
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 August zukommen lassen zu dürfen.

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

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 leichten Rückgang von -1,9%. Im bisherigen Jahresverlauf 2023 beträgt der Zuwachs +10,0%.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund resulted in a slight decline of -1,9% last month. Year to date in 2023, the gain is +10,0%.

STATUS QUO

Eintrübende Wirtschaftsdaten aus China und zunehmende Probleme im dortigen lokalen Immobiliensektor führten zu drastischen Zinssenkungen der chinesischen Zentralbank PBoC.

Gloomy economic data from China and increasing problems in the local real estate sector there led to drastic interest rate cuts by the Chinese central bank PBoC.

Hiermit kamen wieder Inflations Sorgen in USA und Europa auf, so dass die Aktienmärkte eine rund 5%ige Korrektur starteten. Auch fulminante Unternehmenszahlen aus dem US-Tech-Sektor konnten die Stimmung nicht kurzfristig erhellen.

This raised inflation concerns again in the USA and Europe, so that the stock markets started a correction of around 5%. Even brilliant company figures from the US tech sector could not brighten the mood in the short term.

Der USD erstarkte auf 1,08 US-\$/€.

The USD strengthened to US\$ 1.08/€.

OUTLOOK

Derartige Rücksetzer waren und sind normal – insbesondere in den Sommermonaten bei geringeren Handelsvolumina.

Such setbacks were and are normal - especially in the summer months when trading volumes are lower.

Die eigentlichen Ursachen, die Schwäche der chinesischen Wirtschaft sowie des Immobilienbereiches, sind lange bekannt. Die chinesische Wirtschaft schwächelt seit mehr als zwei Jahren, weil der Staat länger als fast alle weiteren Staaten eine höchst restriktive Corona-Lockdown-Politik verfolgt hat.

The actual causes, the weakness of the Chinese economy as well as the real estate sector, have been known for a long time. The Chinese economy has been weakening for more than two years because the state has pursued a highly restrictive corona lock-down policy longer than almost all other states.

Ferner weil China seit dem Krieg in der Ukraine sich mehrheitlich auf Russland fokussiert und den Außenhandel mit den USA und Europa sukzessive zurückgefahren hat. Der chinesische Immobiliensektor leidet unter der Planwirtschaft der vergangenen Dekade und einem teils realitätsfernen Bauboom, der nun zu Leerständen und Mietausfällen geführt hat.

Furthermore, since the war in Ukraine, China has focused mainly on Russia and has successively reduced foreign trade with the USA and Europe. The Chinese real estate sector is suffering from the planned economy of the past decade and a construction boom that is partly out of touch with reality and has now led to vacancies and rent defaults.

Wie gesagt, sind beide Situationen seit langem bekannt und eigentlich in den Kursen eingepreist. Daher werden die Märkte in den nächsten Wochen wieder recht zügig zu ihrem Aufwärtstrend zurückfinden. Wir nutzen diesen Rücksetzer zum weiteren Aktienaufbau.

As I said, both situations have been known for a long time and are actually priced into prices. Therefore, the markets will quickly return to their upward trend in the coming weeks. We are using this setback to further build up equities.

Im Einklang mit steigenden Zinserwartungen wurde Gold kurzzeitig unter 1.900 US-\$/Unze gedrückt – und bleibt für uns eine Sell-Position.

In line with rising interest rate expectations, gold was briefly pushed below US\$ 1,900/ounce - and remains a sell position for us.

Der US-\$ wurde aus seiner Bewegung bis 1,15 (Abwärtstrend seit Mai 2008) herausgerissen und notierte aufgrund steigender Zinserwartungen auf 1,08 fester. Wir halten – einhergehend mit wieder steigenden Aktienmärkten – die Komplettierung der Bewegung bis 1,15 US-\$/€ weiterhin für wahrscheinlich.

The US-\$ was pulled out of its move to 1.15 (downtrend since May 2008) and traded firmer at 1.08 due to rising interest rate expectations. We continue to believe - in conjunction with rising equity markets - that the movement to 1.15 US-\$/€ is likely to be completed.

Hiernach erwarten wir – sehr klar – das Reversal in Richtung der Parität. Auch eine weitere Bewegung unter 0,96 in Richtung des All-Time-Highs gegen den Euro bei 0,84 US-\$/€ können wir uns sehr gut vorstellen.

After that we expect - very clearly - the reversal towards parity. We can also very well imagine a further movement below 0.96 towards the all-time high against the euro at 0.84 US-\$/€.

Wir haben unsere US-\$/-Positionen entsprechend nicht abgesichert.

We have not hedged our US-\$ positions 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