
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 Februar 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 February.

With kind regards we appreciate your interest.

PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte im vergangenen Monat zu einem Wertzuwachs von +5,6%. Im bisherigen Jahresverlauf 2023 beträgt der Zuwachs +9,5%.

The aggressive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to a +5.6% increase in value last month. Year to date in 2023, the increase is +9.5%.

STATUS QUO

"Make or don't break" war die Frage unseres Outlooks vor rund vier Wochen.

"Make or don't break" was the question of our Outlook about four weeks ago.

Die Aktienmärkte haben das „Make“ geschafft und sind nachhaltig durch den Abwärtstrend aus 2022 nach oben ausgebrochen.

The equity markets have managed the "make" and have sustainably broken upwards through the downward trend from 2022.

Wir haben das Portfolio unverändert belassen.

We have left the portfolio unchanged.

OUTLOOK

Mit dem Durchbruch des Abwärtskanal nach oben ist die Zwischenkorrektur der Aktienmärkte nun abgeschlossen.

With the upward break of the downward channel, the interim correction of the stock markets is now complete.

Die Aktienmärkte werden sich im Laufe der nächsten Quartale sukzessive nach oben entwickeln. Ein erster größerer Widerstand werden die All-Time-Highs aus 4Q21 sein. Allerdings sehen wir hierin auch nur einen Widerstand und kein Endgame – vielmehr werden die Aktienmärkte auch deutlich über die bisherigen All-Time-High hinaussteigen.

The equity markets will gradually move upwards in the course of the next quarters. The first major resistance will be the all-time highs from 4Q21. However, we see this as only a resistance and not an endgame - rather, the stock markets will also rise significantly above the previous all-time highs.

Aus der Vogelperspektive im Detail betrachtet:

A detailed bird's eye view:

Die Wirtschaft verläuft in konjunkturellen Phasen. Das klassische Modell der Konjunktur besteht aus vier Phasen: Aufschwung, Boom, Abschwung und Bodenbildung. Nach der Bodenbildung beginnt ein neuer Aufschwung.

The economy runs in cyclical phases. The classical model of the business cycle consists of four phases: Upturn, boom, downturn and bottoming out. After bottoming out, a new upswing begins.

Der Ausbruch der Corona-Krise in 1Q20 und die damit verbundenen weltweiten (!) Lockdowns haben die Weltwirtschaft synchron rund um den Globus zum Stillstand gebracht. Dies waren der abrupteste Abschwung sowie Bodenbildung in der Geschichte der Weltwirtschaft, insbesondere da es alle Volkswirtschaften im selben Zeitpunkt betraf.

The outbreak of the Corona crisis in 1Q20 and the associated worldwide (!) lock-downs brought the global economy to a synchronous standstill around the globe. This was the most abrupt downturn and bottoming out in the history of the world economy, especially as it affected all economies at the same time.

Mit dem Ausbruch aus den rapiden Abwärtskanälen im April 2020 ist entsprechend eine neue konjunkturelle Aufschwungphase (erste Phase der vier Konjunkturphasen) gestartet.

With the breakout from the rapid downward channels in April 2020, a new economic upswing phase (first phase of the four economic phases) has started accordingly.

In einer konjunkturellen Aufschwungphase der Weltwirtschaft bewegen sich die Aktienmärkte in fünf Wellen nach oben (bis zum Boom der Weltwirtschaft).

In a cyclical upswing phase of the global economy, stock markets move upwards in five waves (until the global economy booms).

Die fünf Wellen der Aktienmärkte (Elliott-Waves) im Aufschwung verlaufen stets nach sehr ähnlichen Mustern:

The five waves of the stock markets (Elliott waves) in an upswing always follow very similar patterns:

WELLE 1 steigt

WAVE 1 rises

WELLE 2 fällt (aber nicht unter die Tiefstkurse der Welle 1)

WAVE 2 falls (but not below the lows of Wave 1)

WELLE 3 steigt (über Welle 1 hinaus)

WAVE 3 rises (above wave 1)

WELLE 4 fällt (aber nicht unter die Tiefstkurse der Welle 2)

WAVE 4 falls (but not below the lows of wave 2)

Und WELLE 5 steigt zu finalen All-Time-Highs (für diesen Konjunkturzyklus)

And WAVE 5 rises to final all-time highs (for this business cycle)

Im jetzigen Aufschwung verlief die Welle 1 vom April 2020 bis ins 4Q21. Die Welle 2 von 4Q21 bis 4Q22. Mit dem jüngsten Ausbruch aus dem Abwärtskanälen hat die Welle 3 entsprechend in 4Q22 begonnen.

In the current upswing, wave 1 ran from April 2020 to 4Q21, wave 2 from 4Q21 to 4Q22. With the recent breakout from the downtrend channel, wave 3 has started accordingly in 4Q22.

Wir erwarten – wie oben schon kurz geschrieben, dass die laufende Welle 3 die Höchstkurse der Welle 1 deutlich übersteigen wird.

We expect - as already briefly written above - that the current wave 3 will clearly exceed the highs of wave 1.

Von der fundamentalen Datenseite werden rückläufige Inflationszahlen den Druck von den Zentralbanken nehmen, die Zinsen weiter erhöhen zu müssen. Dies wird den Boden für weitere Aktienkurssteigerungen bieten.

From the fundamental data side, further declining inflation figures will take the pressure off central banks to raise interest rates further. This will provide the ground for further share price increases.

Im Einklang mit sinkenden Zinserwartungen und steigenden Aktien werden dann auch Bonds und Gold fester notieren. Allerdings sehen wir Gold weiterhin 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 rate expectations and rising equities, bonds and gold will then also trade firmer. However, we still see gold limited at its all-time high of US\$2,060/ounce at the latest, as the precious metal lacked the strength for new highs despite major inflation concerns and the historic outbreak of war in 1H2022.

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