
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 November zukommen lassen zu dürfen.

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

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 Wertzuwachs von +4,5%. Im bisherigen Jahresverlauf 2022 beträgt der Rücksetzer -14,9%.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to a +4.5% increase in value last month. Year to date in 2022, the set-back is -14.9%.

STATUS QUO

Die Märkte scheinen bei 3.500 Punkten im S&P500 ihren lange erwartenden Boden gefunden zu haben. Seitdem sind Zuwächse von rund +10% bis +15% zu verzeichnen.

The markets seem to have found their long-awaited bottom at 3,500 points in the S&P500. Since then, gains of around +10% to +15% have been recorded.

Der entscheidende Faktor ist die nachlassende Inflations Sorgen in den USA. Jüngste Zahlen zeigen, dass wohl der Peak in der Inflation erreicht ist und entsprechend die FED die Zinsen weniger stark erhöhen kann als bisher erwartet.

The decisive factor is the easing of inflation concerns in the USA. The latest figures show that inflation has probably peaked and that the Fed can raise interest rates less than previously expected.

Die drei weiteren Entlastungsfaktoren waren: 1. Russland zunehmender Rückzug aus der Ukraine und das Ausbleiben weiterer atomarer Drohungen. 2. die Lockerungen der chinesischen Corona-Lockdown-Politik und 3. die kurzfristigen Neuwahlen in UK.

The three other relieving factors were: 1. Russia's increasing withdrawal from Ukraine and the absence of further nuclear threats. 2. the easing of China's corona lock-down policy and 3. the short-term new elections in the UK.

Einhergehend mit dem Risk-On Modus schwächte sich der US-\$ zum € massiv um 8 Cent auf 1,04 US-\$/€.

In line with the risk-on mode, the US dollar weakened massively against the euro by 8 cents to US\$ 1.04/€.

Wir haben das Portfolio unverändert belassen.

We have left the portfolio unchanged.

OUTLOOK

Unverändert: Rückläufige Inflationszahlen nehmen den Druck von den Zentralbanken, die die Zinsen zunächst nur noch moderat erhöhen und bald senken werden.

Unchanged: Declining inflation figures are taking the pressure off central banks, which are raising interest rates only moderately for the time being and will cut them soon.

Das nächste entscheidende Level ist im S&P500 bei rund 4.100 Punkte, wo derzeit der Abwärtskanal seit 1Q2022 verläuft. Ein nachhaltiges Durchstoßen dieses Levels ist der letzte größere Widerstand vor den – signifikant höher liegenden – All-Time-Highs der Indices. Wir erwarten das Durchstoßen der 4.100 Punkte noch in diesem Jahr und das Erreichen der All-Time-Highs in 1H23. Auch darüber hinaus gehende, weitere Höchststände halten wir für sehr wahrscheinlich.

The next decisive level is in the S&P500 at around 4,100 points, where the downward channel has currently been running since 1Q2022. A sustained breach of this level is the last major resistance before the - significantly higher - all-time highs of the indices. We expect the 4,100 points to be broken through before the end of the year and the all-time highs to be reached in 1H23. We also consider further highs above this level to be very likely.

Im Einklang mit sinkenden Zinsen und steigenden Aktien werden dann auch Bonds und Gold fester notieren. Allerdings sehen wir Gold – im Gegensatz zu den Aktienmärkten – spätestens bei seinem All-Time-High bei 2.060 US-\$/Unze limitiert, da trotz großer Inflations Sorgen und dem historischen Kriegsausbruch in 1H2022 dem Edelmetall die Kraft für neue Höchststände fehlte.

In line with falling interest rates and rising equities, bonds and gold will then also trade firmer. 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, as despite major inflation concerns and the historic outbreak of war in 1H2022, the precious metal lacked the strength to reach new highs.

Der US-\$ wird – einhergehend mit einer stärkeren US- vs. EU-Wirtschaft – wieder zulegen. Wir sehen die jüngste EUR-Stärke nur als kurzfristige Gegenbewegung. Wir können uns weiterhin einen USD unter der Parität und in Richtung seines all time highs gegen den Euro bei 0,84 US-\$/€ sehr gut vorstellen. Wir haben unsere US-\$-Positionen entsprechend nicht abgesichert, auch wenn wir hier eine kurzfristige Entspannung gesehen haben.

The US dollar will rise again - accompanied by a stronger US vs. EU economy. We see the recent EUR strength only as a short-term counter-movement. We can still very well imagine a USD below parity and towards its all-time high against the euro at US\$ 0.84/€. We have not hedged our US dollar 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