

---

## 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 Dezember zukommen lassen zu dürfen.

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse,

Dr. Oliver Stolte  
Fonds-Advisor,  
BN & Partners Capital AG

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

*With kind regards we appreciate your interest.*

---

## PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte im vergangenen Monat zu einem Wertzuwachs von +2,8%. Im bisherigen Jahresverlauf 2022 beträgt der Rücksetzer -15,8%.

*The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to a +2.8% increase in value last month. Year to date in 2022, the setback is -15.8%.*

---

## STATUS QUO

Alles seitwärts.

*All sideways.*

Nach der starken Erholung im November kippten sowohl die Aktien- als auch die Devisenmärkte in eine Seitwärtsbewegung bei geringer Volatilität.

*After the strong recovery in November, both the stock and the currency markets tipped into a sideways movement with low volatility.*

Die Augen der Investoren sind – unverändert – auf die Entwicklungen in der Ukraine sowie in China gerichtet. Mit ausbleibenden (schlechten) Nachrichten reduzierten sich entsprechend auch sukzessive die Marktschwankungen.

*Investors' eyes are still focused on the developments in Ukraine and China. With the absence of (bad) news, market fluctuations also gradually decreased.*

Wir haben das Portfolio unverändert belassen.

*We have left the portfolio unchanged.*

---

## OUTLOOK

Erste Stimmen in nerhalb der Zentralbanken schlagen moderatere Töne hinsichtlich weiterer Zinserhöhungen, respektive einer geringeren Rückführung der Geldmenge an. Diese Haltung wird sich auf beiden Seiten des Atlantiks durchsetzen und den Boden für sukzessive Kurssteigerungen – auch über die bisherigen All-Time-Highs aus 4Q21 – bilden.

*The first voices within the central banks are adopting a more moderate tone with regard to further interest rate hikes or a smaller reduction in the money supply. This attitude will prevail on both sides of the Atlantic and form the basis for successive price increases - even above the all-time highs from 4Q21.*

Zunächst aber bleibt das entscheidende Level im S&P500 bei rund 4.100 Punkte, wo derzeit der Abwärtskanal seit 1Q2022 verläuft. Ein nachhaltiges Durchstoßen dieses Levels ist der letzte größere Widerstand vor den – signifikant höher liegenden – All-Time-Highs der Indices. Wir erwarten das Durchstoßen der 4.100 Punkte noch in diesem Jahr und das Erreichen der All-Time-Highs in 2023. Auch darüber hinaus gehende, weitere Höchststände halten wir wie gesagt für sehr wahrscheinlich.

*First, however, the decisive level in the S&P500 remains at around 4,100 points, where the downward channel since 1Q2022 currently runs. A sustained breach of this level is the last major resistance before the - significantly higher - all-time highs of the indices. We expect the 4,100 points to be broken through this year and the all-time highs to be reached in 2023. As already mentioned, we also consider further highs above this level to be very likely.*

Im Einklang mit sinkenden Zinsen und steigenden Aktien werden dann auch Bonds und Gold fester notieren. 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 Kriegausbruch in 1H2022 dem Edelmetall die Kraft für neue Höchststände fehlte.

*In line with falling interest rates and rising equities, bonds and gold will then also trade firmer. 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-\$ wird – einhergehend mit einer stärkeren US- vs. EU-Wirtschaft – wieder zulegen. Wir sehen die jüngste EUR-Stärke nur als kurzfristige Gegenbewegung. Wir können uns weiterhin einen USD unter der Parität und in Richtung seines All-Time-Highs gegen den Euro bei 0,84 US-\$/€ sehr gut vorstellen. Wir haben unsere US-\$-Positionen entsprechend nicht abgesichert, auch wenn wir hier eine kurzfristige Entspannung gesehen haben.

*The US dollar will rise again - accompanied by a stronger US vs. EU economy. We see the recent EUR strength only as a short-term counter-movement. We can still very well imagine a USD below parity and towards its all-time high against the euro at US\$0.84/€. We have not hedged our US dollar 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:

*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](mailto:info@alpinetrust.de)