

---

## 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 April zukommen lassen zu dürfen.

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

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 Zuwachs von +0,8%. Im bisherigen Jahresverlauf 2023 beträgt der Zuwachs +6,0%.

*The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to a performance of +0.8% in the past month. Year to date in 2023, the growth is +6.0%.*

---

## STATUS QUO

Rückläufige Inflationszahlen und das Ausbleiben einer Finanzmarktkrise (nach dem Kollaps zweier kleinerer US-Banken und dann der Credit Suisse) haben den Risk-On gefördert und die Aktienmärkte rund um den Globus wieder steigen lassen.

*Declining inflation figures and the absence of a financial market crisis (following the collapse of two smaller US banks and then Credit Suisse) have encouraged risk-on and caused equity markets around the globe to rise again.*

Allerdings ging dies auch mit einem deutlich schwächeren US-\$ einher, so dass internationale Aktien-Portefeuilles für europäische Anleger nur moderat zulegen konnten. Hintergrund des starken Euros waren Umschichtungen von größeren US-Investoren in EU-Aktien (Wiederaufbau-Phantasie Ukraine), so dass hierfür vermehrt Euros gekauft wurden.

*However, this was also accompanied by a significantly weaker US dollar, so that international equity portfolios for European investors could only increase moderately. The strong euro was due to shifts by larger US investors into EU equities (Ukraine reconstruction fantasy), so that more euros were bought for this purpose.*

Wir haben das Portfolio unverändert belassen.

*We have left the portfolio unchanged.*

---

## OUTLOOK

Fully unchanged: Mit dem Durchbruch des Abwärtskanal in 1Q23 nach oben ist die Zwischenkorrektur der Aktienmärkte des Jahres 2022 nun abgeschlossen. Umfangreiche weitere Zinserhöhungen sind insbesondere wegen hiermit verbundener neuer potentieller Probleme im Bankensektor unwahrscheinlich geworden. Zudem ist die Inflation bereits rückläufig.

*Fully unchanged: With the upward break of the downward channel in 1Q23, the interim correction of the equity markets of 2022 is now complete. Extensive further interest rate hikes have become unlikely, especially due to the associated new potential problems in the banking sector. Moreover, inflation is already on the decline.*

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.

*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 resistance and not an endgame - rather, the stock markets will also rise significantly above the previous all-time highs.*

Im Einklang mit sinkenden Zinserwartungen und steigenden Aktien werden dann auch Bonds fester notieren. Gold schafft nicht den Sprung über ein All-Time-High bei 2.060 US-\$/Unze und bleibt für uns eine Sell-Position.

*In line with falling interest rate expectations and rising equities, bonds will then also trade firmer. Gold will not make it above an all-time high of US\$ 2,060/ounce and remains a sell position for us.*

Der US-\$ wird – einhergehend mit einer stärkeren US- vs. EU-Wirtschaft – wieder zulegen, auch wenn er kurzfristig Druck hatte. 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 - even though it was under pressure in the short term. 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:*

Besuchen Sie unsere Website für mehr

*Please visit our Website for more information.*

Informationen.

*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](mailto:info@alpinetrust.de)