
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 August zukommen lassen zu dürfen.

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

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse,

With kind regards we appreciate your interest.

Dr. Oliver Stolte
Fonds-Advisor,
Reuss Private Deutschland AG

PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte im vergangenen Monat zu einem Wertzuwachs von +5,5%. Im bisherigen Jahresverlauf 2022 beträgt der Rücksetzer -7,6%.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to a +5.5% increase in value last month. Year to date in 2022, the setback is -7.6%.

STATUS QUO

Der S&P500 hat in der vergangenen Handelswoche die 4.200 Punkte nachhaltig nach oben Durchstoßen und rückte sogar über 4.300 Punkte im ersten Anlauf vor. Hiermit ist chart-technisch der Weg frei bis mindestens zu den bisherigen Höchstständen, was für Europa und die USA rund 20% bis 25% Kurspotential entspricht.

In the past trading week, the S&P500 sustainably broke through 4,200 points and even advanced above 4,300 points at the first attempt. From a chart perspective, this clears the way to at least the previous highs, which corresponds to around 20% to 25% share price potential for Europe and the USA.

Fundamental sorgten mehrere Faktoren für Entspannung:

Fundamentally, several factors provided relief:

1) Die US-Inflation fiel mit 8,5% geringer als im Vormonat aus und deutet auf ein Auslaufen der Preissteigerungen hin.

1) At 8.5%, US inflation was lower than in the previous month, pointing to a petering out of price increases.

2) Ukrainisches Getreide wird wieder verschifft und senkt den Weizenpreis weiter.

2) Ukrainian grain is shipped again, further lowering the price of wheat.

3) Russisches Gas und Öl strömt wieder durch die Ukraine nach Europa, nachdem der ungarische MOL-Konzern die Leitungsgebühren für Russland „vorausgelegt“ hat.

3) Russian gas and oil is again flowing through Ukraine to Europe after the Hungarian MOL group "put ahead" the pipeline fees for Russia.

4) Seit letztem Montag wird in der Ölraffinerie in Schwedt bei Berlin russisches und US-Öl „gemischt“, um es hiernach in Europa zu vermarkten.

4) Since last Monday, Russian and US oil has been "mixed" in the oil refinery in Schwedt near Berlin in order to market it in Europe.

5) Spanien und Portugal werden in der nächsten 12 Monate eine bereits in der Planung/Bau befindliche Gaspipeline nach Deutschland schneller fertigstellen, um die Energieversorgung Deutschlands zu unterstützen.

5) Within the next 12 months, Spain and Portugal will accelerate the completion of a gas pipeline to Germany that is already in the planning/construction stage in order to support Germany's energy supply.

6) China hat Taiwan den leisen Krieg erklärt, indem es a) keinen Quarzsand mehr liefert, b) aufgrund der chinesischen Seeblockade kein ausländischer Quarzsand Taiwan mehr erreichen kann und c) auf 50% aller Güter aus Taiwan nach China ein Importstopp verhängt wurde. Hiermit wird Taiwan leise austrocknen – ohne dass es einer großen Militärischen Aktion wie Russlands in der Ukraine bedarf...

6) China has declared silent war on Taiwan by a) no longer supplying quartz sand, b) no foreign quartz sand can reach Taiwan due to the Chinese sea blockade and c) an import embargo has been imposed on 50% of all goods from Taiwan to China. This will silently dry up Taiwan - without the need for a major military action like Russia's in Ukraine....

7) USA und Europa haben umfassende staatlich koordinierte Projekte gestartet um in 2024-25 eigene Chipfabriken zu betreiben um betreffend Chips hiermit unabhängig von Taiwan und damit China zu werden.

7) The USA and Europe have launched comprehensive government-coordinated projects to operate their own chip factories in 2024-25 in order to become independent of Taiwan and therefore China in terms of chips.

Die Aktienmärkte rund um den Globus rückten entsprechend sukzessive vor, wobei Europa immer noch Underperformer war/ist, da die Region dem Krisenherd Ukraine geographisch am nächsten ist und somit von der Öl- und Gasknappheit am unmittelbarsten betroffen ist.

