

## 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 Februar zukommen lassen zu dürfen.

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

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 einem Zuwachs von +4,6%. Im bisherigen Jahresverlauf 2024 beträgt die Performance +3,2%.

*The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to growth of +4.6% last month. Performance for 2024 to date is +3.2%.*

## STATUS QUO

Nach einem nur kurzen Rücksetzer zum Anfang des laufenden Jahres nahmen die Aktienmärkte Ihren Aufwärtstrend des Jahres 2023 wieder auf und notieren aktuell sehr freundlich. Insbesondere China ist aus seinem Abwärtstrendkanal nach oben ausgebrochen.

*After a brief setback at the beginning of the current year, the stock markets resumed their upward trend of 2023 and are currently trading very favourably. China in particular has broken out of its downward trend channel to the upside.*

Die Bondmärkte notierten schwächer, da erste Zinssenkungen wohl erst später kommen werden – und die Aktienmärkte als Alternative sehr gut laufen.

*The bond markets were weaker, as the first interest rate cuts will probably not come until later - and the equity markets are performing very well as an alternative.*

Gold notiert – wie schon seit Mitte November – in einer Seitwärtsbewegung zwischen 2.000 und 2.050 US-\$/Unze.

*Gold is trading sideways between USD 2,000 and USD 2,050 per ounce, as it has been since mid-November.*

Der Euro notierte im vergangenen Monat sukzessive fester bis auf 1,07 US-\$/€.

*The euro gradually firmed to US\$ 1.07/€ in the past month.*

## OUTLOOK

Die Zeilen vom Januar können wir aktuell nur unverändert stehen lassen, da sich rein gar nichts an unserem Outlook geändert hat:

*We can only leave the lines from January unchanged, as nothing has changed in our outlook:*

Wir erwarten weiterhin, daß sich die laufende Aufwärtsdynamik fortsetzen wird. Dies wird sicherlich mit leichten Rücksetzern, die auch mal 5-10% betragen können, einhergehen. Jedoch werden die zwischenzeitlich nahezu normalen Inflationsniveaus von nur noch leicht über 2-4% auf beiden Seiten des Atlantiks in den nächsten Monaten zu ersten Zinssenkungen in 2024 führen.

*We still expect the current upward momentum to continue. This will certainly be accompanied by slight setbacks, which may amount to 5-10%. However, the now almost normal inflation levels of only slightly above 2-4% on both sides of the Atlantic will lead to the first interest rate cuts in 2024 in the coming months.*

Ferner rückt die US-Wahl am 5. November in den Vordergrund und die Märkte hoffen auf eine Wiederwahl von Donald Trump. Dies hätte – sicherlich – eine massive Einflussnahme auf die FED zur Folge, die Zinsen zügiger zu senken. Die negativen Konsequenzen einer neuerlich Wahl Donalds Trumps für die Weltpolitik möchten wir nicht weiter kommentieren.

*Furthermore, the US election on 5 November is coming to the fore and the markets are hoping that Donald Trump will be re-elected. This would - certainly - result in massive pressure on the Fed to cut interest rates more quickly. We do not wish to comment further on the negative consequences of Donald Trump's re-election for global politics.*

Egal in welcher Intensität und zu welchem Zeitpunkt beginnend, werden sinkende Zentralbankzinssätze der maßgebliche Antrieb für ein übergeordnetes Fortsetzen des Aufwärtstrends der Aktienmärkte im laufenden Jahr sein. Die meisten Indices notieren nun bereits über den bisherigen All-Time-Highs aus 4Q21. Lediglich Asien hinkt hier – aufgrund der überlangen Lock-downs in China aus 2022 – noch hinterher. Jüngst brachen auch diese Märkte aus ihren Abwärtskanälen aus und könnten der Top-Performer des Jahres 2024 werden.

*Regardless of the intensity and timing, falling central bank interest rates will be the key driver for an overrating continuation of the upward trend on the equity markets this year. Most indices are now already trading above the previous all-time highs from 4Q21, with only Asia still lagging behind due to the overly long lockdowns in China from 2022. Recently, these markets also broke out of their downward channels and could become the top performer of 2024.*

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.

*Moreover, 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 weder der Ausbruch über die 2.060 noch über die 2.134 US-\$/Unze möglich. Wir sind daher weiterhin auf einen neuen Anlauf der Höchstkurse gespannt und sind sehr bewußt nicht im Edelmetall investiert.

*Gold was unable to break out above either USD 2,060 or USD 2,134 per ounce. We are therefore still looking forward to a new run-up to the highs and are very consciously not invested in the precious metal.*

Der US-\$ wird weiter 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 continue to strengthen - 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 ein 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 der Vordergrund rücken. Allerdings wäre eine nochmalige kurzfristige Schwäche des US-\$ aus rein charttechnischer Sicht möglich! Wir haben unsere US-\$-Positionen weiterhin nicht abgesichert.

*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 take centre stage. However, another short-term weakness of the US dollar would be possible from a purely technical point of view! We have still not hedged our US-\$ positions.*

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

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

## WEITERE INFORMATIONEN

Das aktuelle Factsheet finden sie hier:

Besuchen Sie unsere Website für mehr Informationen.

*Here you can download the current fact sheet:*

*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