

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 September zukommen lassen zu dürfen.

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse

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

PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte im vergangenen Monat zu einem Zuegewinn von +1,2%, womit im bisherigen Jahresverlauf 2021 eine Performance von +7,0% erzielt werden konnte.

STATUS QUO

Europas Aktienmärkte blieben noch gefühlt in der Sommerpause und tendierten nahe der all-time-highs seitwärts. In den USA fand eine klare Sektorenrotation aus der Old Economy (Dow Jones) in die New Economy (Nasdaq) statt. In Asien glänzte der Nikkei mit einem Sprung über die 30.000er Marke und die breiteren asiatischen Märkte als auch China komplettierten ihre Bodenbildungen. Nichts wirklich Neues geschah.

Wir haben unsere Aktienquote unverändert bei 70% belassen. Aufgrund unserer weiteren Positionierung in bis zu 30% Rohstoffe handelt es sich bei den 70% Aktienquote derzeit entsprechend um unsere maximale Aktienquote. Gold notierte ähnlich ruhig um 1.800 US-\$/Unze. Wir haben unsere Goldquote bei 15% unverändert belassen. Unsere Positionen in Wasser (5%) sowie Wasserstoff (2,5%) haben wir ebenfalls unverändert belassen. Auch der US-\$ notierte nahezu reglos zwischen 1,17-1,18 US-\$/€.

OUTLOOK

Wahrscheinlich wird es – bei Versand des folgenden Newsletters Oktober in rund vier Wochen – eine neue Regierung in Deutschland geben. Welche Zusammensetzung sie haben wird ist völlig offen. Auch eine Worst-Case-Variante für Investoren bestehend aus rot-rot-grün ist möglich. Eine derartige Konstellation wäre mittelfristig für Deutschland mit erheblichen wirtschaftlichen Nachteilen verbunden. Kurzfristig dürften bei einem derartigen Wahlausgang die Kurse am Montag des 27.9 stärker korrigieren – dies allerdings sehr zeitig wieder aufholen.

Wir halten nur noch rund ein Viertel Deutsche/Europäische Aktien – entsprechend gering und nur von kurzer Dauer wäre der Einfluß für unsere Anleger. Ferner würde bei rot-rot-grün der Euro sicherlich deutliche Schwäche zeigen – und sogar den USD etwaig aus dem charttechnischen engen Band ausbrechen lassen. Letztgenanntes wäre für unser USD-orientiertes Portfolio sehr positiv. Langfristig dürfte rot-rot-grün keine Stabilität bringen – aus unserer Sicht wahrscheinlich auch keine gesamte Wahlperiode überleben.

Außerhalb Deutschlands wird sich die Welt unverändert weiterdrehen. Daher unverändert positiv und völlig identisch zum letzten Newsletter: 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, wie wir es jüngst in China und dem weiteren asiatischen Raum gesehen haben. Diese Korrektur sehen wir nun als abgeschlossen, 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 weiterhin 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. Wasser-Aktien werden durch die natürliche Knappheit dieses Rohstoffes als auch durch die Zugehörigkeit zum ESG-Anlagebereich weiter profitieren. Wasserstoff steht unseres Erachtens in den Startlöchern, wenn die technischen Nachteile von Elektro-PKWs und insbesondere Elektro-LKWs offenkundiger werden – wir halten diese kleinere Position entsprechend mit einem kleinen Anteil perspektivisch. 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](#)

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

With kind regards we appreciate your interest.

The offensive line-up of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to a gain of +1.2% last month which up to now means a performance of 7% in 2021 has been achieved.

Europe's stock markets feel like they remain in the summer break and traded near all-time highs sideways. In the USA we saw a clear sector rotation from the old economy (Dow Jones) to the new economy (Nasdaq). In Asia the Nikkei made a jump and shone just over the 30,000 mark and the broader Asian markets as well as China completed their bottoming out. Nothing particularly new happened.

We have kept our equity quota unchanged at 70%. Due to our continuous positioning in up to 30% raw materials, the 70% equity quota is therefore our maximum equity quota at the moment. Gold traded similarly quietly around 1,800 US-\$/Ounce. We have kept our gold quota unchanged at 15%. Our positions in water (5%) and hydrogen (2,5%) remain unchanged. Also the US-\$ noted nearly motionless between 1.17 to 1.18 US-\$/€.

Most likely – at the time of the next mailout of this newsletter – Germany will have a new government. What kind of constellation the new government will have, is completely open. We could also see a worst-case scenario for investors which would see the formation of a red-red-green federal government. A constellation of this kind would mean considerable economic disadvantages for Germany in the medium term. In the short term with such an election outcome, it is likely courses on Monday, the 27th September would correct more strongly – however it is likely they catch up quickly again.

We only hold around a quarter of German/European stocks – therefore the impact on our investors would be low and only short-lived. Further we would likely be seeing a clearly visible weakness in the Euro if a red-red-green federal government was to be formed – and even let the USD break out of the narrow band. The latter would be very positive for our USD-oriented portfolio. In the long term a red-red-green federal government would not lead to stability – from our point of view probably not even survive an entire electoral period.

Outside of Germany, the world will continue to turn as before. Therefore, unchanged positive and completely identical to the last newsletter: We expect to see significantly higher share prices over the next three to four years. This could be permeated from time to time by slight price drops of about 10%, as we have recently seen in China and across the wider Asian region. This correction we now see as completed and therefore see the greatest price potential here in the short term.

Presumably future setbacks in Europe and the USA will not be severe - in fact, they will very likely be evened out again in a few trading days. As such, we plan to remain fully invested. 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. Water stocks will continue to benefit due to the natural scarcity of this raw material and from being part of the ESG investment sector. In our opinion Hydrogen is still in its infancy, as we hear more about the technical disadvantages of electric cars and especially electric trucks – we keep this smaller position therefore with a view to the future. Similarly, we can well imagine the US-\$ to continue strongly.

The Alpine Multiple Opportunities Fund is positioned accordingly.

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