

---

## NEWSLETTER

### KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

#### COMMENTARY OF THE PORTFOLIO MANAGER



---

## ALPINE MULTIPLE OPPORTUNITIES FUND

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir freuen uns, Ihnen den Newsletter des Alpine Multiple Opportunities Fund für den Monat Februar zukommen lassen zu dürfen.

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse,

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

---

## PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte in den vergangenen vier Wochen zu einem stärkeren Rückgang von -4,7%. Im bisherigen Jahresverlauf 2026 beträgt die Wertentwicklung -0,6%.

---

## STATUS QUO

Nach der Festnahme des ehemaligen venezolanischen Präsidenten Nicolas Maduro anfangs Januar sorgte US-Präsident Trump zum Ende des Januars für den nächsten Paukenschlag:

Für die Kapitalmärkte unerwartet, nannte er Kevin Warsh als FED-Präsident ab Mai 2026. Hiermit ging unmittelbar die Erwartung an deutlich geringere Zinssenkungen umher, und Anlageklassen, die üblicherweise mittels Leverage von niedrigeren Zinskosten profitieren, wurden teils drastisch abverkauft. So verlor Gold von 5.600 bis auf 4.600 US-\$/Unze in nur drei Handelstage. Silber verlor in einer Woche von 120 auf 67 US-\$/Unze. Aber auch US-Technologie sowie asiatische Aktien notierten kurzfristig schwächer.

Der US-\$ sprang deutlich aus der Handelsspanne zum Euro zwischen 1,14-1,19 nach oben heraus und notierte bis auf 1,2076 US-\$/€ schwächer.

---

## OUTLOOK

War die Festnahme Manduros der Game-Changer für die nächsten Jahre? Ja.

Werden die US-Zinsen weniger stark gesenkt? Nein.

Trump hat mit Kevin Warsh einen höchst professionellen und erfahren Finanzexperten nominiert. Warsh, bereits von 2006-2011 Gouverneur der FED, spielte hiervor in der Finanzkrise 2008 eine Schlüsselrolle in der Rettung der Banken.

Womit wurden die Banken damals gerettet?

Mit ultra-niedrigen Zinsen und unlimitierter Liquidität. Das ist die Roadmap der FED ab Sommer 2026!!! Sicherlich nicht plakativ und laut, wie es sich die Märkte von anderen bisher genannten FED-Nachfolgern erhofft hatten.

Hierdurch kam es auch zunächst zu derart heftigen Abschlügen u.a. in den Edelmetallen. Im Rahmen der dortigen Turbulenzen mussten Marktteilnehmer u.a. aufgrund von Re-Balancing und Bedienen von Margin-Calls auch andere Assets verkaufen, so dass auch die Aktienmärkte unter Druck kamen.

Wir erwarten eine Stabilisierung der Aktienmärkte in den nächsten Tagen und Wochen, insbesondere wenn die neue FED-Ausrichtung klarer wird. An unserer grundsätzlichen Einschätzung hat sich nichts geändert: Wir befinden uns unverändert in einer überlangen Welle 3, die im Oktober 2022 startete. Inwieweit eine Welle 4 bei diesen politischen Rahmenbedingungen überhaupt noch entstehen wird, oder am Ende es dann eine überlangen Welle 3 bis in die Jahre 2027/28 geben wird (die dann direkt in eine fünf-wellige Abwärtskorrektur führt), vermögen wir aktuell nicht zu sagen. Wir halten dies aber als Plan B für nicht unwahrscheinlich. Entsprechend haben wir unsere starke Übergewichtung in US-Technologie, gefolgt von China/Asien und einer stark untergewichteten Position Europa unverändert belassen.

Inwieweit die Edelmetalle – und vor allem Silber – wieder in normalere Verhältnisse hinsichtlich Volatilität und grundsätzlicher Wertentwicklung kommen bleibt fraglich. Nach dem zuletzt exponentiellen Anstieg und dem dann drastischen Abschlag ist die Anlage als Safe-Haven wohl nicht mehr geeignet...

Mit dem Ausbruch über die 1,19 bis auf 1,2076 US-\$/€ ist nun der Weg in das Fenster 1,2345-1,2556 US-\$/€ frei. Wir hoffen, dass dies zügig erreicht wird.

