

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 Januar zukommen lassen zu dürfen.

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

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 zu einer Jahresperformance 2023 in Höhe von +13,9%. Im vergangenen Monat war ein leichter Rücksetzer von -0,1% zu verzeichnen. Im bisherigen Jahresverlauf 2024 beträgt der Rückgang -0,8%.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to an annual performance of +13.9% in 2023. There was a slight setback of -0.1% in the past month. In 2024 to date, the decline amounts to -0.8%.

STATUS QUO

Durchatmen auf Dezember-Niveau. Das neue Jahr begann – wie so häufig nach einem Jahres- oder auch Quartalswechsel – mit einem kleinen Rücksetzer, da kurzfristige Positionen zum Window-dressing wieder abgebaut wurden. Diese Rücksetzer wurden allerdings unmittelbar wieder für Nachkäufe genutzt, so dass die Aktienmärkte defacto unverändert zu den letzten Handelswochen notieren.

Take a deep breath at the December level. The new year began - as is so often the case after a new year or new quarter - with a small setback, as short-term positions were reduced again for window-dressing purposes. However, these setbacks were immediately used for additional purchases, so that the stock markets are de facto unchanged from the last few weeks of trading.

Gold notiert weiterhin (knapp) unter seinem ursprünglichen All-Time-High von 2.060 US-\$/Unze. Der Euro notierte im vergangenen Monat bei wenig Volatilität zwischen 1,09 und 1,10 US-\$/€ zeigen.

Gold is still trading (just) below its original all-time high of USD 2,060/ounce. The euro traded between US\$ 1.09 and US\$ 1.10/€ last month with little volatility.

OUTLOOK

Wir erwarten unverändert, dass die Dynamik des 4Q23 sich auch im ersten Quartal des Jahres fortsetzen wird. Mit zwischenzeitlich nahezu normalen Inflationsniveaus von nur noch leicht über 2-4% sind final die Peaks in den Zentralbankzinssätzen erreicht und erste Zinssenkungen werden in 2024 folgen.

We continue to expect the momentum of 4Q23 to continue in the first quarter of the year. With inflation now close to normal levels of only slightly above 2-4%, the peaks in central bank interest rates have finally been reached and the first interest rate cuts will follow in 2024.

Die optimistischsten Schätzungen gehen von vier Rückgängen sowohl in den USA als auch Europa aus – dies halten wir – (zumindest für Europa) für etwas kühn, können uns aber durchaus mehrere Senkungen auf beiden Seiten des Atlantiks vorstellen. Diese jeweils verbunden mit Signalen, dass weitere Schritte nach unten folgen werden.

The most optimistic estimates assume four declines in both the USA and Europe - we consider this to be somewhat bold (at least for Europe), but we can certainly imagine several reductions on both sides of the Atlantic. Each of these will be accompanied by signals that further downward steps will follow.

Dies wird der maßgebliche Antrieb für ein übergeordnetes Fortsetzen des Aufwärtstrends in Aktien im laufenden Jahr sein – was auch ein deutliches Übersteigen der bisherigen All-Time-Highs aus 4Q21 (wie in mehreren Indices schon geschehen) bedeutet.

This will be the key driver for an overarching continuation of the upward trend in equities in the current year - which also means a significant surpassing of the previous all-time highs from 4Q21 (as has already happened in several indices).

Ferner haben die klaren Erwartungen auf Zinssenkungen sehr lang laufende Staatsanleihen auf beiden Seiten des Atlantiks wieder zu einem interessanten Portfoliobaustein werden lassen. Neben einer Rendite von 3-4% bestehen auch valide Chancen auf Kurssteigerungen bei kommenden Zinssenkungen.

Furthermore, the clear expectations of interest rate cuts have once again made very long-dated government bonds on both sides of the Atlantic an interesting portfolio component. In addition to a yield of 3-4%, there are also valid opportunities for price increases in the event of future interest rate cuts.

Im Gold war der Ausbruch über 2.060 bis auf 2.134 US-\$/Unze – an einem Wochenendhandel (!) bei minimalen Umsätzen – nach unserer Einschätzung nur ein False-break-out. Wir sind auf einen neuen Anlauf der Höchst-kurse gespannt und sind weiterhin sehr bewusst nicht im Edelmetall investiert.

In gold, the breakout above USD 2,060 to USD 2,134/ounce - in weekend trading (!) with minimal turnover - was, in our opinion, just a false break-out. We are looking forward to a new run-up to the highs and are still very consciously not invested in the precious metal.

Der US-\$ wird grundsätzlich wieder fester notieren – spätestens, wenn Europa wieder seine Uneinigkeit zeigen wird. Hiervor könnte durchaus noch eine US-\$ Schwäche bis 1,15 US-\$/€ liegen. Allerdings wird der übergeordnete Weg in Richtung Parität gehen.

The US dollar will generally strengthen again - at the latest when Europe shows its disunity again. Before this happens, the US dollar could well weaken to 1.15 US\$/€. However, the overall trend will be towards parity.

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, denn der Grundsatz „starke Wirtschaft hat eine starke Währung“ wird wieder in den Vordergrund rücken. Allerdings wäre eine nochmalige kurzfristige Schwäche des US-\$ aus rein charttechnischer Sicht möglich!

We can also well imagine a further move below 0.96 towards the all-time high against the euro at 0.84 US\$/€, as the principle of "a strong economy has a strong currency" will once again come to the fore. However, another short-term weakness of the US dollar would be possible from a purely technical point of view!

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

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

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