
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.

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse,

Dr. Oliver Stolte
Fonds-Advisor,
BN & Partners Capital AG

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

With kind regards we appreciate your interest.

PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte im vergangenen Monat zu einem Rücksetzer von -5,8%. Im bisherigen Jahresverlauf 2024 beträgt die Performance +3,4%.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to a setback of -5.8% last month. The performance for 2024 to date is +3.4%.

STATUS QUO

Der vergangene Monat war von einer rund 10%-prozentigen Korrektur an den Aktienmärkten geprägt.

The past month was characterised by a correction of around 10% on the stock markets.

Eine erste Verkaufswelle entstand insbesondere für Wachstumstitel aufgrund der stark gestiegene Wahrscheinlichkeit, das Trump erneut US-Präsident wird. Es kam zu einer Sektor-Rotation bei amerikanischen Aktien aus Technologie-Titel (Nasdaq) und in Old-Economy-Titel (Dow Jones 30), da die erwarteten Subventionen und Steuervorteile Trumps am ehesten diese Old Economy unterstützen werden. Befeuert wurde die Kursschwäche durch amerikanische Arbeitsmarktzahlen am 26. Juli, die zunehmend eine abschwächende Wirtschaft indizieren.

An initial wave of selling occurred in growth stocks in particular due to the sharp rise in the probability of Trump becoming US president again. There was a sector rotation in US equities out of technology stocks (Nasdaq) and into old economy stocks (Dow Jones 30), as Trump's expected subsidies and tax benefits are most likely to support this old economy. The price weakness was fuelled by US labour market figures on 26 July, which increasingly indicate a weakening economy.

Am 31. Juli erhöhte die Bank of Japan dann ihren Leitzins recht überraschend und sorgte für eine zweite massive Verkaufswelle, die dann alle Sektoren betraf. Hintergrund war/ist, daß aufgrund verhältnismäßig immer noch sehr niedriger Zinsen, die meisten Wertpapier-Kredite auf Yen-Basis abgeschlossen werden. Die nun erfolgte Zinserhöhung veranlaßte mehrere Investoren ihre laufenden Kredite zu schließen und die hiermit finanzierten Wertpapiere zu verkaufen.

On 31 July, the Bank of Japan then raised its key interest rate rather surprisingly and caused a second massive wave of selling, which then affected all sectors. The background was/is that most securities loans are concluded on a yen basis due to the relatively low interest rates. The increase in interest rates prompted several investors to close their current loans and sell the securities financed by them.

So schnell wie die Gründe aufkamen, so schnell sind sie wieder in den Hintergrund getreten und in den Marktpreisen enthalten. Entsprechend ist ein Teil der Korrektur bereits wieder aufgeholt.

As quickly as the reasons emerged, they quickly receded into the background and were reflected in market prices. Accordingly, part of the correction has already been made up for.

Diese kleinere Korrektur vollzog sich innerhalb einer weiterhin intakten größeren Aufwärtsbewegung der Welle 3, die hierdurch sukzessive fortgeschrieben wird.

This minor correction took place within a still intact larger upward movement of wave 3, which is being successively continued.

Anleihen waren im vergangenen Monat als Safe Haven gefragt.

Bonds were in demand as a safe haven last month.

Genauso wie Gold, daß sich zwischen 2.400 und 2.450 US-\$/Unze bewegte. Der US-\$ notierte seitwärts um 1,09 US-\$/€.

The same applies to gold, which fluctuated between US\$ 2,400 and US\$ 2,450/ounce. The US dollar traded sideways at around

OUTLOOK

Die alte Kernfrage, wann die Zentralbanken die Zinsen wie oft reduzieren werden, ist wieder im Fokus. Nach den jüngsten US-Arbeitsmarktzahlen ist offenkundig geworden, daß die zu lange zu hoch gehaltenen Zinsen die Arbeitsmärkte – und damit den Motor der Wirtschaft – belasten. Entsprechend ist nun der Druck auf die Zentralbanken deutlich größer geworden und jüngste Prognosen gehen von mehreren Zinssenkungen auf beiden Seiten des Atlantiks noch in diesem Jahr aus.

The old core question of when and how often central banks will cut interest rates is back in the spotlight. Following the latest US labour market figures, it has become clear that interest rates, which have been kept too high for too long, are weighing on the labour markets - and therefore the engine of the economy. Accordingly, the pressure on central banks has now increased significantly and the latest forecasts predict several interest rate cuts on both sides of the Atlantic before the end of the year.

Dies – einhergehend mit der hohen Wahrscheinlichkeit, das Trump die US-Wahlen gewinnen wird – bildet den Boden für weltweite Kurssteigerungen in den folgenden Monaten.

This - coupled with the high probability that Trump will win the US elections - will set the stage for global share price rises in the coming months.

Entsprechend gehen wir weiterhin – sehr klar – von einer zeitlich sowie damit auch verbunden kurstechnischen Ausdehnung der laufenden Welle 3 im Aufwärtszyklus aus. Normalerweise (ohne Trump) wäre diese mit dem kommenden Jahreswechsel, spätestens in 1Q2025 ausgelaufen. Nun können wir uns steigende Kurse bis 2027-2028 – entsprechend ohne eine größere Unterbrechung wie für eine Welle 4 üblich und notwendig – sehr gut vorstellen.

Accordingly, we continue to assume - very clearly - that the current wave 3 in the upward cycle will be extended in terms of both time and price. Normally (without Trump), this would have ended with the coming turn of the year, at the latest in 1Q2025. We can now very well imagine rising prices until 2027-2028 - without a major interruption as is usual and necessary for a wave 4.

Insbesondere langlaufende Anleihen werden auch von den zu erwartenden Zinssenkungen stark profitieren. Wir halten bereits diese Positionen.

Long-dated bonds in particular will also benefit greatly from the expected interest rate cuts. We are already holding these positions.

Grundsätzlich dürfte auch Gold von sinkenden Zinsen profitieren – andererseits liegen die Chancen bei Aktien- und Anleihen aber derzeit offenkundiger auf der Hand.

In principle, gold should also benefit from falling interest rates - but on the other hand, the opportunities in equities and bonds are currently more obvious.

Der Grundsatz „starke Wirtschaft hat eine starke Währung“ war und ist selten so passend wie heute. Entsprechend wird der US-\$ weiter fester notieren und 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.

The principle 'a strong economy has a strong currency' has rarely been as appropriate as it is today. Accordingly, the US dollar will continue to strengthen and move 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\$/€.

Wir haben unsere US-\$-Positionen weiterhin nicht abgesichert.

We have still not hedged our US-\$ positions.

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