Wir hatten bei 1,16 US-\$/€ – wo möglich – die gehaltenen US-Aktienpositionen durch Euro-hedged Strategien währungsgesichert. Seitdem partizipieren wir in unseren Mandaten ausschließlich an der Entwicklung der Aktienkurse – jedoch ohne Währungseinflüsse.

Wir können uns sehr gut vorstellen, dass das oben genannten Fenster im 2Q26 erreicht wird, wenn der neue FED-Präsident die Zinsen doch unmittelbar nach seiner Amtsübernahme drastischer senken wird, als jüngst nur noch vermutet. Hiernach sollte – insbesondere durch die neue Dominanz der USA in der Weltpolitik, der US-\$ wieder deutlich fester werden. Etwaig wird dann ein Auflösen der Währungsabsicherung sinnvoll, um an einem wieder festeren US-\$ zu partizipieren.

---

## WEITERE INFORMATIONEN

Das aktuelle Factsheet finden Sie hier:

*Here you can download the current fact sheet:*

FACTSHEET

*Dear Sir or Madam,*

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

*With kind regards we appreciate your interest.*

*The aggressive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to a sharper decline of -4.7% over the past four weeks. Year-to-date performance for 2026 is -0.6%.*

*Following the arrest of former Venezuelan President Nicolas Maduro in early January, US President Trump caused another stir at the end of January:*

*In a move that took the capital markets by surprise, he named Kevin Warsh as Fed chairman from May 2026. This immediately led to expectations of significantly lower interest rate cuts, and asset classes that usually benefit from lower interest costs through leverage were sold off, in some cases dramatically. Gold fell from US\$5,600 to US\$4,600 per ounce in just three trading days. Silver fell from US\$120 to US\$67 per ounce in one week. US technology and Asian stocks also traded weaker in the short term.*

*The US dollar jumped significantly out of its trading range against the euro between 1.14 and 1.19 and traded as low as US\$1.2076/€1.*

*Is Manduro's arrest a game changer for the coming years? Yes.*

*Will US interest rates be cut less sharply? No.*

*Trump has nominated Kevin Warsh, a highly professional and experienced financial expert. Warsh, who was already governor of the Fed from 2006 to 2011, played a key role in rescuing the banks during the 2008 financial crisis.*

*How were the banks rescued at that time?*

*With ultra-low interest rates and unlimited liquidity. This is the Fed's roadmap from summer 2026 onwards!!! Certainly not as bold and loud as the markets had hoped for from other Fed successors mentioned so far.*

*This initially led to such sharp declines in precious metals, among other things. In the context of the turbulence there, market participants had to sell other assets as well, due to rebalancing and margin calls, among other things, which also put pressure on the stock markets.*

*We expect the stock markets to stabilize in the coming days and weeks, especially as the new Fed's direction becomes clearer. Our fundamental assessment remains unchanged: We remain in an extended wave 3, which began in October 2022. We are currently unable to say to what extent a wave 4 will emerge at all under these political conditions, or whether there will ultimately be an extended wave 3 lasting until 2027/28 (which would then lead directly to a five-wave downward correction). However, we consider this a likely Plan B. Accordingly, we have left our strong overweighting in US technology, followed by China/Asia, and a heavily underweighted position in Europe unchanged.*

*The extent to which precious metals – and silver in particular – will return to more normal conditions in terms of volatility and fundamental performance remains questionable. After the recent exponential rise and then the drastic decline, the investment is probably no longer suitable as a safe haven...*

*With the breakout above 1.19 to 1.2076 US-\$/€, the path to the 1.2345-1.2556 US-\$/€ window is now clear. We hope that this will be achieved quickly.*

*At US\$1.16/€1, we hedged our US equity positions with euro-hedged strategies wherever possible. Since then, we have been participating exclusively in the performance of share prices in our mandates – but without currency influences.*

*We can well imagine that the above-mentioned window will be reached in Q2 2026 if the new Fed chairman lowers interest rates more drastically than recently assumed immediately after taking office. After that, the US dollar should strengthen significantly again, particularly due to the new dominance of the US in global politics. It may then make sense to unwind currency hedging in order to participate in a stronger US dollar.*

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)