
NEWSLETTERKOMMENTAR DES
FONDSMANAGEMENTSCOMMENTARY OF THE
PORTFOLIO MANAGER

ALPINE MULTIPLE OPPORTUNITIES FUND

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

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

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

Europäische Aktien notierten in den vergangenen Wochen sukzessive fester und die zugehörigen Indizes verzeichneten ein leicht höheres all-time-high nach dem Nächsten. In den USA liefen die Aktienmärkte seit April in mehr (Nasdaq) oder minder (S&P500) breiten Seitwärtsbewegungen.

In recent weeks European stock has been trading gradually stronger and the corresponding indexes have seen slightly higher 'all-time-highs' one after the other. In the USA, the stock markets have been moving in more (Nasdaq) or less (S & P500) broad sideways movements since April.

Jüngst durchstieß der Nasdaq als Vorreiter seine Seitwärtsrange nach oben, und öffnet somit die Tür für weiter steigende Kurse. In China stießen die Aktienmärkte bereits vorletzte Woche aus ihren Seitwärtsbewegungen ebenfalls nach oben aus. Alle Regionen haben gemein, dass die Kurse bei mehrjähriger Betrachtung am oberen Ende der Skalen notieren.

Recently Nasdaq, emphasizing its pioneering role, broke its sideways range upwards and thus opens the door to further rising share prices. In China stock markets showed a break upward through a horizontal trend already the week before last. When looking at the development over multiple years, all regions have in common that stocks are listed at the upper end of the range.

Wir haben unsere Aktienquote jüngst durch den erneuten Aufbau von Asien ex Japan und China um 10% auf 65% 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 1,50%. Wir haben unsere Bond-Quote von 43% auf 6% reduziert – und werden weiter rückläufige Renditen zum abschließenden Ausstieg aus dieser Anlageklasse nutzen.

We have recently increased our share quota by 10% by building up Asia ex Japan and China and are now at 65%. Despite new interest-fantasies, bond markets have switched again to a forward gear. Rates of return are noting subsequently weaker – from 1.78% peak to below 1.50%. We have subsequently reduced our bond quota from 43% to 6% - and will use the continuously declining returns to exit this investment class.

Schwächere Renditen konnten Gold zeitweise bis auf 1.920 US-\$/Unze anheben. Wir haben unsere Goldquote bei 15% belassen. Jüngst haben wir begonnen Wasser als weiteren Rohstoff mit einer ersten Quote von 2,5% aufzubauen. Der US-\$ notierte in einer engsten Spanne zwischen 1,20 und 1,22 US-\$/€ seitwärts. WTI erstarkte weiter auf über 70 US-\$/Barrel.

Weaker returns lifted Gold temporarily to 1.920 US-\$/Ounce. We kept our Gold quota at 15%. Recently we have added water as another raw material with a first quota of 2.5%. The US-\$ to € traded sideways in a narrow range between 1.20 and 1.22 US-\$/€. WTI renewed its strength to over 70 US-\$/Barrel.

OUTLOOK

Vollkommen unverändert: Wir erwarten auf Sicht der nächsten drei bis vier Jahre deutlich höhere Aktienkurse. Dies dürfte immer wieder von leichten Kursrücksetzern um die 10% durchzogen werden. Allerdings reichten im zurückliegenden Mai auch geringere Rücksetzer, um bereits wieder Käufer zu locken. Somit fielen die Korrekturen – wie seit April 2020 üblich – stets nur sehr moderat aus.

Remains unchanged: Over the course of the next three to four years, we expect significantly higher equity prices. This movement will likely be characterized by slight setbacks of 10%. Although last month even small setbacks were sufficient to attract new buyers again. As a result – commonly seen since April 2020 – corrections have always been very moderate.

Wir befinden uns am Anfang eines neuen Konjunkturzyklus. Die wirtschaftliche Erholung nach der Pandemie ist in vollem Gange ist – sie stützt sich insbesondere auf eine stabile Verbrauchernachfrage. Diese wird gesteigert durch einen immensen Nachholeffekt nach rund einem Jahr des Zwangssparen im Lock-down.

We are currently at the beginning of the new economic cycle. The economic recovery after the pandemic is well underway – and bases itself particularly on a stable consumer demand. It increases further due to the immense catch-up effect after a year of compulsory saving.

Die Zentralbanken haben ihre Inflationsziele bereits heute nach oben angepaßt und sich selbst damit laxere Regeln bei einer später steigenden Inflation gegeben. Wir werden entsprechend keine oder nur minimale Zinserhöhungen in den nächsten Jahren sehen, so dass Aktien und Rohstoffe die erste Wahl der Anlageklassen bleiben.

The central banks have already adjusted their inflation targets upwards today and have thus given themselves more relaxed rules in the event of a later rise in inflation. Accordingly, we will see no or only minimal rate increases in the next few years, therefore stocks and commodities will remain the asset class of choice.

Gold sollte von weiter fallenden Renditen profitieren, so dass wir uns das Erreichen und auch das Überspringen des All-time-highs von 2.060 \$/Unze in den nächsten Monaten sehr gut vorstellen können.

Gold should benefit from further falling returns, so we can very well imagine reaching and even skipping the all-time high of \$ 2,060 / ounce in the next few months.

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.

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

Der Alpine Multiple Opportunities Fund ist entsprechend positioniert.

The Alpine Multiple Opportunities 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