
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 Juli 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 July.

With kind regards we appreciate your interest.

PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte im vergangenen Monat zu einem leichten Rückgang von -1,0%. Im bisherigen Jahresverlauf 2023 beträgt der Zuwachs +11,5%.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund resulted in a slight decline of -1.0% last month. Year to date in 2023, the gain is +11.5%.

STATUS QUO

Die Sommerflaute hat auch die Kapitalmärkte erreicht. Die spannendste Entwicklung der letzten vier Wochen war der quartalsweise stattfindende Rücksetzer in den ersten Handeltagen des neuen Quartals. Dieser wurde in weniger als einer Woche durch Nachkäufe bereits wieder ausgeglichen. Was einmal mehr für die robuste Situation der Aktienmärkte spricht. Diese arbeiten sich stetig in kleinsten Schritten weiter nach oben.

The summer doldrums have also reached the capital markets. The most exciting development of the last four weeks was the quarterly setback in the first trading days of the new quarter. This was already compensated for in less than a week by re-buying. This once again speaks for the robust situation of the stock markets. They are steadily working their way upwards in tiny steps.

Denn: 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 – entgegen unserer Erwartung die 1,10 nach oben durchstoßen und notiert nun schwächer bei 1,125 US-\$/€.

After all, declines in inflation figures and expectations have led to a suspension of FED interest rate hikes and a phasing out of ECB rate hikes. This formed and continues to form the basis for successive price increases on the international stock markets. Contrary to our expectations, the USD has broken through the 1.10 level and is now trading weaker at 1.125 US-\$/€.

OUTLOOK

Völlig unverändert zum letzten Bericht: 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.

Completely unchanged from the last report: The course of an economic cycle (depression, upswing, boom, downswing, depression, etc.) lasts about seven years in the real economy. Whereby 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 zumeist 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. 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 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. 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-\$ vollzieht eine zusätzliche Schleife und wird in Richtung 1,15 US-\$/€ gegen seinen seit Mai 2008 laufenden Abwärtstrend von unten stoßen. Hier erwarten wir – sehr klar – das Reversal 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-\$ is completing an additional loop and will bump against its downward trend from below in the direction of US-\$/€ 1.15, which has been running since May 2008. Here we expect - very clearly - the reversal towards parity. We can also very well imagine a further move below 0.96 towards the all-time high against the euro at US\$0.84/€.

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:

[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