
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 Dezember zukommen lassen zu dürfen.

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse

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

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

With kind regards we appreciate your interest.

PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte im vergangenen Monat zu einem leichten Rücksetzer von -1,1%, womit im bisherigen Jahresverlauf 2021 eine Performance von +9,5% erzielt werden konnte.

The offensive line-up of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to a slight setback of -1,1% whereas over the course of the year 2021 a performance of +9,5% could be achieved.

STATUS QUO

Eine neue weitere Mutation des Coronavirus zur Omicron Variante und vor allem die Ankündigung der FED eines zügigeren Tapering, belasteten Aktien- und Edelmetallkurse um rund 8%. Zwischenzeitlich ist bereits ein Großteil wieder aufgeholt und die Märkte notieren nicht unweit ihrer All-time-highs. Wir haben unsere Aktienquote unverändert bei ihrem Maximum von 70% belassen, da wir weitere Mutation von Corona erwartet haben und von immer schwächeren Verläufen ausgehen – wie bei jeder normalen Grippe.

Another new variant of the corona virus to the Omicron variant and especially the announcement of the FED of a faster tapering burdened shares and precious metal prices by about 8%. In the meantime, a large part has been caught up again and markets note not far from their all-time highs. We have kept our stock quota unchanged at its maximum of 70% because we have expected further mutations of the corona virus and assume that over the course it will get weaker and weaker – just like any normal flu.

Überrascht waren/sind wir allerdings vom - zur Zeit – schnelleren FED-Taperings aufgrund der jüngsten stark gestiegenen US-Inflation. Blickt man auf die zwei-jährige US-Inflation, so liegt diese im üblichen 3%-Rahmen. Ausgehend von nur noch moderaten Ölpreis-Steigerung wird die Inflation deutlich zurückkommen – und entsprechend die FED wieder auf ihren bisherigen, langsameren Tapering-Kurs zurückkommen.

We have been/are surprised however by the – currently – fast tapering due to the recent sharp rise in US inflation. If we look at the two-year inflation in the US, it is within the usual 3% range. Starting from a now only moderate oil price increase, inflation will fall back significantly – and according to this the FED will come back to its previous slower tapering course.

Gold notierte bis um 1.780 US-\$/Unze schwächer. Wir haben unsere Goldquote bei 15% unverändert belassen, da das Edelmetall seit Sommer 2020 zunehmend eine rechten Wimpel ausbaut – dessen Spitze wird bald erreicht sein und wir gehen von einem Ausbruch nach oben aus. Unsere Positionen in Wasser (5%) sowie Wasserstoff (2,5%) haben wir ebenfalls unverändert belassen. Der US-\$ notierte sukzessive deutlich fester bis auf unter 1,12 US-\$/€.

Gold showed up weaker and noted at up to 1,780 US-\$/ounce. We have kept our gold quota unchanged at 15%, as the precious metal has built out a right pennant since summer – its peak will be reached soon and we expect and upward breakout. We keep our positions in water (5%) and hydrogen (2,5%) equally unchanged. The US dollar traded significantly stronger at 1,12 US-\$/€.

OUTLOOK

Auch der jüngste kurze Rücksetzer bestätigt uns sehr deutlich in unserer Markteinschätzung, dass wir mindestens 3-4 starke Aktienjahre vor uns haben. Einerseits war der Rücksetzer mit knapp 10% - in zwei sauberen Bögen – durchaus moderat. Es fanden sich sehr zügig wieder Käufer. Noch entscheidender war die Kürze der Erholung. Hierin zeigt sich sehr klar, dass Rücksetzer von einer breiteren Masse als Kaufgelegenheit genutzt wird – und eben nicht nur von einzelnen Optimisten.

The last setback has also confirmed our current market assessment, that we have at least three to four strong years for equities ahead of us. On one side the setback with close to 10% - in two clean arches – quite moderately. Buyers have been found very quickly. More meaningful however was the brevity of the recovery. This shows clearly that setbacks are used as a buying opportunity by a greater mass – and not just by a few optimists.

Wie auch schon im letzten Newsletter geschrieben, sehen wir zwei starke Antriebskräfte für die Aktienmärkte: Umstrukturierung der Unternehmen/-Aktiengesellschaften zu tatsächlicher Nachhaltigkeit sowie steigende Bond-Renditen. Eine umfassende Erläuterung möge gerne dort nochmals nachgelesen werden. Zusammenfassend: Wir erwarten eine klassischen Jahresendrallye, die sich anfangs des neuen Jahres fortsetzen sollte. Wir planen daher weiterhin voll investiert zu bleiben.

As already mentioned in the previous newsletter, we see two strong drivers for the stock markets: restructuring of businesses/public companies towards true sustainability as well as rising yields on bonds. A comprehensive explanation can be read there. In summary: We expect a classic year-end rally, which should continue at the beginning of the new year. As such, we plan to remain fully invested.

Dies gilt insbesondere für Gold. Hier sollten wir von minimalen 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. Dieses Fenster kann bei einem Ausbruch aus dem rechten Wimpel nach oben auch sehr schnell geschlossen werden.

This is particularly true for gold. Here we should benefit from minimal returns and potentially rising inflation without interest rates hikes from central banks, and as a result we can very well imagine a further breakthrough and more all-time highs of 2,060 US-\$/Ounce over the coming months. This window can be closed quickly through a breakthrough from the right pennant upwards.

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-PKW und insbesondere Elektro-LKW offenkundiger werden – wir halten diese kleinere Position entsprechend mit einem kleinen Anteil perspektivisch. Genau so können wir uns weiterhin festen US-\$ sehr gut vorstellen.

Water stocks will continue to benefit due to the natural scarcity of this raw material and from being part of the ESG investment sector. Hydrogen is already on the starting block, 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 a firmer US-\$.

Der Alpine Multiple Opportunities Fund ist entsprechend positioniert.

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