

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 Juni zukommen lassen zu dürfen.

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse,

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

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 einer starken Aufwärtsbewegung von +5,3%. Im bisherigen Jahresverlauf 2023 beträgt der Zuwachs +11,8%.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund resulted in a strong upward movement of +5.3% last month. Year to date in 2023, the gain is +11.8%.

STATUS QUO

No news are good news. Rückläufe Inflationszahlen und -erwartungen haben zu einem Aussetzen der FED-Zinserhöhungen und zu einem Auslaufen der EZB-Zinserhöhungen geführt. Dies bildete und bildet den Boden für sukzessive Kurssteigerungen an den internationalen Aktienmärkten. Der USD hat sich von seinem Low bei 1,10 gelöst und notiert nun fester zwischen 1,07-1,08 US-\$/€.

No news is good news. Declines in inflation numbers and expectations have led to a suspension of FED rate hikes and a tapering of ECB rate hikes. This formed and continues to form the ground for successive price increases on the international stock markets. The USD has broken away from its low of 1.10 and is now trading firmer between 1.07-1.08 US-\$/€.

OUTLOOK

Der Durchlauf eines Konjunkturzyklus (Depression, Aufschwung, Boom, Abschwung, Depression usw.) dauert in der Realwirtschaft rund sieben Jahre. Wobei die Aufschwungsphase (Depression bis Ende des Booms) rund 5 Jahre dauert und die Abschwungsphase (Abschwung bis Ende Depression) rund 1-2 Jahre. Der letzte Durchlauf des Konjunkturzyklus bis 2019 wurde künstlich durch niedrige Zinsen und US-politische Rhetorik auf elf Jahre verlängert.

The course of an economic cycle (depression, upswing, boom, downswing, depression, etc.) lasts about seven years in the real economy. The upswing phase (depression until the end of the boom) lasts about 5 years and the downswing phase (downturn until the end of the depression) about 1-2 years. The last run of the economic cycle until 2019 was artificially extended to eleven years by low interest rates and US political rhetoric.

Die Kapitalmärkte laufen der Realwirtschaft zuvomeist um 6-9 Monate voraus – die Dauer des Zyklus ist also letztlich identisch. Der Aufschwung an den Kapitalmärkten verläuft zumeist in fünf Wellen (Elliott Waves). Im laufenden Aufschwungszyklus waren die Welle 1 von März 2020 bis Dezember 2021 (steigende Kurse) – die Welle 2 seitdem bis Oktober 2022 (rückläufige Kurse) – und die Welle 3 seitdem bis heute mit wieder steigenden Kursen.

The capital markets usually run ahead of the real economy by 6-9 months - so the duration of the cycle is ultimately identical. The upswing on the capital markets usually proceeds in five waves (Elliott Waves). In the current upswing cycle, wave 1 was from March 2020 to December 2021 (rising prices) - wave 2 since then until October 2022 (falling prices) - and wave 3 since then until today with prices rising again.

Die laufende Welle 3 wird – sicherlich – die bisherigen Höchstkurse der Welle 1 weit übersteigen. Wir erwarten dies im Laufe 2023-2024. Durchzogen wird die breite Erholung immer wieder von kleineren Rücksetzern von 5-10%. Diese Gelegenheiten werden wir bei Cash-Positionen zum weiteren Aufbau von Aktien sukzessive nutzen.

The current wave 3 will - certainly - far exceed the previous highs of wave 1. We expect this to happen in the course of 2023-2024. The broad recovery will be interspersed again and again with smaller setbacks of 5-10%. We will successively use these opportunities in cash positions to further build up equities.

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 – 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.

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-\$/€.

Wir haben unsere US-\$-Positionen entsprechend nicht abgesichert.

We have not hedged our US-\$ positions accordingly.

WEITERE INFORMATIONEN

Das aktuelle Factsheet finden sie hier:
Here you can download the current fact sheet:

Besuchen Sie unsere Website für mehr 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