
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 Juni zukommen lassen zu dürfen.

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

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse,

With kind regards we appreciate your interest.

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 Wertzuwachs von +2,0%. Im bisherigen Jahresverlauf 2022 beträgt der Rücksetzer -9,8%.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to a +2.0% increase in value last month. Year to date in 2022, the setback is -9.8%.

STATUS QUO

Die beiden Hauptbelastungsfaktoren der letzten Monate bestehen unverändert: Der Krieg in der Ukraine und die Lockdowns in chinesischen Großstädten.

The two main stress factors of recent months remain unchanged: The war in Ukraine and the lockdowns in major Chinese cities.

Hiermit verbunden sind – auf unterschiedlichen Wegen – deutlich erhöhte Inflationszahlen auf beiden Seiten des Atlantiks, die die Zentralbanken (derzeit) zu sukzessiven Zinserhöhungen bewegen.

Linked to this - in different ways - are significantly higher inflation rates on both sides of the Atlantic, which are (currently) driving the central banks to successive interest rate hikes.

Dies belastet weiterhin alle Asset-Klassen. Aktien, Edelmetalle, Anleihen und auch Crypto-Währungen boten im vergangenen Monat keinen Rückzugsort vor fallenden Kursen.

This continues to weigh on all asset classes. Equities, precious metals, bonds and also crypto-currencies offered no refuge from falling prices last month.

Selbst der US-\$ zeigte Schwäche bis auf knapp 1,08 US-\$/€. Wir haben das Portfolio unverändert belassen.

Even the US-\$ showed weakness to just under US-\$/€ 1.08. We have left the portfolio unchanged.

OUTLOOK

Der Krieg in der Ukraine sowie die Lockdowns in China sind jeweils ausschließlich politisch bedingt.

The war in Ukraine and the lockdowns in China are both exclusively political.

Beide Situationen werden sich lösen – wahrscheinlich eher kurz- als mittelfristig. Ein Waffenstillstand und/oder eine Öffnung erster Städte in China böten den Märkten dann einen ad-hoc Schub von bspw. rund 1.000 Dax-Punkten nach oben – an derartigen Tagen muß man dabei sein.

Both situations will be resolved - probably in the short rather than medium term. A ceasefire and/or an opening of the first cities in China would then 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 – wann auch immer beginnenden – 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 Wiederöffnungen in China werden die Lieferketten wieder geschlossen/verbessert und die Teileversorgung/das Warenangebot verbessert sich wieder.

With these easing of tensions - whenever they begin - the pressure from the inflation side will also subside: As a result of a ceasefire, energy prices (as one of the driving factors of inflation) will come back. As a result of re-openings in China, supply chains will close/improve again and the supply of parts/goods will improve again.

Die Zentralbanken werden dann 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 als im 4Q2021 aus.

The central banks will then be able and obliged to moderate their interest rate policy 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.

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-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.

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 zunächst wieder etwas zurückkommen, bevor er seinen weiteren Weg in Richtung Parität zum Euro fortsetzen wird.

The US dollar should initially come back somewhat 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.

WEITERE INFORMATIONEN

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](#)

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