

---

## 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 einer Wertsteigerung von +1,4%. Im bisherigen Jahresverlauf 2023 beträgt der Zuwachs +10,4%.

*The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to an increase in value of +1.4% last month. In 2023 to date, the increase amounts to +10.4%.*

---

## STATUS QUO

Der Israel-Palästina Konflikt wird zunehmend nur noch ab Seite 2 der Weltpresse gedruckt und der Fokus der Investoren richtet sich wieder auf die Inflationszahlen und die Konjunkturerwartungen. Erstgenannte sind weiter rückläufig und die jüngsten Konjunkturaussichten (beispielsweise die jüngste Umfrage der Philadelphia Fed) schwach. Beides festigt die Erwartung an ein Ende des Zinserhöhungszyklus, womit steigende Aktien- und Anleihekurse einhergehen.

*The Israel-Palestine conflict is increasingly only being printed on page 2 of the world press and investors are once again focussing on inflation figures and economic expectations. The former continue to decline and the latest economic outlook (e.g. the latest survey by the Philadelphia Fed) is weak. Both of these factors are reinforcing expectations of an end to the cycle of interest rate hikes, which has led to rising share and bond prices.*

Gold notierte seitwärts zwischen 1.900 und 2.000 US-\$/Unze.

*Gold traded sideways between US\$ 1,900 and US\$ 2,000/ounce.*

Bei den Währungen richtet sich der Fokus auf aktuell auf die Zinsdifferenz. Hier hat die EZB etwas mehr zu bieten, so dass der USD deutlich schwächer bis auf über 1,09 US-\$/€ rutschte.

*In the case of currencies, the focus is currently on the interest rate differential. The ECB has a little more to offer here, causing the USD to weaken significantly to over US\$ 1.09/€.*

---

## OUTLOOK

Die letzten Handelswochen des laufenden Jahres haben begonnen und es die klassische Zeit der Jahresendralle, die häufig auch in das erste Quartal des Folgejahres getragen wird.

*The last trading weeks of the current year have begun and it is the classic time of the year-end rally, which is often carried into the first quarter of the following year.*

Dies ist unsere klare Road-Map für die nächsten Wochen. Auch verbunden mit der unveränderten Erwartung, dass die Aktienkurse in 2024 deutlich über die bisherigen All-Time-Highs aus dem 4Q21 hinauskommen werden.

*This is our clear road map for the coming weeks. It is also linked to the unchanged expectation that share prices in 2024 will significantly exceed the previous all-time highs from 4Q21.*

Mit dem zwischenzeitlich klar erkennbaren Peak in den Zentralbankzinsätzen werden sehr lang laufende Staatsanleihen auf beiden Seiten des Atlantiks wieder zu einem interessanten Portfoliobaustein, da neben einer Rendite von 3-4% auch valide Chancen auf eine Kurssteigerung bei kommenden Zinssenkungen entstanden sind.

*With the now clearly recognisable peak in central bank interest rates, very long-dated government bonds on both sides of the Atlantic are once again becoming an interesting portfolio component, as in addition to a yield of 3-4%, there are also valid opportunities for a price increase in the event of future interest rate cuts.*

Im Gold blieb der entscheidende Sprung über 2.060 US-\$/Unze aus – trotz der jüngsten Eskalation im Nahen Osten. Dies ist für uns ein weiteres Argument für Gold als Sell-Position.

*Gold failed to make the decisive leap above USD 2,060 per ounce - despite the recent escalation in the Middle East. For us, this is a further argument in favour of gold as a sell position.*

Der US-\$ wird wieder fester notieren – spätestens, wenn Europa wieder seine Uneinigkeit zeigen wird. Der Weg sollte in Richtung Parität gehen. 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, denn der Grundsatz „starke Wirtschaft hat eine starke Währung“ wird wieder in den Vordergrund rücken.

*The US dollar will strengthen again - at the latest when Europe shows its disunity again. The path should lead towards parity. We can also very well imagine a further move below 0.96 towards the all-time high against the euro at 0.84 US\$/€, as the principle of "a strong economy has a strong currency" will once again come to the fore.*

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