

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 -5,1%. Im bisherigen Jahresverlauf 2023 beträgt der Zuwachs +6,0%.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund resulted in a decline of -5.1% last month. Year to date 2023 is up +6.0%.

STATUS QUO

Der jüngste Israel-Palästina Konflikt überschattete die bis dahin positive Marktentwicklung. Neben dem seit Februar 2022 laufenden Rußland-Ukraine-Konflikt ist nun ein weiterer Kriegsherde entstanden, der die etablierten Volkswirtschaften zu politischen Positionierungen nebst militärischen Unterstützungen zwingt. Dies wird einmal mehr die Staatsverschuldungen und Refinanzierungskosten in die Höhe treiben.

The recent Israel-Palestine conflict overshadowed the previously positive market development. In addition to the Russia-Ukraine conflict, which has been ongoing since February 2022, another flashpoint has now emerged, forcing the established economies to take political positions along with military support. This will once again drive up government debt and refinancing costs.

Entsprechend stiegen insbesondere längerfristige US-Rendite auf mehrjährige Rekordstände – was mit stark fallenden Bondkursen einher ging. Dies wiederum führte aufgrund teils zwingender Anpassungen von Portfolio-Strukturen auch zu vermehrten Verkäufen auf der Aktienseite. Entsprechend gaben auch diese Kurse nach.

Accordingly, longer-term US yields in particular rose to multi-year record highs - which was accompanied by sharply falling bond prices. This, in turn, also led to increased selling on the equity side due to partly compulsory adjustments of portfolio structures.

Es gerieten stabile Wirtschaftsdaten aus den USA und auch jüngst wieder erstmals aus China in den Hintergrund. Der USD notierte leicht stärker unter 1,06 US-\$/€.

Stable economic data from the USA and, most recently, again for the first time from China took a back seat. The USD was slightly stronger below 1.06 US-\$/€.

OUTLOOK

Der erneute Konflikt im nahen Osten existiert seit 1948 und ist für die Märkte nicht wirklich neu – die wirtschaftlichen Verflechtungen der Region mit der Weltwirtschaft sind moderat. Entsprechend gehen wir von keinem längerfristigen Einfluß auf die Economy und die Börsen aus.

The renewed conflict in the Middle East has existed since 1948 and is not really new for the markets - the economic linkages of the region with the world economy are moderate. Accordingly, we do not expect a longer-term impact on the economy and stock markets.

Jedoch müssen die Zentralbanken mit klareren Signalen die langfristigen Zinsen eindämmen, so daß diese nicht das Konsumverhalten belasten könnten. Wir erwarten an den Börsen eine zeitige Rückkehr zum Alltag und entsprechend auch höhere Aktienkurse zum Jahresende als heute.

However, the central banks need to give clearer signals to contain long-term interest rates so that they do not weigh on consumer behaviour. We expect a timely return to normality on the stock markets and correspondingly higher share prices at the end of the year than today.

Gold war einer der wenigen Profiteure fallender Aktien- und Anleihenkurse und stabilisierte sich über 1.900 US-\$/Unze. Wir halten den entscheidenden Sprung über 2.060 US-\$/Unze aber für sehr unwahrscheinlich und sehen Gold weiterhin als Sell-Position.

Gold was one of the few beneficiaries of falling equity and bond prices and stabilised above US\$ 1,900/ounce. However, we consider the decisive jump above US\$2,060/ounce very unlikely and continue to see gold as a sell position.

Der US-\$ notiert weiterhin fester. Der Weg sollte in Richtung Parität gehen. Auch ein weitere Bewegung unter 0,96 in Richtung des All-Time-Highs gegen den Euro bei 0,84 US-\$/€ können wir uns sehr gut vorstellen.

The US-\$ continues to trade firmer. It should move towards parity. We can also very well imagine a further move below 0.96 in the direction of 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:

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