
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.

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 May.

With kind regards we appreciate your interest.

PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte im vergangenen Monat zu einem starken Zuwachs von +13,9 %. Im bisherigen Jahresverlauf 2025 beträgt die Wertentwicklung -4,2 %.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to strong growth of +13.9% last month. The performance for 2025 to date is -4.2%.

STATUS QUO

Weitere Ankündigungen vom 12. Mai über den „Aufschub“ wechselseitiger Zölle zwischen den USA und China festigten den Erholungstrend an den internationalen Aktienmärkten und stärkten zugleich den US-Dollar gegenüber den meisten anderen Handelswährungen. Besonders deutlich zeigte sich die Erholung bei US-Titeln in den Portfolios europäischer Anleger.

Further announcements on May 12 regarding the "postponement" of reciprocal tariffs between the U.S. and China reinforced the recovery trend across international equity markets and simultaneously strengthened the U.S. dollar against most other major currencies. U.S. equities in the portfolios of European investors particularly benefited from this recovery.

Anleihen wurden – entgegen dem beschriebenen Risk-on-Mode – tendenziell eher gegeben, sodass die Renditen über sämtliche Laufzeiten und Währungen hinweg leicht anstiegen.

Contrary to the described risk-on environment, bonds were generally sold off, causing yields to rise slightly across all maturities and currencies.

Gold kam von seinem All-Time-High bei 3.499 USD/Unze ab, fiel in eine aktuelle Spanne um 3.300 USD/Unze zurück und verläuft kurzfristig eher seitwärts.

Gold came off its all-time high of USD 3,499/ounce, fell back into a current range of around USD 3,300/ounce and tends to move sideways in the short term.

OUTLOOK

Zurück auf Kurs. Wir erwarten eine Fortsetzung des seit Oktober 2022 laufenden Aufwärtstrends in Form der Welle 3 – nun mit einer zeitlichen Überdehnung, bedingt durch die politische Entwicklung in den USA und China. Das bedeutet: Wir rechnen nur noch mit kleineren Rücksetzern, die politisch rasch wieder in Richtung steigender Kurse gelenkt werden.

Back on track. We expect the ongoing uptrend, which began in October 2022, to continue in the form of Wave 3 – now extended in time due to the current political developments between the U.S. and China. In other words, we anticipate only minor pull-backs, which will likely be quickly reversed by politically driven interventions pushing markets higher.

Ob unter den aktuellen Rahmenbedingungen überhaupt noch eine klassische Welle 4 entstehen wird, oder ob sich stattdessen eine Überlange Welle 3 bis in die Jahre 2027/28 ausbildet – die dann direkt in eine fünfwellige Abwärtskorrektur übergeht – vermögen wir derzeit nicht abschließend beurteilen. Wir halten dieses Szenario jedoch als Plan B für durchaus realistisch.

It remains uncertain whether a traditional Wave 4 will develop under these political conditions, or whether an extended Wave 3 could persist until 2027/28 – potentially transitioning directly into a five-wave downward correction. We consider this scenario a realistic "Plan B."

Unsere starke Übergewichtung in US-Technologie, gefolgt von China/Asien, sowie unsere klar untergewichtete Position in Europa haben wir unverändert beibehalten.

We have maintained our strong overweight in U.S. technology, followed by China/Asia, alongside a significantly underweight position in Europe.

Die wirtschaftlich sehr breite Dynamik lässt tendenziell Aktien attraktiver als Anleihen erscheinen. Entsprechend reduzieren wir unser Engagement in langlaufenden Bonds weiter. Grundsätzlich dürften aber auch Anleihen von sinkenden Zentralbankzinsen profitieren.

The broadly based economic momentum continues to make equities appear more attractive than bonds. Accordingly, we are further reducing our exposure to long-dated bonds. However, bonds are also expected to benefit from declining central bank interest rates.

Unsere Goldposition hatten wir zum weiteren Ausbau von Aktienpositionen veräußert – planen jedoch, beizeiten wieder in das Edelmetall zu investieren.

We sold our gold position to further expand equity holdings – but plan to re-enter the precious metal in due course.

Bezüglich des US-Dollars bleiben wir unverändert bullisch, auch wenn wir im April eine Gegenbewegung bis leicht über 1,1250 USD/EUR gesehen haben.

We remain bullish on the U.S. dollar, even though we observed a counter-trend movement in April to just above 1.1250 USD/EUR.

Vom aktuellen Niveau aus erwarten wir zunächst eine Bewegung zurück auf 1,10 USD/EUR. Langfristig sehen wir weiterhin die Parität, mit möglicher Ausweitung bis unter 0,96 – in Richtung des All-Time-Highs gegenüber dem Euro bei 0,84 USD/EUR.

From the current level, we expect an initial move back towards 1.10 USD/EUR. Over the longer term, we continue to anticipate parity – and possibly even a further move below 0.96 towards the all-time high against the euro at 0.84 USD/EUR.

Entsprechend haben wir unsere US-Dollar-Positionen weiterhin nicht abgesichert.

As such, we continue to hold our U.S. dollar positions without hedging.

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