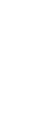


ALPINE FUND



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 Mai 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 -5,6%. Im bisherigen Jahresverlauf 2022 beträgt der Rücksetzer -12,1%.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund resulted in a -5.6% setback last month. Year to date in 2022, the setback is -12.1%.

STATUS QUO

Sowohl der andauernde Krieg in der Ukraine als auch eine Vielzahl der Lockdowns in chinesischen Großstädten belasteten in den vergangenen Wochen die Kapitalmärkte massiv. Beide Ursachen schüren Inflationssorgen, so dass auch die Bondrenditen in die Höhe schnellten – und entsprechend auch zu starken Verlusten bei den Anleihekursen führten. Somit waren Investoren – zumindest temporären – Kursrückgängen in nahezu allen Assetklassen ausgesetzt.

Both the ongoing war in Ukraine and a large number of lockdowns in major Chinese cities have weighed heavily on the capital markets in recent weeks. Both causes fueled inflation fears, so that bond yields also skyrocketed - and accordingly also led to sharp losses in bond prices. Investors were thus exposed to - at least temporary - price declines in almost all asset classes.

Zudem verloren Anleger selbst in das eigentlich abstrakte Asset Crypto-Währungen das Vertrauen und diese Kurse purzelten ebenfalls heftig. Dies dürfte auch zu Wechselwirkungen, vielmehr Verstärkung der Abwärtsentwicklung, in den etablierten Anlagen beigetragen haben.

In addition, investors lost confidence even in the actually abstract asset cryptocurrencies and these prices also tumbled sharply. This is also likely to have contributed to interactions, rather amplification of the downward trend, in the established assets.

Der US-\$ notierte deutlich stärker bis auf unter 1,04 US-\$/€.

The US-\$ quoted significantly stronger to below 1.04 US-\$/€.

Wir haben das Portfolio unverändert belassen, weil ...

We have left the portfolio unchanged because ...

OUTLOOK

... beide Ursachen – der Krieg in der Ukraine sowie die Lockdowns in China – jeweils schnell enden könnten.

... both causes - the war in Ukraine as well as the lockdowns in China - could each end quickly.

Ein Waffenstillstand und/oder eine Öffnung erster Städte in China böten den Märkten einen ad-hoc Schub von bspw. rund 1.000 Dax-Punkten nach oben – an derartigen Tagen muss man dabei sein.

A ceasefire and/or an opening of the first cities in China would offer the markets an ad-hoc boost of, for example, around 1,000 Dax points upwards - you have to be there on such days.

Mit diesen Entspannungen wird auch der Druck von der Inflationsseite weichen: In Folge eines Waffenstillstandes werden die Energiepreise (als einer der treibenden Faktoren der Inflation) zurückkommen. In Folge von Wiedereröffnungen in China werden die Lieferketten wieder geschlossen/verbessert und die Teileversorgung/das Warenangebot verbessert sich wieder.

With these easing of tension, the pressure from the inflation side will also ease: As a result of a ceasefire, energy prices (as one of the driving factors of inflation) will come back. As a result of reopenings in China, supply chains will close/improve again and the supply of parts/the range of goods will improve again.

WEITERE INFORMATIONEN

Das aktuelle Factsheet finden sie hier:

In principle, it is difficult to predict when this easing will begin. Looking at the charts, a bottoming out may have already begun in Europe. In the USA, the markets have turned upwards in no-man's land in chart terms, so that a final sell-off of around 3-5% could follow. However, either way, the major part of the correction that began in February is certainly behind us.

Here you can download the current fact sheet:

The central banks will be able and obliged to moderate their interest rate policy in the further course of the year in order to support the economy. We do not expect the Fed and the ECB to maintain their current stances on further interest rate hikes in 2022. Declining interest rate expectations will support the equity and bond markets. We expect - unchanged - significantly higher share prices at year-end 2022 than in 4Q2021.

FACTSHEET

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

Gold hat nach Formieren des all-time Doppeltops bei 2.060 eine Korrekturphase gestartet und auch den Widerstand bei 1.840 \$/Unze nach unten durchstoßen. Wir können uns einen Wiedereinstieg zu späterer Zeit gut vorstellen. Unser aktuelles – vorsichtiges – Korrekturziel ist nun 1.600 \$/Unze.

After the formation of the all-time double top at 2,060, gold has started a correction phase and has also pushed down through the resistance at \$1,840/ounce. We can well imagine a re-entry at a later date. Our current - cautious - correction target is now \$1,600/ounce.

Wasser-Aktien werden durch die natürliche Knappheit dieses Rohstoffes als auch durch die Zugehörigkeit zum ESG-Angebereich 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.

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.

Die Zentralbanken werden im weiteren Verlauf ihre Zinspolitik moderater ausrichten können und müssen, um die Konjunktur zu unterstützen. Wir erwarten nicht, dass die FED und die EZB ihre aktuellen Haltungen betreffend weiterer Zinserhöhungen in 2022 durchhalten werden. Rückläufige Zinserwartungen werden die Aktien- und Bondmärkte unterstützen. Wir gehen – unverändert – von deutlich höheren Aktienkursen zum Jahresende 2022 aus.

The US dollar should initially come back slightly as risk appetite rises, before continuing its further path towards parity with the euro.

Der Alpine Multiple Opportunities Fund ist entsprechend positioniert.

The Alpine Multiple Opportunities Fund is positioned accordingly.

WEBSITE

Das aktuelle Factsheet finden sie hier:

Besuchen Sie unsere Website für mehr Informationen.

Here you can download the current fact sheet:

Please visit our Website for more information.

FACTSHEET

WEBSITE