
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.

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse,

Dr. Oliver Stolte
Fonds-Advisor,
BN & Partners Capital AG

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

With kind regards we appreciate your interest.

PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte im vergangenen Monat zu einem leichten Rücksetzer von -1,2%. Im bisherigen Jahresverlauf 2025 beträgt die Performance +0,8%.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to a slight setback of -1.2% last month. The performance for 2025 to date is +0.8%.

STATUS QUO

Zur Mitte des Dezembers wurden wohl an den meisten Handelstischen die Urlaubskoffer schon gepackt und das Handelsvolumen nahm drastisch ab. Hiermit gingen leicht schwächere Kurse einher, die auch zunächst den Start in das neue Jahr prägten.

By mid-December, most trading desks had probably already packed their holiday suitcases and trading volumes fell dramatically. This was accompanied by slightly weaker prices, which initially characterised the start of the new year.

Seit der zweiten Januarwoche geht es aber schon wieder mit altbekannter, positiver Stimmung weiter und die Märkte haben wieder Fahrt aufgenommen. Entsprechend leicht freundlich sind bereits wieder die Jahresperformances 2025.

Since the second week of January, however, the familiar positive mood has returned and the markets have picked up speed again. Accordingly, the annual performances for 2025 are already slightly favourable again.

Gold notierte sukzessive freundlich und näherte sich seinem All-Time-High bei 2.790 US-\$/Unze an.

Gold gradually traded favourably and approached its all-time high of USD 2,790/ounce.

Die Anleihekurse notierten in toto seitwärts – wartend auf klarere Signale der Notenbanken, in welcher Geschwindigkeit die Zinsen weiter gesenkt werden.

Bond prices traded sideways in toto - waiting for clearer signals from the central banks as to how quickly interest rates will be cut further.

Der US-\$ notierte sukzessive schwächer bis auf unter 1,02 US-\$/€.

The US dollar gradually weakened to below US\$ 1.02/€.

OUTLOOK

Völlig unverändert: Bullish. Trump wird mit Steuersenkungen, Subventionen, sowie Druck in Richtung der FED auf weitere und umfassende Zinssenkungen, insbesondere die amerikanische Wirtschaft beflügeln.

Completely unchanged: Bullish. Trump will boost the US economy in particular with tax cuts, subsidies and pressure on the Fed to cut interest rates further and across the board.

Ferner wird klar, dass er insbesondere in Richtung China einen Weg der Kooperation und des Verbindens wirtschaftlicher Interessen anstrebt.

It is also clear that he is striving for a path of cooperation and the unification of economic interests, particularly with China.

Die jüngste Waffenruhe im Gaza-Streifen als auch zunehmende Bemühungen nun ein Kriegsende in der Ukraine zu erzielen, deuten auf mehr Stabilität als neue Konflikte hin.

The recent ceasefire in the Gaza Strip and increasing efforts to bring an end to the war in Ukraine point to more stability than new conflicts.

Entsprechend gehen wir für die Aktienmärkte in den USA als auch außerhalb der Staaten von einer längerfristigen Fortführung der laufenden Welle 3 aus. Dies bedeutet auch, dass wir größere Rücksetzer, d.h. deutlich über 10%, für eher unwahrscheinlich halten. Der Kursverlauf der vergangenen Woche war und ist hierfür symptomatisch. Leichte Rücksetzer werden zügig für Nachkäufe genutzt.

Accordingly, we expect a longer-term continuation of the current wave 3 for the equity markets in the US and outside the US. This also means that we consider major setbacks, i.e. well over 10%, to be rather unlikely. Last week's price performance was and is symptomatic of this. Slight setbacks are quickly utilised for additional purchases.

Viele Investoren waren von Trumps Sieg überrascht und mussten/müssen ihre Portfolios mehr in Richtung US-Aktien ausrichten. Entsprechend werden sie auch weiterhin Rücksetzer immer wieder zum Nachkaufen nutzen (müssen). Somit dürfte eine Welle 4 – zumindest zunächst – aufgeschoben werden und ggf. komplett entfallen.

Many investors were surprised by Trump's victory and had/have to orientate their portfolios more towards US equities. Accordingly, they will (have to) continue to use setbacks to buy more. A wave 4 is therefore likely to be postponed - at least for the time being - and may not materialise at all.

Wir haben unsere starke Übergewichtung in US-Technologie, gefolgt von China/Asien und einer stark untergewichteten Position Europa nicht verändert.

We have not changed our strong overweight position in US technology, followed by China/Asia and a strongly underweight position in Europe.

Amerika wird für die nächsten Jahre der dominierende Wirtschaftsraum bleiben. Entsprechend wird – auch getrieben durch den Grundsatz: „starke Wirtschaft hat eine starke Währung“ – der US-\$ weiter zulegen. Mit dem kürzlichen Bruch des sehr starken Widerstandes bei 1,0448 US-\$/€ ist der Weg in Richtung Parität nun sehr klar vorgegeben. Hiernach ist auch eine weitere Bewegung unter 0,96 in Richtung des All-Time-Highs gegen den Euro bei 0,84 US-\$/€ sehr gut möglich. Entsprechend haben wir unsere US-\$-Positionen weiterhin nicht abgesichert.

America will remain the dominant economic region for the next few years. Accordingly - also driven by the principle: 'a strong economy has a strong currency' - the US dollar will continue to rise. With the recent break of the very strong resistance at 1.0448 US-\$/€, the path towards parity is now very clear. A further move below 0.96 in the direction of the all-time high against the euro at 0.84 US-\$/€ is also very possible. Accordingly, we have still not hedged our US-\$ positions.

Auch Anleihen werden von sinkenden Zentralbankzinsen profitieren. Wir haben unsere Positionen in langlaufenden Staatsanleihen unverändert gehalten.

Bonds will also benefit from falling central bank interest rates. We have kept our positions in long-dated government bonds unchanged.

Ob bei Gold die Luft nun raus ist – oder ob es nur ein heftigeres Durchatmen war – vermögen wir nicht zu beurteilen. Spannend wird der zu erwartende Test des All-Time-Highs in den nächsten Tagen... Wir sind hier weiterhin nicht investiert.

We are not in a position to judge whether gold has now run out of steam - or whether it was just a sharp intake of breath. The expected test of the all-time high in the next few days will be exciting... We are still not invested here.

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