
NEWSLETTER**KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS***COMMENTARY OF THE PORTFOLIO MANAGER*

ALPINE MULTIPLE OPPORTUNITIES FUND

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

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse

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

With kind regards we appreciate your interest.

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

STATUS QUO

Aus dem "Alpine Fund Euro Balance" wird der "Alpine Multiple Opportunities Fund". Wir sehen langfristig nur noch minimale Rendite auf der Anleienseite, so dass wir jüngst den Fonds auch für Anlage in bis zu 100% Aktien und in bis zu 30% Rohstoffen erweitert haben. Wir verfolgen zukünftig einen dynamischen Vermögensverwaltungsansatz mit dem „Alpine Multiple Opportunities Fund“.

Kurzfristig ist den Aktienmärkten etwas die Luft ausgegangen. In Europa zeigt sich seit Anfang April eine Seitwärtsrange. In den USA läuft die Biden-getriebene Sektorrotation unverändert weiter: Die großen etablierten Blue Chips (Dow Jones) verzeichnen Höchststand nach Höchststand – wohingegen Technologie und New Economy (Nasdaq) wie Europa seit mehreren Wochen seitwärts laufen. Kurzfristig größeren Druck gab es auf beiden Seiten des Atlantiks, als die neue amerikanische Finanzministerin, Janet Yellen, erstmals die Notwendigkeit von Zinserhöhungen ansprach, um die Wirtschaft abzukühlen. Wir haben unsere Aktienquote jüngst um rund 10% durch den Aufbau von Asien ex Japan und China auf rund 58% leicht erhöht.

Trotz neuer Zinsphantasien haben die Anleihemärkte wieder den Vorwärtsgang eingelegt. Die Renditen notieren sukzessive schwächer – von 1,78% in der Spitze auf nun unter 1,60%. Wir werden unsere Bond-Quote von 43% nun sukzessive auf rund 10% reduzieren. Schwächere Renditen und kurzfristig ausbleibende Aktienkurssteigerungen konnten Gold wieder deutlich auf über 1,800 US-\$/Unze heben. Wir haben unsere Goldquote von 8% auf 15% angehoben.

Der US-\$ notierte bis auf 1,213 - notierte dann aber stärker in Richtung 1,20 US-\$/€. WTI erstarke wieder leicht auf über 64 US-\$/Barrel.

The "Alpine Fund Euro Balance" will become the "Alpine Multiple Opportunities Fund". In the long run, we expect only minimal returns from bonds, and therefore have expanded the portfolio for investments of up to 100% in stocks and 30% in commodities. We are following a dynamic portfolio management approach with the "Alpine Multiple Opportunities Fund".

Equity markets have recently lost momentum. In Europe, we see a sideways range since beginning of April. In the US, the Biden-controlled sector rotation continues unchanged: major established Blue Chips (Dow Jones) are recording peak after peak – whereas Technology and New Economy (Nasdaq) are moving sideways for several weeks similar to Europe. Some more pressure was noticed on both sides of the Atlantic, when new US finance minister Janet Yellen first talked about the necessity of interest rate hikes in order to cool down the economy. We have just recently increased our share quota by 10% by building up Asia ex Japan and China and are now at 58%.

Despite new interest-fantasies, bond markets have switched to a forward gear. Rates of return are noting subsequently weaker – from 1.78% peak to below 1.60%. We will subsequently reduce our bond quota from 43% to about 10%. Weaker returns and the absence of share price increases lifted Gold significantly above 1.800 US-\$/Ounce. We have increased our Gold quota from 8% to 15%.

US-\$ noted up to 1.213 – but then more and more towards 1.20 US-\$/€. WTI gained slightly above 64 US-\$/-Barrel.

OUTLOOK

Wir erwarten auf Jahressicht unverändert deutlich höhere Aktienkurse, da die wirtschaftliche Erholung nach der Pandemie in vollem Gange ist. Die wirtschaftliche Erholung stützt sich insbesondere auf eine stabile Verbrauchernachfrage. Diese wird gesteigert durch einen immensen Nachholeffekt nach rund einem Jahr des Zwangsparens im Lock-down.

Kurzfristig können wir uns allerdings eine weitere Seitwärtsbewegung, respektive ein kleines Wash-Out in den nächsten Wochen, noch sehr gut vorstellen – in den wir dann die Aktienquote nochmals erhöhen werden.

Die US-\$-Bonds dürften in der Rendite weiter sukzessive zurückkommen. Wir können uns unverändert zehnjährige Renditen unter 1,0% sehr gut vorstellen. €-Bonds werden im negativen Rendite-Bereich verweilen. Anleihen der zweiten Qualität haben zwischenzeitlich wieder ein hohes Kursniveau erreicht und bieten zumeist nur noch bescheidende positive Renditen. Wir sehen die Kurse hier recht ausgereizt. Wir werden dieses Anlagesegment daher in den weiteren Newslettern nicht mehr ausgiebig thematisieren.

Gold sollte nach erfolgreichem Durchstoßen der 1.764 und jüngst 1.793 US-\$/Unze weiter fester tendieren. Wir erwarten unverändert 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.

Die Ölpreise sollten – sofern keine neuen politischen Interferenzen entstehen – im Einklang mit dem Beginn des neuen Konjunkturzyklus ebenfalls sukzessive fester notieren. Genauso können wir uns einen weiterhin festen US-\$ sehr gut vorstellen.

Der Alpine Multiple Opportunities Fund ist entsprechend positioniert.

Over the course of the year, we expect significantly higher equity prices, as the economic recovery after the pandemic is well underway. The recovery mainly draws from the strong consumer demand. This is enhanced by an immense catch-up effect after one year of forced saving during the lockdown.

In the short-term, we can imagine another sideways movement, respectively a minor wash-out during the coming weeks – which we will use to further increase our share quota.

US bond returns may continue to see a gradual comeback. We can well imagine decennial yields of below 1.0%. Euro bonds will remain in an area of negative returns. High Yields have meanwhile reached a high price level and only offer a very poor positive return. Price levels seem to be exhausted. As such, we will not discuss this segment as extensively in future newsletters.

After exceeding 1,764 and just recently 1,793 US-\$/Ounce, Gold should continue to note strongly. We still expect rising Gold prices, as the addition of real value fits most needs in times of low to negative interests. Also, because precious metals are the only rare goods which cannot be re-produced artificially.

Oil prices should – provided there a no new political interferences – note stronger with the beginning of the new economic cycle. Similarly, we can well imagine US-\$ to continue strongly.

The Alpine Multiple Opportunities Fund is positioned accordingly.

WEITERE INFORMATIONEN

Das aktuelle Factsheet finden sie hier:

Here you can download the current fact sheet:

[FACTSHEET](#)

Besuchen Sie unsere Website für mehr Informationen.

Please visit our Website for more information.

[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