

---

## NEWSLETTER

KOMMENTAR DES  
FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE  
PORTFOLIO MANAGER



---

## ALPINE FUND

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

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

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

Wir können es nur immer wiederholen: „Leichte Kursrücksetzer sollten zum Aufbau von Aktien-Positionen genutzt werden.“

*We can only repeat again and again, "slight setbacks should be used to build up new positions".*

Die Aktienmärkte laufen in intakten Aufwärtsskanälen weiter nach oben. Dies trotz des jüngst endlich erschienenen ewigen Schreckgespenstes der Aktien: Steigende Renditen auf der längeren Bondseite. Aber selbst verlockende 1,6% auf einen 10-jährigen US-Staatsbond lassen die Investoren eher weiter zu Aktien greifen – und dort die Kurse weiter steigen. Maßgeblich, weil die Phantasie auf eine weltweite Erholung durch das 1.900 Mrd. schwere weitere US-Konjunkturpaket der Regierung Biden hier mitschwingt. Aber auch, weil Investoren aus fallenden Bond-Märkten in Aktien umschichten.

*Equity markets continue to go up. Despite the recent appearance of the spectre of stocks: rising yields on the longer bond side. Even with a juicy 1.6% on 10-year US government bonds, investors continue to go for stocks – which lets stock prices rise even further. Primary, because of the hope that the 1,900 billion US recovery package of the Biden government will lead to a global recovery. But also, because investors are switching from falling bond markets to stocks.*

Leidtragender der gestiegenen Rendite waren die Edelmetalle. Gold verlor bis auf 1.680 US-\$/Unze und stabilisierte sich seitdem leicht über dieser recht schwachen Unterstützung.

*The main victims of the increased yields were precious metals. Gold decreased down to 1,680 US-\$/Ounce and hence stabilised slightly above this rather fragile support.*

Großer Profiteur der gestiegenen Renditen war der US-\$, der bspw. gegen den Euro auf bis zu 1,185 US-\$/€ zulegte – was den Gold-Absturz für europäische Anleger etwas dämpfte.

*One of the main beneficiaries was the US-\$, which gained up to 1.185 US-\$/€ – which softened the Gold crash for European investors.*

WTI lief im letzten Monat seitwärts zwischen 64-67 US-\$/Barrel.

*WTI continued sideways between 64 to 67 US-\$/Barrel during the last month.*

---

## OUTLOOK

Mit sukzessiv steigenden Käufen von Impfdosen durch die Staaten, höheren Impfdosis-Produktionen der Pharma-Hersteller und fortschreitenden Impfungen der Bevölkerungen kommt die Weltwirtschaft sukzessive in eine Phase nach Corona. Mit Ausnahme Europas, die aufgrund zu niedriger Kaufpreisangebot an die Impfstoffhersteller nun später und mit zu geringen Mengen beliefert werden sowie ferner mit Ausnahme der dritten Welt, die auf externe Unterstützung angewiesen ist.

*With gradually increasing vaccine purchases, higher production levels of vaccines and continuing vaccination of the population, global economy is entering a post COVID-19 phase. Except for Europe, due to too low purchase price offers to vaccine manufacturers which lead to a delayed and insufficient supply, as well as third world countries, which are dependent on external support.*

Da Europa und die dritte Welt allerdings keinen maßgeblichen Einfluss auf die Weltwirtschaft haben – und auch u.a. deutsche große Konzerne ihren maßgeblichen Umsatz im Ausland erwirtschaften, steigen die Aktienkurse rund um den Globus weiter an.

*Since Europe and third-world countries do not have a significant influence on the global economy – and large German corporations make the majority of their turnover abroad, stock prices are rising around the globe.*

Aufgrund der jüngsten Kurssteigerungen könnte es durchaus sein, dass wir uns nichtmals in einer Welle 3, sondern erst immer noch in der Welle 1 des laufenden, mehrjährigen Aufwärtsszyklus befinden. Dies wird in ein paar Monaten klarer zu beziffern sein. Die Aufwärtsbewegung wird die nächsten Jahre prägen – durchzogen von weiteren Rücksetzern, die auch ein stärkeres Ausmaß annehmen können. Diese sollten bei Cash-Beständen zum weiteren Aufbau genutzt werden.

*Due to the recent share price increases, it is possible that we are currently not in a third wave, but rather in the first wave of an ongoing perennial upwards cycle. This will be easier to determine in the coming months. The upwards trend will shape the coming years – pervaded by setbacks with an even stronger degree. For cash holdings, these should be used for further investments.*

Euro-Anleihen der ersten Qualität werden ihren US-\$-Pendants nicht folgen und auch am längeren Ende keine positiven Renditen bieten. Auch die US-\$-Bonds könnten durchaus in der Rendite wieder drastisch zurückkommen, wenn die Inflationsphantasie abebben wird. Anleihen der zweiten Qualität haben zwischenzeitlich wieder ein hohes Kursniveau erreicht und bieten zumeist nur noch bescheidende positive Renditen. Wir erwarten hier keine größeren Rücksetzer wie in der ersten Qualität, sehen die Kurse aber andererseits recht ausgereizt.

*Investment Grades in Euro will not follow their US-\$ pendants, and hence will not generate positive returns in the long run. US-\$ bonds could also see a drastic decrease, when the inflation fantasy dies down. High Yields have temporarily gained a high price level and only offer small positive returns. Here we expect a large setback similar to Investment Grades – on the other hand prices seem to be exhausted.*

Gold hängt leider etwas im Niemandsland und ist von seiner massiven Unterstützung bei 1.500 US-\$/Unze recht weit entfernt – auch das all-time-high bei 2.060 US-\$/Unze ist in weitere Ferne gerückt. Dennoch erwarten wir grundsätzlich steigende Goldpreise, da dieser Sachwert in einer zinslosen Welt als Beimischung vieler Ortens passt. Ferner, da Edelmetalle die einzigen seltenen Güter sind, die nicht künstlich vermehrt werden können.

*Gold is currently pending in no-man's-land and is far off from its massive support at 1,500 US-\$/Ounce – the all-time-high of 2,060 US-\$/Ounce has currently moved beyond reach. However, we still expect rising Gold prices, as the addition of real value fits most needs. Also, because 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.*

Genauso können wir uns einen weiterhin festen US-\$ sehr gut vorstellen.

*Similarly, we can well imagine US-\$ to continue strongly.*

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](mailto:info@alpinetrust.de)