
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 Mai zukommen lassen zu dürfen.

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse,

Dr. Oliver Stolte
Alpine Trust Management GmbH

Dear Sir or Madam,

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 in den vergangenen vier Wochen zu einem sehr starken Zuwachs von +7,5%. Im bisherigen Jahresverlauf 2026 beträgt die Wertsteigerung +6,4%.

The Alpine Multiple Opportunities Fund's aggressive positioning has led to very strong growth of +7.5% over the past four weeks. Year-to-date in 2026, the fund has gained +6.4%.

STATUS QUO

Die Waffenruhe im Iran hält – mehr oder weniger. Die Straße von Hormus ist wieder frei passierbar – wenig bis gar nicht.

The ceasefire in Iran is holding—more or less. The Strait of Hormuz is once again open to traffic—but with little to no movement.

Dennoch stiegen die Aktienkurse in den vergangenen vier Wochen – wie von uns im letzten Newsletter auch erwartet – wieder an. Vor allem die sieben großen US-Technologietitel legten extrem stark zu, sodass der gesamte Nasdaq seit dem Tiefstand im März zuletzt um mehr als 25 % zulegen konnte. Dieser extremst selektive Anstieg war für uns Anlass – was für uns durchaus selten ist – unsere Aktienquote in US-Technologie jüngst um die Hälfte zu reduzieren und die Position nun bewusst in Cash zu halten.

Nevertheless, stock prices have risen again over the past four weeks—as we anticipated in our last newsletter. In particular, the seven major U.S. tech stocks have surged dramatically, allowing the entire Nasdaq to gain more than 25% since its low in March. This extremely selective rise prompted us—which is quite rare for us—to recently reduce our equity allocation in US technology by half and to now deliberately hold the position in cash.

Gold notierte in Summe seitwärts und bewegt sich aktuell charttechnisch im Niemandsland. Wir vermuten, dass die großen Goldkäufe der Despotenstaaten, die sich unabhängiger von ihren US-\$-Reserven machen wollten, nun zum Erliegen gekommen sind.

Gold has traded sideways overall and is currently in a technical no-man's-land. We suspect that the large-scale gold purchases by authoritarian states seeking to reduce their dependence on US dollar reserves have now come to a halt.

Hierfür spricht auch, dass der US-\$ zwar noch jüngst bis auf 1,17-1,18 US-\$/€ schwächer wurde, jedoch die bisheriger Dynamik in Richtung 1,23-1,25 US-\$/€ ausblieb.

This is also supported by the fact that while the US dollar recently weakened to 1.17–1.18 USD/EUR, the previous momentum toward 1.23–1.25 USD/EUR has not materialized.

OUTLOOK

Auch wenn wir jüngst rund 20-25% Cash aufgebaut haben, so ändert dies nichts an unserem mittelfristigen Optimismus für die Aktienmärkte – insbesondere in USA, China sowie den Sektoren Defence, Wasser und Wasserstoff.

Even though we have recently built up around 20–25% cash, this does not alter our medium-term optimism for the stock markets—particularly in the US, China, and the defense, water, and hydrogen sectors.

Dennoch könnten wir uns in den nächsten Tagen einen Rücksetzer von 10-15% insbesondere in den kürzlich so stark nach oben gelaufenen US-Technologie-Schwergewichten vorstellen. Diesen Rücksetzer würden wir unmittelbar zum Wiederaufbau nutzen!

Nevertheless, we could envision a 10–15% pullback in the coming days, particularly among the US tech heavyweights that have recently surged so sharply. We would use this pullback immediately to rebuild our positions!

Völlig unverändert seit Oktober 2022: Wir befinden uns in der Welle 3 von 5. Diese ist nun schon signifikant überlang. Insofern stellt sich immer mehr die Frage, inwieweit noch eine Welle 4 bei diesen politischen Rahmenbedingungen kommen wird. Oder ob am Ende dann letztlich bei einer überlangen Welle 3 bis in die Jahre 2027/28 bleibt, die dann direkt in eine fünf-wellige Abwärtskorrektur führen wird.

Completely unchanged since October 2022: We are in Wave 3 of 5. This wave is now significantly over-extended. In this regard, the question increasingly arises as to what extent a Wave 4 will still materialize under these political conditions. Or whether, in the end, an excessively long Wave 3 will persist into the years 2027/28, which will then lead directly into a five-wave downward correction.

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 questionable. Following the recent exponential rise and subsequent drastic decline, the asset is no longer suitable as a safe haven.

Wir sehen aktuell eine nur noch geringe Schwäche im US-\$ - vielmehr scheint die Spanne 1,14-1,19 US-\$/€ zunehmend manifestiert.

We currently see only minor weakness in the US dollar—rather, the 1.14–1.19 USD/EUR range appears to be increasingly solidifying.

Bei dieser Betrachtung wären die 1,2076 US-\$/€ am 2.2.26 lediglich ein false-breakout gewesen, der eben nicht den Weg bis 1,23-1,25 US-\$ frei gemacht hat. Diese Betrachtung fortführend könnten bei Amtsübergang von Powell auf Warsh in den nächsten Tagen dann auch zügig erste Zinssenkungen folgen, die den US-\$ auch unter 1,14 US-\$/€ erstarben lassen könnten. Stärkere Zinssenkungen wären ein weiterer Boost für die US-Wirtschaft und potentiell auch ein Schub für den US-\$.

From this perspective, the 1.2076 USD/EUR level on February 2, 2026, would have been merely a false breakout that did not clear the path to 1.23–1.25 USD. Continuing this line of thought, the transition from Powell to Warsh in the coming days could be followed by rapid initial interest rate cuts, which could push the US dollar below 1.14 USD/EUR. More substantial interest rate cuts would provide a further boost to the US economy and potentially also a boost for the US dollar.

Grundsätzlich zeigen Währungen Schwäche, wenn die Zinsen gesenkt werden, da Anleger die Währung mangels nun attraktiver Rendite eher verkaufen. Im vorliegenden Fall wären die zu hohen US-Zinsen unseres Erachtens aber viel mehr das Ergebnis eines jahrelangen Konflikts zwischen dem ausscheidenden FED-Vorsitzenden Powell und dem amtierenden US-Präsidenten Trump. Entsprechend sollten nun durch Zinssenkungen die US-Wachstumsphantasien stärker auf den US-\$ auswirken als die nachlassende Attraktivität der US-Renditen.

Generally, currencies weaken when interest rates are cut, as investors tend to sell the currency due to the lack of attractive yields. In this case, however, we believe the excessively high US interest rates were much more the result of a years-long conflict between outgoing Fed Chair Powell and incumbent US President Trump. Accordingly, interest rate cuts should now cause US growth expectations to have a stronger impact on the US dollar than the declining attractiveness of US yields.

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