

---

## 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.

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 February.*

*With kind regards we appreciate your interest.*

---

## PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte im vergangenen Monat zu einem stabilen Zuwachs von +2,9%. Im bisherigen Jahresverlauf 2025 beträgt die Performance +2,6%.

*The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to stable growth of +2.9% last month. The performance for 2025 to date is +2.6%.*

---

## STATUS QUO

Das neue Börsenjahr startete wie üblich mit einem kleinen Durchatmen. Bedingt durch noch schwache Umsätze und aufkommende Sorgen um neue Handelskonflikte sanken die Aktienkurse leicht, um hiernach sehr zügig wieder Fahrt aufzunehmen – dies trotz formell ungelöster Zölle sowie aktuell stagnierender Zentralbankzinsen. Der Start ins neue Jahr ist für Aktieninvestoren entsprechend glücklich.

*As usual, the new stock market year started with a little breather. Due to still weak turnover and emerging concerns about new trade conflicts, share prices fell slightly, only to pick up speed again very quickly afterwards - despite formally unresolved tariffs and currently stagnating central bank interest rates. The new year got off to a successful start for equity investors.*

Insbesondere europäische Investoren freuten sich über eine – zumindest kurzfristige – Outperformance versus amerikanischer und asiatischer Titel.

*European investors in particular were pleased with their outperformance - at least in the short term - compared to American and Asian stocks.*

Gold konnte sein bisheriges All-Time-High bei 2.790 US-\$/Unze nach oben durchstoßen und weitere neue Höchststände verzeichnen.

*Gold broke through its previous all-time high of US\$ 2,790 per ounce and recorded further new highs.*

Die Anleihekurse notieren wieder fester, dies in der Erwartungshaltung, daß die neue Trump-Regierung doch nicht zu erhöhter Inflation führen wird.

*Bond prices are firmer again in the expectation that the new Trump administration will not lead to higher inflation after all.*

Der US-\$ notierte zunächst schwächer bis auf über 1,05, um dann wieder auf um 1,03 US-\$/€ zu erstarren.

*The US dollar initially weakened to over 1.05 before strengthening again to around 1.03 US\$/€.*

---

## OUTLOOK

Die Road-Map für 2025 sowie sicherlich mindestens 2026 wird eine Annäherung der Wirtschaftsräume der USA und China sein. China wird entsprechend positiv auf die gesamte asiatische Region weiter ausstrahlen. Für Europa sowie Südamerika bleiben hier tendenziell die Zuschauerplätze. Jedoch könnte Europa von einem Kriegsende in der Ukraine profitieren – wenn dies einmal kommen wird.

*The road map for 2025 and certainly at least 2026 will be a rapprochement between the US and Chinese economies. China will continue to have a correspondingly positive impact on the entire Asian region. Europe and South America will tend to remain on the sidelines. However, Europe could benefit from an end to the war in Ukraine - if this ever materialises.*

Somit sind alle Augenpaare der Aktieninvestoren auf Donald Trump und Xi Jinping gerichtet. Erster wird die Klaviatur seiner ersten Amtszeit spielen – d.h. Steuersenkungen, Subventionen sowie Druck in Richtung der FED auf weitere und umfassende Zinssenkungen. Xi Jinping hat einerseits den Vorteil einer deutlich niedrigeren Staatsverschuldung sowie einer radikalen Durchsetzbarkeit der Staatsinteressen im Inland – andererseits hat China mit einem danieder liegenden Immobilienmarkt sowie teils unklaren Bilanzen der breiten Geschäftswelt zu kämpfen. Entscheidend wird ein Aufeinander zugehen und Ausweiten der Handelsmöglichkeiten sein. Hiernach sieht es zurzeit klar aus.

*This means that all eyes of equity investors are on Donald Trump and Xi Jinping. The former will play the keyboard of his first term in office - i.e. tax cuts, subsidies and pressure on the Fed for further and comprehensive interest rate cuts. On the one hand, Xi Jinping has the advantage of significantly lower national debt and the ability to radically assert the interests of the state at home - on the other hand, China is struggling with a depressed property market and partly unclear balance sheets in the wider business world. The decisive factor will be a rapprochement and expansion of trade opportunities. At the moment, this looks clear.*

Entsprechend gehen wir für die Aktienmärkte insbesondere in den USA 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. Viele Investoren waren von Trumps Sieg überrascht und mussten/müssen ihre Portfolien 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.

*Accordingly, we expect a longer-term continuation of the current wave 3 on the equity markets, particularly in the US. This also means that we consider major setbacks, i.e. significantly more than 10%, to be rather unlikely. Last week's price performance was and is symptomatic of this. Slight setbacks are quickly used for additional purchases. 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 nochmals zu Gunsten USA und China angepasst.

*We have again adjusted our strong overweight position in US technology, followed by China/Asia and a strongly underweight position in Europe in favour of the USA and China.*

Diese wirtschaftlich sehr breite Dynamik lässt tendenziell Aktien attraktiver als Bonds erscheinen, so dass wir unseres Anliegen eher reduzieren. Grundsätzlich werden Anleihen aber ebenfalls von sinkenden Zentralbankzinsen profitieren.

*This very broad economic momentum tends to make equities appear more attractive than bonds, so that we are tending to reduce our exposure to long-dated bonds. In principle, however, bonds will also benefit from falling central bank interest rates.*

Im Gold sind auf den fahrenden Zug wieder aufgesprungen und haben das jüngst erfolgreiche Durchstoßen des All-Time-Highs nach oben entsprechend mit einer kleinen Quote zum Invest genutzt.

*Gold investors have jumped on the bandwagon again and have used the recent successful push through the all-time high to invest with a small quota.*

Hinsichtlich des USD sind wir unverändert bullish. 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. Der Aufwärtstrend seit dem Frühjahr 2008 – von 1,6039 US-\$/€ kommend – ist weiterhin in Takt. Hierbei ist auch eine weitere Bewegung unter 0,96 in Richtung des All-Time-Highs gegen den Euro bei 0,84 US-\$/€ sehr gut möglich.

*We remain bullish on the USD. 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. The upward trend since spring 2008 - from 1.6039 US\$/€ - remains intact. 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.*

Entsprechend haben wir unsere US-\$-Positionen weiterhin nicht abgesichert.

*Accordingly, we have still not hedged our US dollar 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](mailto:info@alpinetrust.de)