ALPINE FUND

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 Mai zukommen lassen zu dürfen.

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

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 Wertzuwachs von +1,6%. Im bisherigen Jahresverlauf 2024 beträgt die Performance +8,1%.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to an increase in value of +1.6% last month. The performance for 2024 to date is +8.1%.

STATUS QUO

Back to the roots – und das ist die Aufwärtsbewegung der Welle 3 – war der Trend in den vergangenen vier Wochen.

Back to the roots - and that is the upward movement of wave 3 - has been the trend over the past four weeks.

Die zwei belastenden Faktoren (langsamer sinkenden Inflationszahlen sowie die potentielle Ausweitung des Krieges auf den Iran) sorgten nur für den beschriebenen kurzen Rücksetzer zwischen 5% und 10%. Hiernach setzten sehr zügig wieder Nachkäufe ein, so daß der kurze Abwärtstrend (innerhalb der intakten Welle 3) bereits wieder beendet war/ist.

The two negative factors (slower decline in inflation figures and the potential expansion of the war on Iran) only caused the brief setback of between 5% and 10% described above. This was followed very quickly by additional buying, so that the short downtrend (within the intact wave 3) was/is already over.

Besonders interessant ist der positive Ausbruch des chinesischen Aktienmarktes aus seinem 2021er (!) Abwärtstrend festzuhalten!

Of particular interest is the positive breakout of the Chinese stock market from its 2021 (!) downtrend!

Die Anleihekurse notierten seitwärts. Gold verzeichnete einen leichten Rücksetzer in die Spanne 2.275-2.350 US-$/-Unze. Der US-$ verlor aufgrund des Risk-On modes leicht bis auf knapp 1,08 US-$/€.

Bond prices traded sideways. Gold saw a slight setback to the US$ 2,275-2,350/ounce range. The US dollar fell slightly to just under USD 1.08/€ due to the risk-on mode.

OUTLOOK

Sinkende Zentralbankzinsen, steigende Unternehmensumsätze und -gewinne durch KI sowie eine steigende Produktivität in den USA bleiben die übergeordneten Treiber für weiter steigende Aktienmärkte.

Falling central bank interest rates, rising corporate sales and profits due to AI and rising productivity in the US remain the overarching drivers for further rising equity markets.

Wir befinden uns weiterhin in der dritten von fünf Wellen im laufenden aufwärts gerichteten 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.

Der Ausbruch des chinesischen Aktienmarktes nach oben könnte zu Verschiebungen in den regionalen Asset-Allocations führen. Wir erwarten Verlagerungen aus Euro-Aktien in asiatische Titel.

The upward breakout of the Chinese equity market could lead to shifts in regional asset allocations. We expect shifts from euro equities to Asian stocks.

Auch wenn Zinssenkungen verzögert einsetzen werden, ist 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 grundsätzlich weiter fester notieren und 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 der Vordergrund rücken.

The US-$ will generally continue to strengthen and move 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 "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:

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