
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 Oktober zukommen lassen zu dürfen.

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

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 Rückgang von -3,3%. Im bisherigen Jahresverlauf 2022 beträgt der Rücksetzer -17,6%.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to a decline of -3.3% last month. Year to date in 2022, the setback is -17.6%.

STATUS QUO

Es liegen vier weitere hoch-volatile Wochen hinter uns, in denen einzelne Märkte auch neue Lows ausbauten. Zu dem Hauptbelastungsfaktor Inflation gesellten sich Sorgen um das britische Finanzsystem, nachdem die neue Regierung schuldenbasierte Steuererleichterungen in Aussicht gestellt hatte und ferner Russland, das mit dem Einsatz atomarer Waffen gedroht hatte.

Four more highly volatile weeks are behind us, in which individual markets also extended new lows. In addition to inflation, which was the main negative factor, there were worries about the British financial system after the new government promised debt-based tax relief and Russia threatened to use nuclear weapons.

Entsprechend schwach war das Umfeld für Aktien, Anleihen und auch Edelmetalle. Der US-\$ notierte zum € erneut stärker bis auf 0,96 US-\$/€.

The environment for equities, bonds and also precious metals was correspondingly weak. The US dollar strengthened again against the euro to US\$0.96/€.

Wir haben das Portfolio unverändert belassen.

We have left the portfolio unchanged.

OUTLOOK

Die Aktienmärkte verzeichneten am 13.10 einen kurzen heftigen Dip bis an ihre unteren Unterstützungslinien, um danach noch in derselben Handels-sitzung rund 5-6% nach oben zu schnellen. Dies könnte nach unserer Einschätzung d a s Low gewesen sein.

The equity markets recorded a short violent dip to their lower support lines on 13.10, only to surge upwards by around 5-6% in the same trading session. In our view, this could have been the low.

Es scheint eine gewissen Entspannung – zumindest in der russischen Rhetorik – einzusetzen. So wurde jüngst Saudi Arabien seitens Russlands um die Moderation von Friedensverhandlungen gebeten. Ferner wurden seitdem keine russischen Aussagen betreffend atomaren Waffen mehr getroffen. Die Lieferketten aus und nach China haben sich – trotz immer wiederkehrender Lockdowns in chinesischen Großstädten – stabilisiert. In England sind die Steuererleichterungen größtenteils vom Tisch, so dass die Staatsschulden aufgrund dessen nicht weiter steigen werden. Alle drei obigen Faktoren reduzieren den Inflationsdruck.

There seems to be a certain relaxation - at least in Russian rhetoric. Recently, Saudi Arabia was asked by Russia to moderate peace negotiations. Furthermore, no Russian statements concerning nuclear weapons have been made since then. Supply chains to and from China have stabilised, despite recurring lockdowns in major Chinese cities. In the UK, the tax cuts are largely off the table, so government debt will not rise further as a result. All three of the above factors reduce inflationary pressures.

Grundsätzlich sehen wir in den Inflationsdaten überwiegend nur noch Zweitrundeeffekte. Spätestens in 1Q23 werden die rückläufigen Energie- und Nahrungsmittelpreise (dann im Vergleich zu 1Q22) die Inflationszahlen purzeln lassen. Dies wird den Druck von den Zentralbanken nehmen die Zinsen weiter zu erhöhen. Sollten wir zunächst noch weitere Zinserhöhungen sehen – wovon wir leider ausgehen – wird es ab 1-2Q23 dann entsprechend zu Zinssenkungen kommen.

Basically, we see only second-round effects in the inflation data. In 1Q23 at the latest, declining energy and food prices (then compared to 1Q22) will take the pressure off central banks to raise interest rates further. If we initially see further interest rate hikes - which we unfortunately assume - there will then be corresponding interest rate cuts from 1-2Q23.

Die bisherigen Highs aus 4Q21 werden hierbei dann deutlich überschritten werden. Die Kurse aus 1Q2020 (Corona) sehen wir als Beginn einer fünf-teiligen Elliott-Wave und entsprechend der Rücksetzer in 2022 (Russland-China) als aktuelle Endphase der Welle 2. Die folgende Welle 3 wird uns über die Höchstkurse der Welle 1 deutlich hinausbringen. Insbesondere sehen wir Chancen in Wasser- und Wasserstoff-Aktien.

The previous highs from 4Q21 will then be clearly exceeded. We see the prices from 1Q2020 (Corona) as the beginning of a five-part Elliott Wave and, corresponding to the setbacks in 2022 (Russia-China), as the current final phase of Wave 2. The following Wave 3 will take us well above the highs of Wave 1. In particular, we see opportunities in water and hydrogen stocks.

Im Einklang hiermit werden dann auch Bonds und Gold fester notieren – verbunden mit stabilen oder sogar sinkenden Zentralbankzinsen. Diese werden bei ausbleibender Inflation ihre Zinspolitik ändern können und müssen, um die Konjunktur zu unterstützen. Allerdings sehen wir Gold – im Gegensatz zu den Aktienmärkten – spätestens bei seinem all-time-high bei 2.060 US-\$/Unze limitiert, da trotz großer Inflationsorgen und dem historischen Kriegsausbruch in 1H2022 dem Edelmetall die Kraft für neue Höchststände fehlte...

In line with this, bonds and gold will also trade higher - combined with stable or even falling central bank interest rates. In the absence of inflation, central banks can and must change their interest rate policy in order to support the economy. However, in contrast to the equity markets, we believe that gold will be limited at its all-time high of US\$2,060/ounce at the latest, since despite major inflation concerns and the historic outbreak of war in 1H2022, the precious metal lacked the strength to reach new highs...

Der US-\$ bleibt der Safe Haven und wird durchaus in Richtung seines All-Time-Highs gegen den Euro bei 0,84 US-\$/€ sich bewegen. Wir haben unsere US-\$-Positionen entsprechend nicht abgesichert, auch wenn wir hier eine kurzfristige Entspannung gesehen haben.

The US dollar remains the safe haven and will certainly move towards its all-time high against the euro at US\$0.84/€. We have not hedged our US-\$ positions accordingly, even though we have seen a short-term easing here.

Der Alpine Multiple Opportunities Fund ist entsprechend positioniert.

The Alpine Multiple Opportunities Fund is positioned accordingly.

WEITERE INFORMATIONEN

Das aktuelle Factsheet finden sie hier:

Besuchen Sie unsere Website für mehr Informationen.

Here you can download the current fact sheet:

Please visit our Website for more information.

[FACTSHEET](#)

[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