Stock markets around the globe advanced accordingly, with Europe still being an underperformer, as the region is geographically closest to the flashpoint Ukraine and thus most directly affected by the oil and gas shortage.

Anleiherenditen (und auch Baufinanzierungszinsen) haben wieder den Rückwärtsgang eingelegt und notierten bei steigenden Bondskursen entsprechend niedriger.

Bond yields (and also mortgage interest rates) have gone back into reverse gear and traded correspondingly lower as bond prices rose.

Gold notierte von seinem Tief bei 1.680 bis auf 1.800 US-\$/Unze im Gleichschritt mit Aktien ebenfalls fester. Spiegelbildlich zum Frühjahr fließt wieder Cash in nahezu alle Assetklassen. Einhergehend mit steigenden Kursen notierte der US-\$ von seinem Tief bei 0,9950 bis auf 1,0350 US-\$/€ wieder etwas schwächer.

Gold also rose from its low of US\$ 1,680 to US\$ 1,800 per ounce, in step with equities. At spring, cash is again flowing into almost all asset classes in mirror image. In line with rising equity prices, the US-\$ weakened slightly from its low of 0.9950 to 1.0350 US-\$/€.

Wir haben das Portfolio unverändert belassen.

We have left the portfolio unchanged.

OUTLOOK

So bullish wie selten. Einhergehend mit rückläufiger Inflation und (vordergründig) nachlassenden politischen Spannungen werden die Aktienmärkte ihre alten Höchststände anlaufen. Wir gehen – unverändert – von deutlich höheren Aktienkursen zum Jahresende 2022 als im 4Q2021 aus. Wir halten auch darüber hinaus gehende Kurssteigerungen für sehr wahrscheinlich, da wir die Kurse aus 1Q2020 (Corona) als Beginn einer fünf-teiligen Elliott-Wave interpretieren und entsprechend der Rücksetzer im 1H2022 (Russland-China) die jetzt abgeschlossene Welle 2 darstellt. Entsprechend befinden wir uns nun in Welle 3, die über die Höchstkurse der Welle 1 deutlich hinausgehen wird. Insbesondere sehen wir Chancen in Wasser- und Wasserstoff-Aktien.

Bullish as seldom before. Along with declining inflation and (superficially) easing political tensions, the equity markets will return to their old highs. We expect - unchanged - significantly higher share prices at year-end 2022 than in 4Q2021. We also consider share price increases beyond this very likely, as we interpret the rates from 1Q2020 (Corona) as the beginning of a five-part Elliott Wave and, accordingly, the setback in 1H2022 (Russia-China) the now completed wave 2. Accordingly, we are now in wave 3, which will go well beyond the highs of wave 1. In particular, we see opportunities in water and hydrogen stocks.

Im Einklang hiermit werden auch Bonds und Gold fester notieren – verbunden mit keinen weiteren (respektive nur noch minimalen) Zinserhöhungen seitens der Zentralbanken. Diese werden ihre Zinspolitik moderater ausrichten können und müssen, um die Konjunktur zu unterstützen.

In line with this, bonds and gold will also trade higher - combined with no further (or only minimal) interest rate hikes by the central banks. They will be able and obliged to moderate their interest rate policies in order to support the economy.

Allerdings sehen wir Gold – im Gegensatz zu den Aktienmärkten – spätestens bei seinem all-time-high bei 2.060 US-\$/Unze limitiert, da trotz großer Inflationssorgen und dem historischen Kriegsausbruch in 1H2022 dem Edelmetall die Kraft für neue Höchststände fehlte...

However, in contrast to the equity markets, we see gold as limited at its all-time high of US\$2,060/ounce at the latest, as despite major inflation concerns and the historic outbreak of war in 1H2022, the precious metal lacked the strength to reach new highs...

Der US-\$ bleibt der Safe Haven und wird durchaus in Richtung seines all time highs gegen den Euro bei 0,84 US-\$/€ sich bewegen. Wir haben unsere US-\$-Positionen entsprechend nicht abgesichert, auch wenn wir hier eine kurzfristige Entspannung gesehen haben.

The US dollar remains the safe haven and will certainly move towards its all-time high against the euro at US\$0.84/€. We have not hedged our US-\$ positions accordingly, even though we have seen a short-term easing here.

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