
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 März zukommen lassen zu dürfen.

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse,

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 +3,0%. Im bisherigen Jahresverlauf 2024 beträgt die Performance +5,6%.

STATUS QUO

Der Aufwärtstrend in Aktien, Anleihen und Edelmetallen läuft auf Hochtouren - und der derzeit einzige Verlierer ist zur Zeit der Investor in Cash.

Auch Gold durchbrach seine ursprünglichen Widerstände bei 2.060 und 2.071 nach oben und notiert nun auf seinem All-Time-High bei aktuell 2.175 US-\$/Unze.

Der Euro notiert – einhergehend mit dem Risk-On-Mode sowie angekündigten Zinssenkungen der EZB - sukzessive schwächer bis auf 1,09 US-\$/€.

OUTLOOK

Es sind maßgeblich drei Gründe, die die Märkte rund um den Globus – mit Ausnahme noch der Aktienmärkte Asiens – treiben:

1. Die Erwartung an sinkenden Zentralbankzinsen, da die Inflationszahlen sukzessive rückläufig sind. Jüngst hat auch die EZB ihre verbale Position um 180 Grad gedreht und erste Zinssenkungen für den Juni 24 in Aussicht gestellt.

2. Stark steigende Unternehmensumsätze und -gewinne durch KI. Insbesondere die Tech-Titel vermelden teilweise unerwartete Rekordzahlen, die die Erwartungen an die gesamte Branche nach oben ziehen. Ferner entstehen hieraus auch abgeleitete Phantasien für nahezu alle Branchen, das mittels des Einsatzes von KI auch dort zukünftig Umsätze und Gewinne steigen werden.

3. Steigende Produktivität in den USA. Erstmals seit den 90er Jahren sehen wir wieder eine steigende Produktivität in den USA. D.h. bei konstantem Einsatz von Arbeit und Kapital/Maschinen entsteht ein höherer Output/Umsatz/Gewinn. Wir vermuten den Hauptgrund hierfür maßgeblich in der unter 2. beschriebenen Hinwendung zu KI in vielen Bereichen des Dienstleistungs- aber auch Produktionsgewerbes.

Diese drei Gründe werden die Treiber für den weiteren Aufwärtstrend bei Aktien und Anleihen sein.

Grundsätzlich befinden wir uns in der Dritten von fünf Wellen im laufenden aufwärts gerichteten Konjunkturzyklus. Normalerweise dauert diese laufende Welle drei bis zwei Jahre, entsprechend noch bis Ende des Jahres 2024.

Sollten wir am 5. November im Rahmen der US-Präsidentenwahlen erneut Donald Trump als Wahlsieger sehen, dürfte die laufende Welle 3 – indirekt durch ihn – deutlich verlängert werden. Trump würde – wie in seiner ersten Amtszeit – alles versuchen, die Wirtschaft zu stützen – dies auch u.a. mittels Einflußnahme auf die Zentralbank, die Zinsen zügiger und stärker zu senken.

Einmal mehr, aber auch unsererseits gesagt: Die negativen Konsequenzen einer neuerlichen Wahl Donalds Trumps für die Weltpolitik möchten wir nicht kommentieren.

Die klaren Erwartungen auf Zinssenkungen hat insbesondere 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. Wir haben entsprechende Positionen aufgebaut.

Im Gold war der Ausbruch über die 2.134 US-\$/Unze entscheidend. Wir schauen uns einen Wiederaufbau der Position an.

Der US-\$ wird grundsätzlich wieder fester notieren – spätestens, wenn Europa wieder seine Uneinigkeit zeigen wird. Hiervor könnte durchaus noch eine US-\$ Schwäche bis 1,12 US-\$/€ liegen. Allerdings wird der übergeordnete Weg in Richtung Parität gehen.

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.

WEITERE INFORMATIONEN

Das aktuelle Factsheet finden sie hier:

Here you can download the current fact sheet:

[FACTSHEET](#)

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

With kind regards we appreciate your interest.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to growth of +3,0% last month. Performance for 2024 to date is +5,6%.

The upward trend in equities, bonds and precious metals is running at full speed - and the only loser at the moment is the investor in cash.

Gold also broke through its original resistance levels of 2,060 and 2,071 and is now trading at its all-time high of 2,175 US\$/ounce.

The euro is gradually weakening to US\$ 1.09/€ in line with the risk-on mode and the ECB's announced interest rate cuts.

There are three main reasons that are driving the markets around the world - with the exception of the Asian stock markets:

1. The expectation of falling central bank interest rates, as inflation figures are gradually declining. The ECB has also recently reversed its verbal position by 180 degrees and held out the prospect of the first interest rate cuts in June.

2. Sharp rise in corporate sales and profits due to AI. Tech stocks in particular are reporting record figures, some of them unexpected, which are raising expectations for the entire sector. Furthermore, this also gives rise to fantasies for almost all sectors that the use of AI will also increase turnover and profits in the future.

3. Rising productivity in the USA. For the first time since the 1990s, we are seeing rising productivity in the USA. This means that with constant use of labour and capital/machinery, higher output/turnover/profits are being generated. We suspect that the main reason for this is the shift towards AI in many areas of the service and manufacturing industries, as described in section 2.

These three reasons will be the drivers for the further upward trend in equities and bonds.

Basically, we are in the third of five waves in the current upward economic cycle. This current wave three normally lasts around two years, i.e. until the end of 2024.

If we see Donald Trump as the winner of the US presidential election on 5 November, the current wave 3 is likely to be significantly extended - indirectly through him. As in his first term in office, Trump would do everything in his power to support the economy, including by influencing the Federal Reserve to lower interest rates more quickly and more sharply.

Once again, however, we do not wish to comment on the negative consequences of Donald Trump's re-election for global politics.

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

In gold, the breakout above US\$ 2,134/ounce was decisive. We are looking at rebuilding the position.

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 1.12 US\$/€. However, the overall trend will be towards parity.

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!

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

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