

---

## 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 Juli zukommen lassen zu dürfen.

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse

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

---

## PERFORMANCES

Der Alpine Multiple Opportunities Fund konnte in den vergangenen vier Wochen um +2,1% zulegen und notiert nun mit +6,7% YTD.

---

## STATUS QUO

Auf hohen Kursniveaus fand in den letzten vier Wochen eine leichte regionale Rotation zu Lasten Europas und zu Gunsten der USA statt. Die Europäischen Aktienmärkte sind (wie hiervor im April und Mai die amerikanischen Pendanten) in eine Seitwärtsbewegung mit engen Kanälen gekippt.

In den USA zogen alle drei großen Indizes (Dow Jones 30, S&P500 und Nasdaq 100) zwischenzeitlich wieder sukzessive an. Auch die asiatischen Indizes zeigten wieder erste Ausbrüche nach oben. Wir haben unsere Aktienquote final durch den nochmaligen Aufbau von Asien ex Japan um 5% auf 70% erhöht und halten nun die derzeit maximale Aktienquote.

Die FED hat zwei Zinserhöhungen für 2023 in Aussicht gestellt und mit diesem sehr weiten Ausblick die Anleihekurse weiter befeuert. Zehnjährige US-Bondrendite kamen auf gut 1,40% zurück. Wir haben diese Entwicklung genutzt und sind nun aus Anleihen komplett ausgestiegen. Auch wenn die FED die Märkte rund 1,5 Jahre im Vorfeld über erste mögliche Zinserhöhungen informiert, versetzte dies Gold einen recht kräftigen Rücksetzer bis auf 1.760 US-\$/Unze. Wir haben unsere Goldquote unverändert belassen.

Jüngst haben wir unsere Wasserposition um 2,5% auf 5% komplettiert und als weiteren Rohstoff eine erste Quote von 2,5% in Wasserstoff aufgebaut. Der US-\$ notierte einhergehend mit obiger FED-Meldung deutlich fester bis auf 1,183 US-\$/€. WTI erstarke weiter auf über 75 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 von um die 10% durchzogen werden. Diese Korrektur haben die asiatischen Märkte bereits hinter sich gelassen, so dass wir kurzfristig hier das größte Kurspotential sehen.

Vermutlich werden kommende Rücksetzer in Europa und den USA nicht stark sein – vielmehr noch werden sie sehr wahrscheinlich bereits in ein paar folgenden Handelstagen wieder ausgeglichen sein. Wir planen daher BAW voll investiert zu bleiben.

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 Zwangsparens im Lock-down.

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 Sachwerte in Form von Aktien, Gold und Rohstoffe der Zukunft, die erste Wahl der Anlageklassen bleiben.

Gold sollte von weiter fallenden Renditen und potentiell steigender Inflation ohne Zinserhöhungen durch die Zentralbanken 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.

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.

---

## 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](#)

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

*With kind regards we appreciate your interest.*

*The Alpine Multiple Opportunities Fund was able to gain +2,1% in the past four weeks and is now quoted with +6,7% YTD.*

*At high price levels, we were able to see a slight regional rotation to the detriment of Europe and in favor of the USA in the last four weeks. The European stock markets (like we have seen with their American counterparts in April and May) tipped into a sideways movement within a narrow corridor.*

*Meanwhile in the USA, all three major indices (Dow Jones 30, S&P500 and Nasdaq 100) have started to pick up again. Likewise, the Asian indices showed a slight recovery. We have just recently increased our share quota by 5% by building up Asia ex Japan and are now at 70% and we will maintain the current maximum equity quota.*

*The FED has announced two interest rate hikes for 2023 and with this very expansive view further fueled bond prices. 10-year US bonds fell to a good 1,40%. We have used this development and have completely exited bonds. Even if the FED informs markets about 1.5 years in advance of possible first interest rate increases, this has caused a set back for Gold, down to US-\$ 1,760/Ounce. We have kept our Gold quota unchanged.*

*We have expanded our water position by 2.5% to 5% and built up an initial quota of 2.5% in hydrogen as an additional raw material. The US-\$ showed up stronger and noted up to 1,183 US-\$/€. WTI continued strongly to surge above 75 US-\$/Barrel.*

*Completely unchanged: We expect to see much higher share prices over the next three to four years. This will likely be pervaded by setbacks of about 10%. With the Asian markets we have already seen this correction, now we see the greatest price potential here in the short term.*

*It is doubtful that strong setbacks will be seen in Europe or the USA – it is much more likely that they will be balanced out again in a few trading days. Therefore, we plan to keep our investment here until further notice.*

*We are at the beginning of a new economic cycle. The post-pandemic economic recovery is in full progress – it relies particularly on stable consumer demand. In turn this is being driven and notably increased through the immense catch-up effect that has been created due to compulsory saving during lockdowns.*

*The central banks decided to adjust their inflation targets upwards today to allow for more lax rules in case of an increased inflation later on. We will see either no or only minimal interest rate rises in the coming years, therefore investing in assets such as equities, gold and commodities remains first choice for investors also in the future.*

*Gold should benefit from further falling returns and potentially rising inflation without interest rate rises by the central banks, as such we can imagine a further breakthrough and more all-time highs of 2,060 US-\$/Ounce over the coming months.*

*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 the US-\$ to continue strongly.*

*The Alpine Multiple Opportunities Fund is positioned accordingly.*

---

## 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](mailto:info@alpinetrust.de)