

---

**NEWSLETTER**KOMMENTAR DES  
FONDSMANAGEMENTSCOMMENTARY OF THE  
PORTFOLIO MANAGER

---

**ALPINE MULTIPLE OPPORTUNITIES FUND**

wir freuen uns Ihnen, den Newsletter des Alpine Multiple Opportunities Fund für Januar 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 January.*

*With kind regards we appreciate your interest.*

---

**PERFORMANCES**

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte im Jahr 2021 zu einer Jahresperformance von +8,2% - wobei der Fonds erst seit Mai 2021 vollumfänglich in Aktien investieren durfte.

Im vergangenen Monat kam es zu einem leichten Rücksetzer von -2,5%. Im bisherigen Jahresverlauf 2022 beträgt der Rücksetzer -3,8%.

*The aggressive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to an annual performance of +8.2% in 2021 - although the fund has only been allowed to invest fully in equities since May 2021.*

*Last month saw a slight setback of -2.5%. In the year-to-date 2022, the setback amounts to -3.8%.*

---

**STATUS QUO**

Vermeintlich drastische Zinserhöhungen von der FED und EZB, ein Kriegsausbruch in der Ukraine sowie die grassierende Omicron-Variante des Coronavirus belasteten die Aktienkurse seit Jahresbeginn erheblich. Mit Wiedereröffnen der Bücher zum 3.1. ging es sukzessive abwärts - jüngst beschleunigte sich die Entwicklung, so dass die etablierten Indizes zwischenzeitlich um mehr als 10% korrigiert haben.

Wir haben unsere Aktienquote unverändert bei ihrem Maximum von 70% belassen, da wir die aktuelle Korrektur in ihrem Ausmaß als überfällig und gesund erachten. Aufgrund von Absicherungsstrategien sowie unserer größeren Goldposition fiel der Kursrückgang im Alpine Multiple Opportunities Fund deutlich geringer als an den Märkten aus.

Gold notierte als safe-haven sukzessive fester bis auf 1.840 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%) und Wasserstoff (2,5%) haben wir ebenfalls unverändert belassen. Der US-\$ notierte etwas schwächer bis auf 1,13-1,14 US-\$/€.

*Supposedly drastic interest rate increases by the FED and ECB, an outbreak of war in Ukraine, and the rampant Omicron variant of the corona virus have weighed heavily on stock prices since the beginning of the year. With the reopening of the books on 3.1., the trend was successively downward - recently the development accelerated, therefore the established indices have corrected by more than 10% in the meantime.*

*We left our stock allocation unchanged at its maximum of 70%, as we consider the current correction to be overdue and healthy in its extent. Due to hedging strategies as well as our larger gold position, the price decline in the Alpine Multiple Opportunities Fund was significantly lower than in the markets.*

*Gold quoted as a safe-haven successively firmer to US\$ 1,840/ounce weaker. We have left our gold quota unchanged at 15%, as the precious metal has been increasingly expanding a right pennant since summer 2020 - its peak will soon be reached and we expect an upward breakout. We also have kept our positions in water (5%) and hydrogen (2.5%) unchanged. The US-\$ quoted slightly weaker up to 1.13-1.14 US-\$/€.*

---

**OUTLOOK**

Schaut man sich die drei Belastungsfaktoren der letzten Wochen an, wird schnell offenkundig, dass die Korrektur der Aktienmärkte zügig enden wird. Alle drei Belastungsfaktoren sind nur kurzfristiger Natur:

1. Zinserhöhungen: Die Zentralbanken sind durch die stark gestiegenen Inflation - betrachtet auf Jahresbasis - alarmiert. Die zwei Haupttreiber der aktuellen Inflation sind die stark gestiegenen Ölpreise sowie steigende Löhne aufgrund von Corona-bedingten Arbeitsausfällen.

a) Der Ölpreis wird in den nächsten Monate nicht mehr derart steigen wie im letzten Jahr - etwaig haben wir den Peak hier sogar erreicht. Die zukünftige Inflation wird hierdurch zurück kommen.

b) Corona: wir erwarten dass auch in diesem Frühling Corona zurück gehen wird und folgenden Mutationen immer schwächer werden. Die Quarantäne Regeln werden gelockert werden und auch der Druck auf die Löhne entsprechend abnehmen. Auch dies wird die zukünftige Inflation beruhigen.

2. Potentielle Kriegsausbruch in der Ukraine: Wie schon im Dezember geschrieben: Wir können uns eine friedliche Lösung wie auch eine Besetzung der Ukraine seitens Russland vorstellen. Der seinerzeitige russische Einmarsch auf dem Krim hat die Märkte nicht lange belastet - gleiches sehen wir auch heute.

3. Corona: Wie oben schon geschrieben: Mit dem Frühjahr werden auch die Corona-Zahlen zurück gehen, weitere Mutationen werden weniger schwere Verläufe ergeben und in nicht zu langer Zeit wird die gesamte Weltbevölkerung geimpft oder genesen sein.

Hiernach werden die Börsen sehr zügig ihren Aufwärtstrend wieder aufnehmen und ihre all-time-highs übersteigen - dies sicherlich für die nächsten 3-4 Jahre noch. Wir planen daher weiterhin voll investiert zu bleiben.

Dies gilt auch 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.

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.

*If you are looking at the three negative factors of the last few weeks, it quickly becomes apparent that the correction of the stock markets will end quickly. All three stress factors are only of a short-term nature:*

1. Interest rate hikes: Central banks are alarmed by the sharp rise in inflation - viewed on an annual basis. The two main drivers of current inflation are the sharp rise in oil prices and rising wages due to corona-related work stoppages.

a) The oil price will not rise in the coming months as it did last year - we may even have reached the peak here. Future inflation will come back as a result.

b) Corona: we expect that also this spring corona will decrease and following mutations will become weaker and weaker. The quarantine rules will be relaxed and therefore also the pressure on wages will decrease. This will also calm future inflation.

2. Potential outbreak of war in Ukraine: As already written in December: We can imagine a peaceful solution as well as an occupation of Ukraine on the part of Russia. The Russian invasion of Crimea at the time did not weigh on the markets for long - we see the same today.

3. Corona: As explained above: With spring, corona numbers will decline, further mutations will result in less severe outcomes, and not too long from now, the entire world population will be vaccinated or recovered.

After this, the stock markets will very quickly continue their upward trend and exceed their all-time highs - certainly for the next 3-4 years. We therefore plan to remain fully invested.

*This also applies to gold. Here, we should benefit from minimal yields and potentially rising inflation without interest rate hikes by the central banks, so that we can very well imagine the all-time high of \$2,060/ounce being reached and also exceeded in the next few months. This window can also be closed very quickly with an upward breakout from the right pennant.*

*Water stocks will continue to benefit from 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 hold this smaller position therefore with a view to the future. Similarly, we can very well imagine a continued firmer US-\$.*

*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-MarienburgTel: 0049 221 250 80 987  
Fax: 0049 221 250 80 988  
Mail: [info@alpinetrust.de](mailto:info@alpinetrust.de)