
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 Juni zukommen lassen zu dürfen.

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

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 einem leichten Rückgang von -1,4%. Im bisherigen Jahresverlauf 2025 beträgt die Wertentwicklung -4,0%.

The aggressive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to a slight decline of -1.4% last month. The performance for 2025 to date is -4.0%.

STATUS QUO

Die Erholung der europäischen und amerikanischen Aktienmärkte setzte sich im vergangenen Monat fort. Parallel dazu zeigte der US-Dollar weitere Schwäche bis an seinen Widerstand bei 1,16 US-\$/€.

The recovery on the European and US stock markets continued last month. At the same time, the US dollar showed further weakness up to its resistance level of US\$ 1.16/€.

Kurzfristige Volatilität entstand am vergangenen Wochenende, als Israel den Iran angriff.

Short-term volatility arose last weekend when Israel attacked Iran.

Anleihen waren – insbesondere in Euro nach der weiteren EZB-Zinssenkung – tendenziell gefragt, sodass die Renditen über alle Laufzeiten hinweg leicht zurückgingen.

Bonds tended to be in demand – particularly in euros following the further ECB interest rate cut – causing yields to fall slightly across all maturities.

Gold – mit einem kurzfristigen Chartverlauf ähnlich dem von EUR/USD – befindet sich weiterhin im Aufwärtstrend und hat einen rechten Wimpel mit dem All-Time-High bei 3.499 US-\$/Unze gebildet.

Gold – with a short-term chart trend similar to that of EUR/USD – is still trending upwards and has formed a right-hand pennant with an all-time high of USD 3,499/ounce.

OUTLOOK

Aktien „Back on Track“ – USD im Fokus!

Equities 'back on track' – USD in focus!

Wir gehen weiterhin von einer Fortsetzung des Aufwärtstrends an den Aktienmärkten aus, der im Oktober 2022 begonnen hat – und zwar in Form einer überdehnten Fortführung der laufenden Welle 3. Das bedeutet: Wir erwarten lediglich kleinere Rücksetzer, die medial und politisch rasch wieder in Richtung steigender Kurse umgelenkt werden.

We continue to expect the upward trend on the equity markets that began in October 2022 to continue – in the form of an overextended continuation of the current wave 3. This means that we expect only minor setbacks, which will be quickly redirected towards rising prices by the media and politicians.

Ob unter den aktuellen politischen Rahmenbedingungen überhaupt noch eine klassische Welle 4 entstehen wird oder ob sich stattdessen eine überlange Welle 3 bis 2027/28 ausbildet – die dann direkt in eine fünfwellige Abwärtskorrektur übergeht – lässt sich aktuell nicht sicher sagen. Dieses Szenario halten wir jedoch als Plan B für nicht unwahrscheinlich.

Whether a classic wave 4 will even develop under the current political framework conditions or whether an overlong wave 3 will form instead by 2027/28 – which will then transition directly into a five-wave downward correction – cannot be said with certainty at present. However, we believe this scenario is not unlikely as a Plan B.

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

We have maintained our strong overweight position in US technology, followed by China/Asia, as well as our significantly underweight position in Europe.

Die breite wirtschaftliche Dynamik lässt Aktien tendenziell attraktiver erscheinen als Anleihen, sodass wir unser Engagement in langlaufenden Bonds weiter reduzieren. Grundsätzlich sollten jedoch auch Anleihen von sinkenden Zentralbankzinsen profitieren.

The broad economic momentum tends to make equities appear more attractive than bonds, so we are further reducing our exposure to long-dated bonds. In principle, however, bonds should also benefit from falling central bank interest rates.

Ein Ausbruch des Goldpreises über 3.500 US-\$/Unze wäre ein weiteres technisches Kaufsignal.

A breakout of the gold price above USD 3,500 per ounce would be a further technical buy signal.

Bezüglich des US-Dollars bleiben wir grundsätzlich bullish. Allerdings sehen wir das Risiko, dass ein nachhaltiges Überschreiten der Marke von 1,23–1,25 US-\$/€ den Weg in Richtung 1,23–1,25 US-\$/€ öffnen könnte. In diesem Fall sollten USD-Positionen europäischer Anleger abgesichert werden, sofern möglich.

We remain fundamentally bullish on the US dollar. However, we see the risk that a sustained breach of the US\$ 1.16/€ mark could open the way towards US\$ 1.23–1.25/€. In this case, USD positions of European investors should be hedged if possible.

Wir erwarten jedoch weiterhin, dass das Niveau um 1,16 hält und der US-Dollar anschließend zunächst auf 1,10 US-\$/€ zurückkehrt. Übergeordnet sehen wir Parität, mit möglicher Ausweitung bis unter 0,96 – in Richtung des All-Time-Highs gegenüber dem Euro bei 0,84 US-\$/€.

However, we still expect the level around 1.16 to hold and the US dollar to return to 1.10 US\$/€ for the time being. We see parity over the long term, with a possible expansion to below 0.96 – towards the all-time high against the euro at USD 0.84/€.

Entsprechend haben wir unsere USD-Positionen weiterhin nicht abgesichert.

Accordingly, we have still not hedged our USD 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