 13,200 and 13,400.

Die Anleiherenditen notierten seitwärts. Gold korrigierte weiter bis auf 1.765 und notiert aktuell bei 1.830 US-\$/Unze. WTI zeigte Stärke und legte um rund 20% bis über 47 US-\$/Barrel zu.

Bond yields tended sideways. Gold continued its correction to 1,765 and currently notes at 1,830 US-\$/Ounce. WTI showed some strength and gained about 20% to more than 47 US-\$/Barrel.

OUTLOOK

Wenn die Aktienkurse aus Ihren seitwärts Bewegungen nach oben ausbrechen sollten – wovon wir sehr klar zeitig ausgehen – dürften wir sprunghaft ansteigende Aktienmärkte weiterhin sehen. Mit dem jetzigen Start der Impfungen gegen Covid-19 werden wir in ein wirtschaftliches Umfeld mit deutlich weniger wirtschaftlichen Risiken kommen. Dies verbunden mit einer Verdoppelung des weltweiten Zentralbankgeldes sowie nun noch stärker verschuldeter Staaten. Beides wird zu einer noch längerfristigen Null-Zinsphase führen, die Aktien auch auf den aktuellen – und auch auf noch deutlich höheren Niveaus – im Vergleich zu Anleihen attraktiv macht. 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.

If equity prices have a breakout from their sideways movement – which we are expecting to happen – we will continue to see sharply increasing equity markets. With the beginning of the vaccinations against COVID-19, we will enter an economic environment with less economic risks. This is paired with doubling of worldwide central bank money as well as now even more indebted countries. Both will lead to an even longer zero-rate phase, which will make equities appear attractive at their current – and even significantly higher – levels, compared to bonds. 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 sollte seine Korrektur abgeschlossen haben und wir erwarten – sehr klar – im jetzigen Anlauf das Erreichen des jüngsten All-Time-High bei 2.060 US-\$/Unze. Auch ein Durchstoßen und weitere All-Time-Highs halten wir für sehr wahrscheinlich, da Edelmetalle die einzigen seltenen Güter sind, die nicht künstlich vermehrt werden können.

Gold should have finished its correction and we expect prices to reach the recent all-time high of 2,060 US-\$/Ounce in the current run. Even a further breakthrough and more all-time highs seem likely, as precious metals are the only rare goods which cannot be reproduced artificially.

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:

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