
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 Januar zukommen lassen zu dürfen.

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

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse,

With kind regards we appreciate your interest.

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

PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte im vergangenen Monat zu einem Wertzuwachs von +4,5%. Im bisherigen Jahresverlauf 2023 beträgt der Rücksetzer +6,0%.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to a +4,5% increase in value last month. Year to date in 2023, the setback is +6,0%.

STATUS QUO

Eine breite Wiedereröffnung des chinesischen Marktes, rückläufige Energiepreise und nachlassende Inflationszahlen haben die Aktien- und Rohstoffmärkte rund um den Globus nach oben bewegt. Aktuell notieren die Märkte – einmal mehr – unmittelbar am abwärts gerichteten Trendkanal, der im Dezember 2021 mit den bisherigen All-time-highs begann.

A broad reopening of the Chinese market, declining energy prices and easing inflation figures have moved equity and commodity markets around the globe upwards. Currently, the markets are - once again - trading directly on the downward trend channel that began in December 2021 with the previous all-time highs.

Wir haben das Portfolio unverändert belassen.

We have left the portfolio unchanged.

OUTLOOK

"Make or don't break" lautet auch dieser Tage die Frage an den Kapitalmärkten.

"Make or don't break" is also the question on the capital markets these days.

Schaffen die Märkte nun das „Make“, also das Durchstoßen des Abwärtskanals nach oben, haben die Märkte rund weitere 20% Zuwachs bis zu den bisherigen All-Time-Highs. Dieses Gap wird sich dann sicherlich in 2023 schließen.

If the markets now manage to "make", i.e. to push through the downward channel to the upside, the markets will have a further 20% gain up to the previous all-time highs. This gap will then certainly close in 2023.

Kommt es erneut zum „Don't break“, dem erneuten Abprallen am Abwärtstrendkanal, sehen wir hierdurch lediglich eine zeitliche Verzögerung der Erholung. Ein Testen, respektive Unterschreiten der Tiefststände aus dem Oktober 2022 halten wir – insbesondere seit der jüngsten Nachrichtenlage – für unwahrscheinlich.

If there is another "don't break", another bounce off the downward trend channel, we see this as merely a delay in the recovery. We consider a test of the lows from October 2022 - or a drop below them - to be unlikely, especially in view of the recent news situation.

Kurzum: Es ist eine Frage der Zeit, bis der Abwärtskanal nach oben durchstoßen wird: Entweder dieser Tage oder im Laufe des 1Q23.

In short: It is a question of time until the downward channel is pierced to the upside: Either these days or in the course of 1Q23.

Auch über die bisherigen All-Time-Highs hinaus gehende Kurssteigerung halten wir für sehr wahrscheinlich, da wir die Korrektur in 2022 als Welle 2 einer 5-teiligen Wellenbewegung einschätzen. Die nun folgende Welle 3 wird die Welle 1 (April 2020 bis Dezember 2021) übersteigen.

We also consider a price increase above the previous all-time highs to be very likely, as we assess the correction in 2022 as wave 2 of a 5-part wave movement. The following wave 3 will exceed wave 1 (April 2020 to December 2021).

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 Kriegsausbruch 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:

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