
NEWSLETTER

KOMMENTAR DES
FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE
PORTFOLIO MANAGER



ALPINE FUND

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

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

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 Aktienmärkte erholten sich im Rahmen deutlich nachlassender Weltpolitischer Spannungen (Dax knapp über 13.000 und S&P500 knapp über 2.715). Unseres Erachtens ist dies – völlig unverändert – eine schwächere Erholung in einem begonnenen Bärenmarkt. Wir halten unverändert die Dax Netto-Short-Position im Umfang von ¼ der maximalen Aktienquote.

Equity markets recovered as global political tensions eased considerably (Dax slightly above 13,000 and S&P500 just over 2,715). In our unchanged opinion, this is a weaker recovery in an already begun bear market. We continue to hold net short positions in Dax to ¼ of the maximum equity-backing ratio.

Anleihen der ersten und zweiten Qualität notierten mangels größerer Neueinschätzungen der Zinsentwicklungen seitwärts. WTI-Rohöl notierte mit steigenden Spannungen - jetzt im Iran - auf über 70 US-\$/Barrel. Gold durchstieß seine untere Handelsspanne bis auf 1.285 US-\$/Unze und stabilisierte sich dort.

In absence of reassessments of interest rate developments, the market for Investment Grades and for High-Yields tended sideways. Due to rising tensions in Iran, WTI increased to 70 US\$/Barrel. Gold crossed the lower end of its trading range at 1,285 US-\$/Ounce and has stabilized at this level.

OUTLOOK

Wir erwarten weiterhin unverändert schwächere Aktienkurse in 2Q18 und erwarten nun einen Dax um 11.700 Punkte, respektive einen S&P500 um 2.480 Punkte. Wie bereits seit Mitte des letzten Jahres publiziert, hatten wir den Top-Building Prozess an den Aktienmärkten für 1Q18 erwartet, so dass unseres Erachtens bei der laufenden Erholung an den Aktienmärkten die bisherigen Höchststände nicht mehr erreicht werden.

We continue to expect persistently weak equity markets in 2Q18 with Dax levels about 11,700 and S&P500 at 2,480 points. As stated since mid-2017, we have anticipated the top-building process in global equities for 1Q18. Hence, our expectation that during the current recovery equity markets will not reach previous peaks, remains unchanged.

Anleihen der 2. Qualität werden schwächer tendieren, so dass kurze Laufzeiten entscheidend sein werden, um noch positive Renditen zu erzielen. Anleihen der 1. Qualität werden im Kurs weiter nachgeben, da – trotz fallender Aktienmärkte – auch weiterer Druck durch steigende Zinsen entstehen wird. WTI-Rohöl sehen wir in Zukunft wieder schwächer. Im Gold erwarten wir mit fallenden Aktienmärkten das Durchstoßen der 1,365 und weiterhin stärkere Kurse in Richtung 1.430 US-\$/Unze.

High Yields will note weaker, making short maturities even more important in order to receive positive yields. Prices for Investment Grades will drop even further, as – despite falling stock markets – additional pressure will arise from increasing interest rates. In our opinion WTI will note weaker in the future. With falling prices at equity markets, we expect Gold to break through the 1,365 level and afterwards continuing strongly up to 1,430 US-\$/Ounce.

Der Alpine Fund ist entsprechend positioniert.

The Alpine Fund is positioned accordingly.

Besuchen Sie uns auf der funds excellence am 19. Juni in Frankfurt!

Please visit us at the funds excellence on the 19th of June in Frankfurt!

www.fundsexcellence.com

www.fundsexcellence.com

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 AG
Am Südpark 45
D - 50968 Köln-Marienburg

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