
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 April zukommen lassen zu dürfen.

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

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 einer Seitwärtsbewegung. Im bisherigen Jahresverlauf 2024 beträgt die Performance +4,9%.

The aggressive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to a sideways movement last month. The performance for 2024 to date is +4.9%.

STATUS QUO

Zwei Faktoren sorgten im vergangenen Monat für einen Rücksetzer an den Aktienmärkten.

Two factors led to a setback on the stock markets last month.

Einerseits führten langsamer sinkende Inflationszahlen für ein Auslaufen der Aufwärtsdynamik seit Oktober 23. Hinzu kam dann mit der Ausweitung des Krieges auf den Iran und Israel die nächsten Eskalationsstufe im nahen Osten. Auch Anleihekurse wurden durch die nun potentiell später beginnenden Leitzinssenkungen belastet.

On the one hand, slowly falling inflation figures led to an end to the upward momentum since October 23, while the next stage of escalation in the Middle East came with the expansion of the war to Iran and Israel. Bond prices were also weighed down by the potential later start of interest rate cuts.

Gold konnte profitieren und legte bis auf knapp 2.400 US-\$/Unze zu. Der US-\$ profitierte ebenfalls und notierte aufgrund des Risk-Off-Modus sukzessive fester bis auf 1,06 US-\$/€.

Gold was able to benefit and rose to just under US\$ 2,400/ounce. The US dollar also benefited and gradually firmed to US\$ 1.06/€ due to the risk-off mode.

OUTLOOK

Wie schon oft geschrieben, ist die Börse keine Einbahnstraße und Rücksetzer von 5 bis 10% sind gesund und normal – insbesondere, wenn die Märkte vorher derart stabil nach oben gelaufen sind.

As has often been written, the stock market is not a one-way street and setbacks of 5 to 10% are healthy and normal - especially if the markets have previously been so stable on the upside.

Wir bleiben unverändert bei unserer Road-Map, daß sinkende Zentralbankzinsen, steigende Unternehmensumsätze und -gewinne durch KI, sowie eine steigende Produktivität in den USA, die übergeordneten Treiber für weiter steigende Aktienmärkte sind.

We are sticking to our road map that falling central bank interest rates, rising corporate sales and profits due to AI and rising productivity in the US are the overriding drivers for further rising equity markets.

Wir befinden uns weiterhin in der dritten von fünf Wellen im laufenden aufwärtsgerichteten Konjunkturzyklus. Die Dauer dieser dritten Welle wird maßgeblich von den US-Wahlen im November 2024 abhängen. Ohne Trump dürfte die dritte Welle zum Jahreswechsel auslaufen – mit Trump wird sie sicherlich sehr ausgedehnt fortgeführt werden.

We are still in the third of five waves in the current upward economic cycle. The duration of this third wave will largely depend on the US elections in November 2024. Without Trump, the third wave is likely to end at the turn of the year - with Trump, it will certainly continue for a very long time.

Auch wenn Zinssenkungen verzögert einsetzen werden, sind die Erwartungen auf sinkende Zinsen unverändert. Daher sind insbesondere sehr lang laufende Staatsanleihen auf beiden Seiten des Atlantiks weiterhin ein sehr interessanter Portfoliobaustein. Neben einer Rendite von 3-4% bestehen auch valide Chancen auf Kurssteigerungen bei kommenden Zinssenkungen. Wir haben entsprechende Positionen aufgebaut.

Even if interest rate cuts will be delayed, expectations of falling interest rates remain unchanged. For this reason, very long-dated government bonds on both sides of the Atlantic in particular continue to be a very 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. We have built up corresponding positions.

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

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

Der US-\$ wird weiter fester notieren in Richtung Parität gehen. 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.

The US dollar will continue to strengthen 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\$/€, as the principle of "a strong economy has a strong currency" will once again come to the fore.

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