
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 sehr starken Zuwachs von +6,2%. Im bisherigen Jahresverlauf 2024 beträgt die Performance +12,8%.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to very strong growth of +6.2% last month. The performance for 2024 to date is +12.8%.

STATUS QUO

Die vergangenen vier Wochen boten eine massive Regionen-Rotation: Asien, getrieben durch China, legten um rund 15% zu. Die amerikanischen Märkte notierten ebenfalls freundlich und Europa lief seitwärts.

The past four weeks have seen a massive rotation of regions: Asia, driven by China, rose by around 15%. The US markets also traded favourably, while Europe moved sideways.

Ende September legte China sein neues Wirtschaftsprogramm offen. Die chinesische Zentralbank PBOC verkündete einerseits ihren Leitzins, um ebenfalls 0,50% zu senken und ferner die lokale Wirtschaft mit einem Stimulus-Paket im Umfang von 284 Mrd. US-\$ zu unterstützen. Das Paket hat den größten Umfang seit der Finanzmarktkrise 2008. Entsprechend stark waren die Ausschläge der Aktienmärkte nach oben.

China unveiled its new economic programme at the end of September. The Chinese central bank PBOC announced that it would cut its key interest rate by 0.50% and also support the local economy with a stimulus package worth USD 284 billion. The package is the largest since the financial market crisis in 2008 and the upward swings on the stock markets were correspondingly strong.

Parallel senkten sowohl die FED als auch die EZB weiter die Zinsen. Entsprechend waren auch Anleihen im vergangenen Monat weiter gefragt.

At the same time, both the Fed and the ECB continued to cut interest rates. Accordingly, bonds also remained in demand last month.

Die Kriege in der Ukraine sowie im Nahen Osten sowie die laufenden Zinssenkungen befeuerten Gold auf ein weiteres neues All-Time-High bei 2.740 US-\$/Unze.

The wars in Ukraine and the Middle East as well as the ongoing interest rate cuts fuelled gold to another new all-time high of US\$ 2,740/ounce.

Der US-\$ notierte gegen den Euro deutlich stärker bis auf 1,08 US-\$/€.

The US dollar rose significantly against the euro to US\$ 1.08/€.

OUTLOOK

Beim Versand des nächsten Newsletters ist der neue US-Präsident bekannt. Diese Klarheit, als auch weiter sinkende Zinsen werden die Aktien- und Anleihenmärkte – mit schwankenden Geschwindigkeiten – weiter nach oben treiben.

The new US president will be known by the time the next newsletter is sent out. This clarity, as well as a further fall in interest rates, will continue to drive the equity and bond markets upwards, although at varying speeds.

Wir erwarten weiterhin einen Wahlsieg von Trump. Entsprechend gehen wir – 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.

We continue to expect Trump to win the election. Accordingly, we assume – very clearly – that the current wave 3 in the upward cycle will be extended in terms of both timing 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.

Der jüngst erfolgte wirtschaftliche Boost aus China dürfte anhalten und nach den US-Wahlen nochmals ausgeweitet werden. China kann dann seinen politischen Hauptakteur klarer einschätzen – und wird sich entsprechend stark positionieren.

The recent economic boost from China is likely to continue and be extended again after the US elections. China will then be able to assess its main political player more clearly – and will position itself accordingly.

Von den Zinssenkungen in Europa und den USA werden insbesondere langlaufende Anleihen profitieren. Wir halten bereits diese Positionen.

Long-dated bonds in particular will benefit from the interest rate cuts in Europe and the USA. 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:

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