
NEWSLETTERKOMMENTAR DES
FONDSMANAGEMENTSCOMMENTARY 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 April zukommen lassen zu dürfen.

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse,

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

Dear Sir or Madam,

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

With kind regards we appreciate your interest.

PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte in den vergangenen vier Wochen zu einem leichten Zuwachs von +0,2%. Im bisherigen Jahresverlauf 2026 beträgt die Wertentwicklung -1,0%.

The Alpine Multiple Opportunities Fund's aggressive investment strategy has resulted in a slight gain of +0.2% over the past four weeks. Year-to-date in 2026, the fund's performance stands at -1.0%.

STATUS QUO

Nach der Festnahme des ehemaligen venezolanischen Präsidenten Nicolas Maduro anfangs Januar und der überraschenden Ernennung von Kevin Warsh als FED-Präsident ab Mai 2026, sorgte US-Präsident Trump zum Anfang des März für den dritten Paukenschlag im Jahr 2026: Der Kriegsangriff der USA und Israel auf den Iran und den Libanon.

Following the arrest of former Venezuelan President Nicolas Maduro in early January and the surprise appointment of Kevin Warsh as Fed Chair starting in May 2026, U.S. President Trump delivered the third major shock of 2026 in early March: the U.S. and Israeli military strike against Iran and Lebanon.

Der Krieg führt seitdem zu einem recht volatilen Auf und Ab an den Weltbörsen. Zwischen Kriegsende, Waffenruhe, neuen Bombardements und beiderseits wüsten Drohungen schwankt der Ölpreis intensiv. Dies führt zu spiegelbildlichen Aktienkursbewegungen. Wobei auf Monatsbilanz die Aktienkurse sogar schon wieder leicht im Plus notieren.

Since then, the war has led to quite volatile ups and downs on global stock markets. Between the end of the war, ceasefires, new bombings, and fierce threats from both sides, the oil price has fluctuated intensely. This has led to mirror-image movements in stock prices. However, on a monthly basis, stock prices are actually already slightly up again.

Die Edelmetalle konnten mit Verlusten um die -6% in den vergangenen vier Wochen als safe-haven nicht dienen, da sie derzeit primär als kurzfristiger Cash-Ersatz genutzt werden.

Precious metals, with losses of around -6% over the past four weeks, have not served as a safe haven, as they are currently used primarily as a short-term substitute for cash.

Der US-\$ notierte sehr stark, exakt bis an seine untere Spanne bei 1,1410 US-\$/€ und notierte hiernach wieder bis über 1,17 US-\$/€.

The US dollar traded very strongly, reaching exactly its lower range at 1.1410 USD/EUR and subsequently trading back up to over 1.17 USD/EUR.

OUTLOOK

Ein weiterer Konflikt im Nahen Osten, der die Ölpreise kurzfristig beeinflusst, ist entstanden. Mit dem jüngst vereinbarten Waffenstillstand wird auch dieser Konflikt zeitig in den Hintergrund treten und den Weg frei machen für höhere Aktienkurse im laufenden Jahr – und sicherlich auch in den Jahren 2027 und 2028.

Another conflict in the Middle East has emerged that is affecting oil prices in the short term. With the recently agreed ceasefire, this conflict will also soon fade into the background, paving the way for higher stock prices in the current year –and certainly also in 2027 and 2028.

Wir erwarten eine Stabilisierung der Aktienmärkte in den nächsten Tagen und Wochen. 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.

We expect stock markets to stabilize in the coming days and weeks. We remain in an extended Wave 3 that began in October 2022. To what extent a Wave 4 will even emerge under these political conditions, or whether there will ultimately be an extended Wave 3 lasting into 2027/28 (which would then lead directly into a five-wave downward correction), we cannot say at this time. However, we consider this a likely Plan B.

Entsprechend haben wir unsere starke Übergewichtung in US-Technologie, gefolgt von China/Asien und einer stark untergewichteten Position Europa unverändert belassen.

Accordingly, we have left our strong overweight position in U.S. technology, followed by China/Asia, and a heavily underweight position in Europe unchanged.

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 dann drastischen Abschlag ist die Anlage als safe-haven weiterhin nicht mehr geeignet.

The extent to which precious metals—and especially silver—will return to more normal conditions in terms of volatility and underlying performance remains uncertain. Following the recent exponential rise and subsequent drastic decline, the asset is no longer suitable as a safe haven.

Mit dem Abprallen an der 1,1410 nach oben im März sowie dem Ausbruch über die 1,19 bis auf 1,2076 US-\$/€ im Januar ist der grundsätzliche Weg des US-\$/€-Paares klar: Das Fenster 1,2345-1,2556 US-\$/€ ist das nächste Ziel und wir hoffen, dass es nun zügig erreicht wird.

With the upward bounce at 1.1410 in March and the breakout above 1.19 to 1.2076 USD/EUR in January, the fundamental path of the USD/EUR pair is clear: the 1.2345–1.2556 USD/EUR range is the next target, and we hope it will now be reached quickly.

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

At 1.16 USD/EUR—where possible—we had hedged our held U.S. equity positions using euro-hedged strategies. Since then, we have been participating exclusively in the performance of stock prices in our portfolios—but without currency influences.

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 der US-\$ wieder deutlich fester werden. Etwaig wird dann ein Auflösen der Währungsabsicherung sinnvoll, um an einem wieder festeren US-\$ zu partizipieren.

We can very well imagine that the above-mentioned range will be reached in Q2 2026 if the new Fed Chair cuts interest rates more drastically immediately after taking office than has recently been anticipated. Following this, the US dollar should strengthen significantly again. It may then make sense to unwind the currency hedging in order to participate in a stronger US dollar.

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