



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 Juli 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 July.

With kind regards we appreciate your interest.

PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte in den vergangenen vier Wochen zu einer positiven Wertentwicklung von +1.4%. Im bisherigen Jahresverlauf 2026 beträgt die Wertsteigerung +7,1%.

The Alpine Multiple Opportunities Fund's aggressive investment strategy has led to a positive return of +1.4% over the past four weeks. Year-to-date in 2026, the fund has gained +7.1%.

STATUS QUO

Bei moderaten Volatilitäten notierten die Kapitalmärkte in den USA und Europa seitwärts sowie in Asien etwas schwächer. Warten auf eine Klärung des Krieges im Nahen Osten, der sich zunehmend auf die Kontrolle und Öffnung der Straße von Hormus konzentriert sowie der gut vierjährige Krieg in der Ukraine, prägen die Märkte. Beide Kriege entwickeln sich immer mehr zu never-ending-stories – und dies führt nicht zu Euphorie an den Kapitalmärkten.

Amid moderate volatility, capital markets in the U.S. and Europe have traded sideways, while those in Asia have been slightly weaker. Markets are being shaped by the wait for a resolution to the war in the Middle East—which is increasingly focused on control of and the opening of the Strait of Hormuz—as well as the war in Ukraine, now in its fourth year. Both conflicts are increasingly turning into never-ending stories—and this is not fostering euphoria in the capital markets.

Gold notiert seit seinem Hoch im Januar 2026 bei 5.599 US-\$/Unze in einem seitdem intakten Abwärtstrend bis auf jüngst 3.958 US-\$/Unze. Wahrscheinlich sind die umfassenden Goldkäufe der Despotenstaaten, die sich unabhängiger von ihren US-\$-Reserven machen wollten, zum Erliegen gekommen.

Since reaching a high of 5,599 US-\$/ounce in January 2026, gold has been in a downward trend—which has remained intact—falling to a recent low of 3,958 US-\$/ounce. It is likely that the extensive gold purchases by authoritarian states, which sought to reduce their dependence on US-\$ reserves, have come to a halt.

Der US-\$ fiel zum Euro aus seiner Spanne zeitweise unter 1,14 US-\$/€ raus.

The U.S. dollar temporarily fell out of its range against the euro, dropping below 1.14 U.S. dollars per euro.

OUTLOOK

Die Märkte warten auf eine stabile Lösung des Konflikts um die Straße von Hormus, weil hiervon ein wesentlicher Teil der weltweiten Ölversorgung – und damit die Ölpreise – abhängen.

The markets are waiting for a stable resolution to the conflict over the Strait of Hormuz, as a significant portion of the global oil supply—and thus oil prices—depends on it.

Parallel starten die Sommerferien mit tendenziell schwächeren Handelsvolumina. Diese Kombination könnte zum Anspringen der Volatilitäten in den Aktienkursen führen und für unsere aktuell rund 20-25%ige Cash-Quote die eine oder andere günstige Wiedereinstiegsmöglichkeit bieten.

At the same time, the summer holidays are beginning, typically bringing weaker trading volumes. This combination could lead to a spike in stock price volatility and offer one or two favorable re-entry opportunities for our current cash allocation of around 20–25%.

Auch wenn wir aktuell relativ viel Cash halten, 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 currently hold a relatively large amount of cash, this does not alter our medium-term optimism for the stock markets—particularly in the U.S., China, and the defense, water, and hydrogen sectors.

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 am Ende es 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 has now become significantly over-extended. In this regard, the question is increasingly being raised as to what extent a Wave 4 will still materialize under these political conditions, or whether it will ultimately remain an overlong Wave 3 extending into 2027/28, which will then lead directly into a five-wave downward correction.

Die zunehmend klaren Abwärtstrends im Gold und Silber lassen uns – zumindest bis zum etwaigen späteren Ausbruch aus den Abwärtskanälen nach oben – hier jeweils on hold bleiben. Bei Silber liegt ein beachtenswertes Level bei 52-54 US-\$/Unze. Nach dem Durchbruch der 1,14 US-\$/€ nach unten ist der Weg für den US-\$ in Richtung Parität zum € wieder frei und das lange erwartete 1,23-1,25-Szenario ist damit vom Tisch.

The increasingly clear downward trends in gold and silver are causing us to remain on hold here—at least until a potential future upward breakout from the downward channels. For silver, a notable level is 52–54 US-\$/ounce. Following the downward break below 1.14 US-\$/€, the path is once again clear for the US-\$ to move toward parity with the €, and the long-awaited 1.23–1.25 scenario is thus off the table.

Wir werden entsprechend – bei passender Gelegenheit in den Aktienindices – die Euro-hedged-Strategie entsprechend auflösen, so dass wir auch wieder von einem festeren US-\$ profitieren werden.

Accordingly—when the right opportunity arises in the stock indices—we will unwind the euro-hedged strategy so that we can once again benefit from a stronger US-\$.

Am Markt wird aktuell die Erwartung an steigende (!) US-Zinsen als Hauptgrund für den festeren US-\$ genannt. Diese Meinung teilen wir ausdrücklich nicht. Wir gehen ferner nicht davon aus, dass der US-Dollar wieder in die bisherige Spanne von 1,14 bis 1,19 US-\$/€ zurückfällt, selbst wenn sich am Markt erneut die Erwartung durchsetzt, dass die US-Zinsen doch nicht weiter steigen werden. Vielmehr gehen wir nun von einem sukzessive stärkeren US-\$ aus.

The market currently cites expectations of rising (!) U.S. interest rates as the main reason for the stronger U.S. dollar. We expressly do not share this view. Furthermore, we do not expect the U.S. dollar to fall back into its previous range of 1.14 to 1.19 U.S. dollars per euro, even if the market once again comes to expect that U.S. interest rates will not rise any further after all. Rather, we now anticipate a gradually strengthening U.S. dollar.

Auf diesem Weg könnte der Bereich um 1,08 US-\$/€ nochmals für einen kleineren Widerstand sorgen. Tatsächlicher nächster Stopper ist die 1,0180 US-\$/€ aus dem Januar 2025 – als die Schwächephase des US-\$ begann...

Along this path, the 1.08 US-\$/€ level could once again present a minor resistance point. The actual next resistance level is 1.0180 US-\$/€, which dates back to January 2025—when the US-\$'s period of weakness began...

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