
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 September 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 September.

With kind regards we appreciate your interest.

PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte im vergangenen Monat zu einem leichten Zuwachs von +0,7%. Im bisherigen Jahresverlauf 2024 beträgt die Performance +5,3%.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to a slight increase of +0.7% last month. The performance for 2024 to date is +5.3%.

STATUS QUO

Die kurze Delle in den Aktienkursen der ersten August-Tage liegt hinter uns und die Märkte befinden sich wieder in ihren bisherigen Aufwärtstrends. Jedoch lässt die Dynamik – zumindest kurzfristig – zu wünschen übrig.

The brief dip in share prices in the first few days of August is behind us and the markets are back in their previous upward trends. However, the momentum - at least in the short term - leaves something to be desired.

Die Gründe sind altbekannt: wann senken die Zentralbanken um wie viele Basispunkte die Zinsen – und kommen die Zinssenkung nicht zu spät – und ist die Konjunktur nicht schon zu sehr abgekühlt.

The reasons are well known: when will the central banks cut interest rates by how many basis points - and won't the rate cuts come too late - and hasn't the economy already cooled down too much?

Parallel läuft der Krieg zwischen Russland und der Ukraine weiter und die chinesische Wirtschaft kommt nicht recht in Schwung. Gleichzeitig schaut die Börse auf den neuen Liebling KI-Chiphersteller Nvidia – und der alte Liebling Apple präsentiert sein neues iPhone mit noch besserer Kamera.

At the same time, the war between Russia and Ukraine is continuing and the Chinese economy is not really gaining momentum. Meanwhile, the stock market is looking at the new darling AI chip manufacturer Nvidia - and the old favourite Apple is presenting its new iPhone with an even better camera.

Ferner warten die Märkte auf den/die neue US-Präsidentin – um hieraus dann eine internationale Roadmap für die nächsten Jahre abzuleiten... Alles in allem zu wenig, um für wirkliche Euphorie und stärker steigende Aktienmärkte zu sorgen.

Furthermore, the markets are waiting for the new US president - in order to then derive an international roadmap for the coming years... All in all, too little to create real euphoria and stronger rising stock markets.

Anleihen waren im vergangenen Monat im Rahmen von ersten Zinssenkungen sukzessive gefragt.

Bonds were successively in demand last month as part of the first interest rate cuts.

Etwas lahrende Aktienmärkte, etwaige Abkühlung der Unternehmenszahlen sowie zögerliche weitere Zinssenkungen waren für Investoren ein guter Grund, Gold auf ein neues All-Time-High bis 2.550 US-\$/Unze steigen zu lassen.

Somewhat sluggish stock markets, a possible cooling of corporate figures and hesitant further interest rate cuts were a good reason for investors to let gold rise to a new all-time high of US\$ 2,550/ounce.

Der US-\$ notierte gegen den Euro deutlich schwächer bis über 1,11 US-\$/€.

The US dollar weakened significantly against the euro to over US\$ 1.11/€.

OUTLOOK

Weiter sinkende Zinsen und klarere politische Verhältnisse in den USA ab dem November werden die Aktien- und Anleihemärkte – mit schwankenden Geschwindigkeiten – weiter nach oben treiben.

Further falls in interest rates and a clearer political situation in the US from November will continue to drive the equity and bond markets upwards, albeit at varying speeds.

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

We continue to expect Trump to win the election. Accordingly, we continue to assume - very clearly - that the current wave three 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 four.

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 more appropriate than it is today. Accordingly, the US dollar will continue to strengthen and move 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\$/€.

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