

---

**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 Dezember zukommen lassen zu dürfen.

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

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 +4,0%. Im bisherigen Jahresverlauf 2023 beträgt der Zuwachs +13,0%.

*The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to an increase in value of +4,0% last month. In 2023 to date, the increase amounts to +13,0%.*

---

**STATUS QUO**

Die Weihnachtsmärkte füllen sich und die Handelsplätze leeren sich. Es bleibt, dass das Kernthema des Jahres 2023 auch aktuell fortgeschrieben wird: Rückläufige Inflationszahlen haben zum Ende des Zinserhöhungszyklus und zu steigenden Aktien- und Anleihekursen geführt.

*The Christmas markets are filling up and the trading centres are emptying. It remains the case that the core theme of 2023 is currently continuing: Declining inflation figures have led to the end of the interest rate hike cycle and rising share and bond prices.*

Ein Highlight der letzten vier Wochen war das Edelmetall Gold: Hier gelang während eines Wochenendhandels der kritische Sprung über die 2.060 bis auf 2.134 US-\$/Unze – womit ein neues All-Time-High gesetzt wurde. Allerdings fiel der Kurs am folgenden normalen Handelstag, einem Montag unmittelbar wieder und notiert jetzt schon wieder unter 2.000 US-\$/Unze.

*One highlight of the last four weeks was the precious metal gold, which made the critical leap above USD 2,060 to USD 2,134 per ounce during weekend trading - setting a new all-time high. However, the price fell again immediately on the following normal trading day, a Monday, and is now trading below US\$ 2,000/ounce again.*

Der Euro konnte nur kurzfristig Stärke bis 1,10 US-\$/€ zeigen. Hiernach zog der US-\$ wieder auf unter 1,08 US-\$/€ an.

*The euro was only able to show short-term strength up to US\$ 1.10/€. After this, the US dollar rose again to below US\$ 1.08/€.*

---

**OUTLOOK**

Die letzten zwei Handelswochen des Jahres 2023 laufen und mit Ihnen die klassische Jahresendrallye. Wir erwarten, dass diese auch im ersten Quartal des Folgejahres weiter anhält. Dies ist weiterhin unsere klare Road-Map für die nächsten Wochen. Mit zwischenzeitlich nahezu normalen Inflationsniveaus von nur noch leicht über 2-4% sind final die Peaks in den Zentralbankzinssätzen erreicht und erste Zinssenkungen werden in 2024 folgen.

*The last two trading weeks of 2023 are underway and with them the classic year-end rally. We expect this to continue in the first quarter of the following year. This remains our clear road map for the coming weeks. With inflation levels now close to normal at only slightly above 2-4%, the peaks in central bank interest rates have finally been reached and the first interest rate cuts will follow in 2024.*

Die optimistischsten Schätzungen gehen von vier Rückgängen aus – dies halten wir für etwas kühn, können uns aber durchaus zwei Senkungen vorstellen. Diese jeweils verbunden mit Signalen, dass weitere Schritte nach unten folgen werden.

*The most optimistic estimates assume four cuts - we think this is a little bold, but we can certainly imagine two cuts. Each of these will be accompanied by signals that further downward steps will follow.*

Dies wird der maßgebliche Antrieb für ein übergeordnetes Fortsetzen des Aufwärtstrends in Aktien im Jahr 2024 sein – was auch das markieren neuer All-Time-Highs bedingt. Erste Indices notieren bereits heute höher als die All-Time-Highs aus 4Q21!

*This will be the key driver for an overarching continuation of the upward trend in equities in 2024 - which will also require the marking of new all-time highs. The first indices are already trading higher than the all-time highs from 4Q21!*

Ferner haben die klaren Erwartungen auf Zinssenkungen sehr lang laufende Staatsanleihen auf beiden Seiten des Atlantiks wieder zu einem interessanten Portfoliobaustein werden lassen. Neben einer Rendite von 3-4% bestehen auch valide Chancen auf Kurssteigerungen bei kommenden Zinssenkungen.

*Furthermore, the clear expectations of interest rate cuts have once again made very long-dated government bonds on both sides of the Atlantic an interesting portfolio component. In addition to a yield of 3-4%, there are also valid opportunities for price increases in the event of future interest rate cuts.*

Im Gold war der Ausbruch über 2.060 bis auf 2.134 US-\$/Unze – an einem Wochenendhandel (!) bei minimalen Umsätzen – nach unserer Einschätzung nur ein False-break-out. Wir sind auf einen neuen Anlauf der Höchstkurse gespannt und sind weiterhin sehr bewusst nicht im Edelmetall investiert.

*In gold, the breakout above USD 2,060 to USD 2,134/ounce - in weekend trading (!) with minimal turnover - was in our view just a false break-out. We are looking forward to a new run-up to the highs and are still very consciously not invested in the precious metal.*

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. Allerdings wäre eine nochmalige kurzfristige Schwäche des US-\$ aus rein charttechnischer Sicht möglich!

*The US dollar will strengthen again - at the latest when Europe shows its disunity again. The path should lead towards parity. We can also 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. However, another short-term weakness of the US dollar would be possible from a purely technical point of view! We have still not hedged our US-\$ positions.*

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