
NEWSLETTER

KOMMENTAR DES
FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE
PORTFOLIO MANAGER



ALPINE FUND

Wir freuen uns, Ihnen den Alpine Fund Newsletter für Januar zukommen lassen zu dürfen.

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

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

Mit sukzessiv steigenden Käufen von Impfdosen durch die Staaten, höheren Impfdosis-Produktionen der Pharma-Hersteller und ersten Impfungen der Bevölkerungen, stiegen die Aktienmärkte in einer klassischen Jahresendrallye und ihrer Verlängerung im Januar weiter an. Selbst der vom abgewählten US-Präsident Trump befeuerte Sturm auf das Capitol in Washington belastete die Märkte nicht. Vielmehr überwog die Euphorie an den Märkten durch die entstandene Patt-Situation im US-Senat. Hiermit ist - mittels der Stimme der demokratischen Vorsitzenden Harris – nun den Weg für deutlich höhere Subventionen und entsprechend weitere Liquidität für die Märkte ein frei.

Equity markets have risen in a classic year-end-rally which also continued into January due to gradually increasing purchases of vaccine doses by states, increased production by pharmaceutical manufacturers, and first vaccinations of the population. Even the storming of the capitol in Washington could not impinge on the markets. On the contrary, the euphoria in the markets outweighed due to the stalemate in the US Senate. With the deciding vote of democratic chairwoman Harris, this paves the way for considerably higher subsidies and accordingly further liquidity for the markets.

Hiermit ging allerdings auch ein abruptes Ansteigen der langfristigen US-Renditen einher (10-Jährige US-Bonds notierten plötzlich bei 1,1%), was zu einem kurzen Sell-off im Gold von -5% bis auf 1.845 US-\$/Unze führte und den Abwärtstrend des USD bei 1,23 gegen den Euro stoppte.

This was accompanied by a sharp increase of US long-term yields (10-year US bonds suddenly noted at 1.1%), which lead to a short sell-off in Gold of 5% to 1,845 US-\$/Ounce and a stop of the USD to EUR downward trend at 1.23.

WTI zeigte weiterhin Stärke und legte auf bis über 53 US-\$/Barrel zu.

WTI continued strongly and gained up to 53 US-\$/Barrel.

OUTLOOK

Wir sehen – unverändert - die Aktienkurse in einer Welle 3 im laufenden, mehrjährigen Aufwärtszyklus. Die jetzige Aufwärtsbewegung wird das Jahr 2021 prägen – durchzogen von Rücksetzern von 10 bis 15%. Diese sollten bei Cash-Beständen zum weiteren Aufbau genutzt werden.

We continue to see equity prices in a 3rd wave in a current, multiyear upward cycle. The current upwards movement will characterize 2021 - pervaded by setbacks of 10 to 15%. For cash holdings, these should be used for further investments.

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 hat – trotz seinem jüngsten Rücksatzer – seine Korrektur abgeschlossen 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.

Despite its setbacks, Gold has 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