

19th October 2017

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

Status quo

Nachlassendes Säbelrasseln zwischen den USA und Nordkorea ließ die Risikofreude an die Aktienmärkte zurück kehren, so dass der Dax ein neues All-time-high bei 13.020 Punkten (S&P500 bei 2.560) erreichen konnte. Anleihen der 2. Qualität notierten ebenfalls fester. Anleihen der 1. Qualität als auch WII-Rohöl notierten seitwärts. Gold verteuerte sich stark bis auf 1.350, um dann auf 1.268 zu korrigieren und aktuell bereits wieder bei rund 1.300 US-\$/Unze zu notieren.

*As a result of the abating war threats between the USA and North Korea the risk appetite at the equity markets returned with Dax reaching a new all-time-high at 13,020 and S&P500 at 2,560 points. The market for High-Yields was firmer as well.*

*Investment Grades and WTI tended sideways. Gold surged to 1,350, only to fall back to 1,268 and is currently noting around 1,300 US-\$/Ounce.*

Outlook

Wir erwarten einen leichten Rücksetzer auf 12.400-12.600 Punkte im Dax (S&P500 2.491-2.507), um dann im Finale zum Jahreswechsel letzte Markthöchststände bis rund 13.500-14.000 im Dax, respektive im S&P500 bis 2.600-2.700 Punkte, zu sehen. Aber Achtung: Sollte die erwartete leichte Korrektur sich in Richtung 11.950 intensivieren, dann hätten wir bei rund 13.000 Dax-Punkten bereits die All-time-highs für mehrere Jahre gesehen! Anleihen der 2. Qualität werden nur noch seitwärts tendieren.

Anleihen der 1. Qualität werden im Kurs weiter nachgeben, da nun auch die EZB die Kehrtwende im Anleihekauf eingeläutet hat. WTI-Rohöl sehen wir eher schwächer und Gold kurzfristig nur noch mit begrenztem Potential bis 1.320-1.345 US-\$/Unze.

*We expect a slight set-back to 12,400-12,600 in the Dax (S&P500 2,491-2,507), only to see final bull-runs with peaks of 13,500-14,000 in the Dax and 2,600-2,700 in the S&P500 towards the turn of the year. But attention: If the anticipated set-back intensifies towards 11,950, we would already have seen the all-time-highs for several years at around 13,000 in Dax. High Yields will keep going sideways.*

*Prices for Investment Grades will drop further due ECB's turnaround regarding the purchase of bonds. We expect WTI to remain on the defensive and anticipate a limited potential up to 1,320-1,345 US-\$/Ounce for Gold in the short-run.*

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)