
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 März 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 March.

With kind regards we appreciate your interest.

PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte im vergangenen Monat zu einem Rücksetzer von -3,7%. Im bisherigen Jahresverlauf 2023 beträgt der Zuwachs +5,2%.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to a -3.7% setback last month. Year to date in 2023, the gain is +5.2%.

STATUS QUO

Nach dem kräftigen Start in das Jahr 2023 und dem Durchstoßen des Abwärtskanals aus dem 2022 haben die Kapitalmärkte im vergangenen Monat eine Verschnaufpause eingelegt und notierten bis jüngst weitestgehend seitwärts. Einerseits hellt sich das Verbrauchervertrauen als auch die Industrieproduktion auf – andererseits verbleibt die Inflation noch recht hoch, so dass weitere Zinserhöhungen zu erwarten sind. Beide Pole hoben sich aus Sicht der Marktteilnehmer letztlich die Waage.

After the strong start to 2023 and the breaching of the downward channel from 2022, the capital markets have taken a breather in the past month and have been trading largely sideways until recently. On the one hand, consumer confidence and industrial production are brightening - on the other hand, inflation remains quite high, so that further interest rate hikes are to be expected. In the end, both poles balanced each other out from the point of view of market participants.

Erhebliche Volatilität entstand dann am vergangenen Wochenende, als zwei kleinere US-Banken zahlungsunfähig wurden und unweigerlich Erinnerungen an den Kollaps der Bank Lehmann Brothers hervorrief. Die FED entschied sich kurzerhand, alle Bankanlagen der Kunden zu garantieren.

Considerable volatility then arose last weekend when two smaller US banks became insolvent, inevitably evoking memories of the collapse of the Lehmann Brothers bank. The FED decided without further ado to guarantee all clients' bank deposits.

Wir haben das Portfolio unverändert belassen.

We have left the portfolio unchanged.

OUTLOOK

Unchanged: Mit dem Durchbruch des Abwärtskanal nach oben ist die Zwischenkorrektur der Aktienmärkte nun abgeschlossen. Die jüngst aufgekommenen Unruhen betreffend der zahlungsunfähigen, nun geretteten US-Banken werden keinen längerfristigen Einfluß haben – vielmehr zeigt es die Limits für die Zentralbanken, wie hoch sie die Zinsen erhöhen können, bevor die Geschäftsmodelle der Banken an ihre Grenzen stoßen.

Unchanged: With the upward break of the downward channel, the interim correction of the stock markets is now complete. The recent turmoil regarding the insolvent, now rescued US banks will not have a longer-term impact - rather, it shows the limits for central banks on how high they can raise interest rates before the banks' business models reach their limits.

Entsprechend werden sich die Aktienmärkte im Laufe der nächsten Quartale sukzessive nach oben entwickeln – sicherlich immer wieder durchzogen von auch größeren Rücksetzern. 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. Von der fundamentalen Datenseite werden – wenn auch später als zunächst erwartet – rückläufige Inflationszahlen den Druck von den Zentralbanken nehmen, die Zinsen weiter erhöhen zu müssen. Dies wird den Boden für weitere Aktienkurssteigerungen bieten.

Accordingly, the stock markets will gradually move upwards in the course of the next quarters - certainly interspersed again and again with major setbacks. 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. On the fundamental data side, declining inflation figures - albeit later than initially expected - 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 dann 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 Inflations Sorgen 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 the major inflation concerns and the historic outbreak of war in 1H2022.

Der US-\$ wird – einhergehend mit einer stärkeren US- vs. EU-Wirtschaft – wieder zulegen. Die US-\$-Schwäche der letzten Monate ist beendet und der Greenback notiert bereits wieder sukzessive fester. 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-\$ will gain again - accompanied by a stronger US vs. EU economy. The US-\$ weakness of recent months has ended and the greenback is already trading successively firmer again. 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-\$ 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