
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 September zukommen lassen zu dürfen.

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

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 Rückgang von -8,7%. Im bisherigen Jahresverlauf 2022 beträgt der Rücksetzer -14,8%.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund resulted in a decline of -8.7% last month. Year to date in 2022, the setback is -14.8%.

STATUS QUO

Mit stetig hohen Inflationszahlen und entsprechend erwarteten Zinserhöhungen legten die weltweiten Aktienmärkte erneut – teils heftig – den Rückwärtsgang ein. Derzeit wird die Inflation von Zweitrundeeffekten getrieben. Die ursprünglichen Auslöser der Inflation (Energie- und Nahrungsmittelpreise) sind bereits wieder deutlich gefallen.

With steadily high inflation figures and correspondingly expected interest rate hikes, the global stock markets once again went into reverse gear - in some cases violently. Currently, inflation is driven by second-round effects. The original triggers of inflation (energy and food prices) have already fallen significantly again.

Einergehend mit den Aktienkursen fielen auch die Anleihekurse und entsprechend stiegen die Anleiherenditen über nahezu alle Laufzeiten und Währungen.

Along with share prices, bond prices also fell and bond yields rose accordingly across almost all maturities and currencies.

Gold nahm den gleichen Weg und notierte leichter. Der US-\$ notierte zum € um die Parität.

Gold followed the same path and traded lighter. The US dollar traded around parity against the euro.

Wir haben das Portfolio unverändert belassen.

We have left the portfolio unchanged.

OUTLOOK

Trotz des Rücksetzer in den vergangenen vier Wochen: So bullish wie selten.

Despite the setback in the past four weeks: bullish as seldom before.

Wir sehen nur noch Zweitrundeeffekte. Spätestens in 1Q23 werden die rückläufigen Energie- und Nahrungsmittelpreise (dann im Vergleich zu 1Q22) die Inflationszahlen purzeln lassen. Dies wird den Druck von den Zentralbanken nehmen die Zinsen weiter zu erhöhen. Sollten wir zunächst noch weitere Zinserhöhungen sehen – wovon wir leider ausgehen – wird es ab 1-2Q23 dann entsprechend zu Zinssenkungen kommen.

We only see second-round effects. In 1Q23 at the latest, declining energy and food prices (then compared to 1Q22) will cause inflation figures to tumble. This will take the pressure off central banks to raise interest rates further. If we initially see further interest rate hikes - which we unfortunately assume - there will then be corresponding interest rate cuts from 1-2Q23.

Aktuell notieren die Aktienkurse über ihren Tiefstkursen des Jahres. Der Abstand dorthin beträgt rund 5-8%. Ein Testen der Tiefststände kann nicht ausgeschlossen werden.

Currently, share prices are trading above their lows for the year. The gap between them is around 5-8%. A test of the lows cannot be ruled out.

Unser Primärszenario ist allerdings, dass wir uns von den aktuellen Levels nach oben entwickeln.

Our primary scenario, however, is that we move upwards from the current levels.

Ob wir – wie bisher stets formuliert – zum Ende diesen Jahres höhere Aktienkurse als zum Jahresende 2021 sehen ist allerdings aufgrund der verbleibenden Zeitachse zunehmend fraglich. Wir können uns zwischenzeitlich eher vorstellen, dass dies erst im 1Q23 erreicht werden wird.

Whether we will see higher share prices at the end of this year than at the end of 2021 - as we have always formulated so far - is increasingly questionable due to the remaining timeline. In the meantime, we can rather imagine that this will only be achieved in 1Q23.

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, sofern wir von diesen Niveaus aus nach oben laufen. Sollten wir die Tiefstkurse des Jahres nochmals testen, befinden wir uns noch in der Endphase dieser Welle 2. Die folgende Welle 3 wird uns über die Höchstkurse der Welle 1 deutlich hinausbringen. Insbesondere sehen wir Chancen in Wasser- und Wasserstoff-Aktien.

We also think price rises beyond this are very likely, as we interpret the prices from 1Q2020 (Corona) as the start of a five-part Elliott Wave and, correspondingly, the setback in 1H2022 (Russia-China) represents the now completed Wave 2, provided we run upwards from these levels. Should we retest the lows of the year, we are still in the final phase of this wave 2. The following wave 3 will take us well above the highs of wave 1. In particular, we see opportunities in water and hydrogen stocks.

Im Einklang hiermit werden dann auch Bonds und Gold fester notieren – verbunden mit stabilen oder sogar sinkenden Zentralbankzinsen. Diese werden bei ausbleibender Inflation ihre Zinspolitik ändern können und müssen, um die Konjunktur zu unterstützen.

In line with this, bonds and gold will also trade higher - combined with stable or even falling central bank interest rates. In the absence of inflation, central banks can and must change their interest rate policy 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 Inflationsorgen und dem historischen Kriegsausbruch in 1H2022 dem Edelmetall die Kraft für neue Höchststände fehlte...

However, in contrast to the equity markets, we believe that gold will be 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 sich durchaus in Richtung seines all time highs gegen den Euro bei 0,84 US-\$/€ bewegen. Wir haben unsere US-\$-Positionen entsprechend nicht abgesichert, auch wenn wir hier eine kurzfristige Entspannung gesehen haben.

The US-\$ remains the safe haven and may well 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