

---

## 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 Mai 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 May.*

*With kind regards we appreciate your interest.*

---

## PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte im vergangenen Monat zu einem Zuwachs von +1,4%. Im bisherigen Jahresverlauf 2023 beträgt der Zuwachs +8,8%.

*The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund resulted in a +1.4% gain last month. Year to date in 2023, the gain is +8.8%.*

---

## STATUS QUO

Der Kollaps zweier kleinerer US-Banken und dann der Credit Suisse hat den Zentralbanken das Limit ihrer Zinserhöhungen aufgezeigt. Entsprechend moderat waren die letzten Erhöhungen auf beiden Seiten des Atlantiks mit jeweils nur noch +0,25% - und die verbunden mit dem identischen Ausblick, die Zinsen nicht mehr weiter zu erhöhen.

*The collapse of two smaller US banks and then Credit Suisse has shown central banks the limit of their interest rate hikes. Accordingly, the last hikes on both sides of the Atlantic were moderate at only +0.25% each - and these were combined with the identical outlook of not raising interest rates any further.*

Entsprechend freundlich tendierten europäische und amerikanische Aktien, wobei insbesondere die US-Technologie die Old Economy outperformed. Mit Auslaufen der Zinserhöhungen schauen Investoren auch bei den Währungen wieder vermehrt auf die wirtschaftliche und politische Stabilität und favorisieren wieder den USD, der gegen den EUR bereits 2 Cent zulegen konnte.

*European and American equities tended to be correspondingly friendly, with US technology in particular outperforming the old economy. With interest rate hikes coming to an end, investors are also increasingly looking at the economic and political stability of currencies and favouring the USD again, which has already gained 2 cents against the EUR.*

Wir haben das Portfolio unverändert belassen.

*We have left the portfolio unchanged.*

---

## OUTLOOK

Einmal mehr: Fully unchanged: Mit dem Durchbruch des Abwärtskanals in 1Q23 nach oben ist die Zwischenkorrektur der Aktienmärkte des Jahres 2022 nun abgeschlossen. Der Zyklus der Zinserhöhungen ist abgeschlossen. Die Inflation ist rückläufig. Entsprechend werden sich die Aktienmärkte im Laufe der nächsten Quartale sukzessive nach oben entwickeln – sicherlich immer wieder durchzogen auch von größeren Rücksetzern.

*Once again: Fully unchanged: With the upward break of the downward channel in 1Q23, the interim correction of the stock markets of 2022 is now complete. The cycle of interest rate hikes is complete. Inflation is on the decline. Accordingly, the stock markets will gradually move upwards in the course of the next quarters - certainly interspersed again and again with larger setbacks.*

Aktuelles Nachholpotential hat Asien, wobei wir dies eher erst nach Beendigung des Ukraine Krieges sehen, da die Russland-China-Achse derzeit Investoren abwarten lässt. Ein erster größerer Widerstand für nahezu alle Aktienmärkte 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 hinaus steigen.

*Asia currently has the potential to catch up, although we do not see this happening until the Ukraine war is over, as the Russia-China axis is currently making investors wait and see. The first major resistance for almost all equity markets will be the all-time highs from 4Q21. However, we see this as only resistance and not an endgame - rather, the equity markets will also rise significantly above the previous all-time highs.*

Im Einklang mit sinkenden Zinserwartungen und steigenden Aktien werden dann auch Bonds fester notiert. 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-Dollar wird – einhergehend mit einer stärkeren US- vs. EU-Wirtschaft – weiter zulegen. Wir erwarten zunächst ein Durchstoßen der 1,05 in Richtung der Parität. Auch eine weitere Bewegung unter 0,96 in Richtung des all-time-highs gegen den Euro bei 0,84 US-\$/€ können wir uns sehr gut vorstellen. Wir haben unsere US-\$/-Positionen entsprechend nicht abgesichert.

*The US dollar will continue to rise, accompanied by a stronger US vs. EU economy. We initially expect a push through 1.05 towards parity. We can also very well imagine a further move below 0.96 towards the all-time high against the euro at 0.84 US-\$/€. We have not hedged our US-\$/ positions accordingly.*

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