

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 März 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 Rücksetzer von -1,7%. Im bisherigen Jahresverlauf 2022 beträgt der Rücksetzer -7,1%.

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

With kind regards we appreciate your interest.

The aggressive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to a slight setback of -1.7% last month. In the year-to-date 2022, the setback amounts to -7.1%.

STATUS QUO

Das dominierende Thema der vergangenen Wochen war und ist der Einmarsch Rußlands in der Ukraine. Nahezu minütlich bewegten Neuigkeiten – ob wahr oder fake – die Märkte heftig. Die Volatilitäten sprangen deutlich an. Wir haben unsere Aktienquote bei rund 70% unverändert belassen. Allerdings haben wir die Absicherung mittels Long-Positionen in Volatilität in den letzten Tagen sukzessive reduziert.

Gold sprang exakt bis an sein All-time-high bei 2.060 US-\$/Unze. Wir haben unsere Goldquote bei 1.975 und 2.050 auf 0% reduziert. Unsere Positionen in Wasser (5%) sowie Wasserstoff (2,5%) haben wir unverändert belassen.

Der US-\$ notierte deutlich stärker bis 1,0850 US-\$/€.

The dominant topic of the past weeks was and is Russia's invasion of Ukraine. Almost every minute news - whether true or fake - moved the markets violently. Volatilities jumped significantly. We left our equity quota unchanged at around 70%. However, we have gradually reduced the hedge by means of long positions in volatility in recent days.

Gold jumped exactly to its all-time high at US\$2,060/ounce. We reduced our gold quota to 0% at 1,975 and 2,050. We have kept our positions in water (5%) and hydrogen (2.5%) unchanged.

The US-\$ quoted much stronger up to 1.0850 US-\$/€.

OUTLOOK

Wir erwarten ein baldiges Ende des Krieges. Rußland – allem voran Putin – geht sehr deutlich als Verlierer und Aggressor in die Geschichtsbücher ein. Entsprechend wird Rußland zu Lebzeiten Putins an keinen Verhandlungstisch mehr zurückkehren können und der wechselseitige Handel mit westlichen Staaten wird sukzessive zum Erliegen kommen. Dies bedingt erhebliche – aber lösbare – Anpassungsprozesse in allen Lieferketten in beide Richtungen. Wir gehen von 1-2 Quartalen zur Wiederherstellung reibungsloser Produktionsabläufe in Europa aus.

Die Zentralbanken werden ihre Zinspolitik moderater ausrichten müssen, um diese Anpassungsprozesse zu unterstützen. Erwarteten wir noch vor Kriegsausbruch Zielrendite von 2,00% in den USA und 0,75% in Europa, gehen wir nun von 0,75% in den USA und 0,25% in Europa aus. Wir erwarten nicht, dass die FED ihre jüngste Aussage von sechs weiteren Zinserhöhungen in 2022 durchhalten wird. Rückläufige Zinserwartungen werden die Aktienmärkte unterstützen. Wir gehen – unverändert – von deutlich höheren Kursen zum Jahresende 2022 als im 4Q 2021 aus. Wir planen daher, die aus dem Goldverkauf freie Liquidität in Aktien zu investieren, sobald die amerikanischen Märkte aus ihrem charttechnischen Abwärtstrend seit anfangs des Jahres nach oben ausbrechen werden. Ferner werden wir bei fallenden Volatilitäten diese Absicherung wieder aufbauen.

Allerdings haben wir betreffend der grundsätzlichen Aktienstrategie auch ein kritisches Auge auf die Entwicklung in Hong-Kong, wo China einen weitreichenden Corona-Lockdown nach dem nächsten verhängt. Wir befürchten, dass hiermit Hong-Kong zunehmend lahm gelegt werden soll. Sofern dies – als auch chinesische Bestrebungen in Richtung Taiwan – zuzunehmen sollten, wäre dies ein klares Verkaufssignal...

Gold hat nach Formieren des all-time Doppeltops bei 2.060 \$/Unze eine Korrekturphase gestartet. Wir können uns einen Wiedereinstieg zu späterer Zeit gut vorstellen. Unser erstes – vorsichtiges – Korrekturziel ist 1.800 /Unze.

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.

Der US-\$ dürfte bei steigender Risikobereitschaft wieder etwas zurückkommen – wobei wir hier maximal die 1,13-1,14 US-\$/€ erwarten.

Der Alpine Multiple Opportunities Fund ist entsprechend positioniert.

We expect the war to end soon. Russia - above all Putin - will very clearly go down in history books as the loser and aggressor. Accordingly, Russia will not be able to return to the negotiating table during Putin's lifetime, and mutual trade with Western states will gradually come to a standstill. This requires considerable - but solvable - adjustment processes in all supply chains in both directions. We expect 1-2 quarters to restore smooth production processes in Europe.

Central banks will have to moderate their interest rate policies to support these adjustment processes. Whereas before the outbreak of war we expected target yields of 2.00% in the USA and 0.75% in Europe, we now expect 0.75% in the USA and 0.25% in Europe. We do not expect the FED to follow through on its recent statement of six more rate hikes in 2022. Declining interest rate expectations will support the equity markets. We expect - unchanged - significantly higher prices at year-end 2022 than in 4Q 2021. We therefore plan to invest the liquidity freed up from the gold sale in equities as soon as the US markets break out of their downward chart trend since the beginning of the year. Furthermore, we will rebuild this hedge in case of falling volatilities.

However, regarding the fundamental equity strategy, we also have a critical eye on the development in Hong-Kong, where China is imposing one far-reaching corona lockdown after the next. We fear that this will increasingly paralyze Hong Kong. If this - as well as Chinese efforts in the direction of Taiwan - should increase, this would be a clear signal to sell...

Gold has started a correction phase after forming the all-time double top at \$2,060/ounce. We can well imagine a re-entry at a later time. Our first - cautious - correction target is 1,800 /ounce.

Water stocks will continue to benefit from the natural scarcity of this commodity as well as from being part of the ESG asset class. Hydrogen is in our opinion in the starting blocks when the technical disadvantages of electric cars and especially electric trucks become more obvious - we hold this smaller position therefore with a view to the future.

The US-\$ should come back a little bit with increasing risk appetite - whereby we expect a maximum of US-\$ 1.13-1.14/€.

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