

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 April 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 April.

With kind regards we appreciate your interest.

PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte im vergangenen Monat zu einem Rücksetzer von -3,5%. Im bisherigen Jahresverlauf 2022 beträgt der Rücksetzer -7,8%.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to a -3.5% setback last month. Year to date in 2022, the setback amounts to -7.8%.

STATUS QUO

Der Krieg in der Ukraine zieht sich hin – dies ist verbunden mit hohen Energiepreisen, die die Inflation entsprechend hochhalten. Die Notenbanken nutzen diesen externen Effekt, um – zumindest in den USA – die Märkte auf zügigere Zinserhöhungen vorzubereiten.

The war in Ukraine is dragging on - this is combined with high energy prices, which keep inflation correspondingly high. The central banks are using this external effect to prepare the markets - at least in the USA - for more rapid interest rate hikes.

Ferner weitet China die Lockdowns aufgrund minimal steigender Corona-Zahlen aus. Dies verwundert zunächst wegen der Verhältnismäßigkeit, respektive lässt Zweifel an der Validität der Informationen entstehen. Zudem verwundert diese extrem restriktive Haltung in einem Wahljahr – in dem Präsident Xi zu einer dritten Amtszeit wiedergewählt werden möchte.

Furthermore, China is extending lockdowns due to minimally increasing corona numbers. This is initially surprising in terms of its proportionality and raises doubts about the validity of the information. In addition, this extremely restrictive position is surprising in an election year - in which President Xi wants to be re-elected for a third term.

Entsprechend belastet waren die Rahmenbedingungen für Aktien, Edelmetalle und Anleihen. Wir haben in den letzten Wochen dennoch die Aktienquote aus der Liquidität der Goldverkäufe weiter erhöht und die Absicherung mittels Long-Positionen in Volatilität ebenfalls wiederaufgebaut. Unsere Positionen in Wasser (5%) sowie Wasserstoff (2,5%) haben wir unverändert belassen. Der US-\$ notierte deutlich stärker bis auf unter 1,07 US-\$/€.

The framework conditions for equities, precious metals and bonds were correspondingly burdened. Nevertheless, in recent weeks we have further increased the equity quota from the liquidity of the gold sales and also rebuilt the hedge by means of long positions in volatility. We left our positions in water (5%) and hydrogen (2.5%) unchanged. The US dollar strengthened significantly to below 1.07 US dollars/€.

OUTLOOK

Wir erwarten weiterhin ein baldiges Ende des Krieges, mit dem dann auch fallende Energiepreise und rückläufige Inflationserwartungen verbunden sein werden. Die Zentralbanken werden dann ihre Zinspolitik moderater ausrichten müssen, um die Konjunktur 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 Zinswartungen werden die Aktienmärkte unterstützen. Wir gehen – unverändert – von deutlich höheren Kursen zum Jahresende 2022 als im 4Q2021 aus.

We continue to expect an end to the war in the near future, which will then also be associated with falling energy prices and declining inflation expectations. Central banks will then have to moderate their interest rate policies to support the economy. 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 stock markets. We expect - unchanged - significantly higher prices at year-end 2022 than in 4Q2021.

Allerdings haben wir betreffend der grundsätzlichen Aktienstrategie auch weiterhin ein kritisches Auge auf die Großstädte Chinas, wo ein weitreichender Corona-Lockdown nach dem nächsten verhängt wird. Wir befürchten zusehender eine Abkühlung der chinesischen Konjunktur hierdurch – andererseits hat die chinesische Zentralbank bereits umfassende Unterstützungen angekündigt. Vielmehr fokussieren wir betreffend China deren Bestrebungen in Richtung Taiwan. Allerdings dürfte die konsolidierte Abkehr der westlichen Staaten von Russland eine nicht zu verkennende indirekte Warnung an China sein.

However, in terms of fundamental equity strategy, we continue to keep a critical eye on China's major cities, where one far-reaching corona lockdown after another is being imposed. We increasingly fear a cool-down of the Chinese economy as a result - on the other hand, the Chinese central bank has already announced comprehensive support. Rather, we focus on China's efforts towards Taiwan. However, the Western countries' consolidated rejection of Russia is likely to be an indirect warning to China that should not be ignored.

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.

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

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's und insbesondere Elektro-LKW's offenkundiger werden – wir halten diese kleinere Position entsprechend mit einem kleinen Anteil perspektivisch.

Water shares will continue to benefit from the natural scarcity of this raw material as well as from being part of the ESG investment sector. In our opinion, hydrogen is in the starting blocks when the technical disadvantages of electric cars and especially electric trucks become more obvious - we hold this smaller position accordingly with a small share in perspective.

Der US-\$ dürfte bei steigender Risikobereitschaft wieder etwas zurückkommen – wobei wir hier maximal die 1,10-1,11 US-\$/€ erwarten. Mittelfristig dürfte der Weg weiter in Richtung Parität zum Euro gehen.

The US-\$ should come back slightly as risk appetite increases - whereby we expect a maximum of US-\$ 1.10-1.11/€ here. In the medium term, the trend should continue towards parity with the euro.

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