

14th December 2017

## **Kommentar des Fondsmanagements** **Commentary of the Portfolio Manager**

### Status quo

Wie bereits im vergangenen Newsletter geschrieben, haben die Aktienmärkte in den vergangenen Wochen unseres Erachtens Ihre Höchststände auf Sicht mehrerer Jahre erreicht. Im Dax liegt der Peak bei 13.500 Punkten und im S&P500 bei 2.660, wo sich derzeit wahrscheinlich noch ein finales Doppel-Top ausbildet. Anleihen der zweiten Qualität notierten seitwärts.

Anleihen der 1. Qualität notierten leicht freundlich. WTI-Rohöl notierte in einer Handelsspanne von 55 bis 59 US-\$/Barrel seitwärts. Gold durchbrach letztlich die sehr enge Spanne zwischen 1.262 und 1.294 und setzte leicht auf 1.245 US-\$/Unze zurück.

*As already stated in the previous newsletter, in our point of view we have seen peaks in equity markets on a multiyear perspective. Dax reached 13,500 points and S&P500 is actually forming a potential double-top at 2,660 points. The market for High-Yields tended sideways. Investment Grades tended slightly former. WTI traded stable in its range of 55 to 59 US-\$/Barrel. Gold finally broke its very tight range between 1,262 and 1,294 and set back to 1,245 US-\$/Ounce.*

### Outlook

Unverändert erwarten wir, dass folgende Erholungen an den Aktienmärkten tendenziell nicht mehr die jüngsten Höchstkurse erreichen werden. Somit sehen wir nun das Ende des laufenden Börsenaufschwungs gekommen. Finale Bestätigung werden wir aber erst mit Durchbrechen des 2009er S&P500 Aufwärtstrend von oben nach unten haben – diese Linie verläuft aktuell bei rund 2.260 Punkten. Wir gehen von einem Durchstoßen in 1H18 – und einer dann mehrjährigen Aktienmarkt-Korrektur aus. 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 eher schwächer. Gold sollte auf dem aktuellen Niveau einen Boden ausbauen, um sich dann in Richtung seines kurzfristigen Tops bei 1.345 zu entwickeln. Im Laufe 2018 – insbesondere wegen dann deutlich schwächerer Aktienmärkte – sehen wir Gold unverändert sehr stark in Richtung 1.400 US-\$/Unze und deutlich höher in den nächsten Jahren.

*Unchanged, we expect that up-coming increases at stock markets will not lead anymore to higher levels than we have seen lately. Due to this, in our point of view the actual bull market has come to its end. The final confirmation will be the break of the since 2009 running upward trend in S&P500 – this support-line notes actually at round 2,260 points. We expect this break in 1H18 – followed by a multi-year correction period in equity markets. High Yields will note weaker, so short maturity will be important, to still receive positive yields.*

*Prices for Investment Grades will drop further. Even while equity-markets will turn weaker as well, pressure for bond-prices will be a result of increasing interests. WTI is expected to remain on the defensive. Gold should build a base on it's actual level and use this for a push back to it's short term high at 1,345. In 2018 – specially due to significant weaker equity markets – we see Gold unchanged very strong to 1.400 US-\$/Ounce – and even much higher in the next years.*



Ihr Ansprechpartner für den Alpine Fund:

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](mailto:info@alpinetrust.de)  
Web: [www.alpinetrust.de](http://www.alpinetrust.de)

Der Alpine Fund ist entsprechend positioniert. *The Alpine Fund is positioned accordingly.*

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse With kind regards



Dr. Oliver Stolte  
Senior Portfolio Manager, Reuss Private Deutschland AG

Ihr Ansprechpartner für den Alpine Fund:

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](mailto:info@alpinetrust.de)  
Web: [www.alpinetrust.de](http://www.alpinetrust.de)