

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 einem starken Zuwachs von +3,5%. Im bisherigen Jahresverlauf 2024 beträgt die Performance +16,5%.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to strong growth of +3,5% last month. The performance for 2024 to date is +16,5%.

STATUS QUO

The winner is: Donald Trump. Mit ihm gewannen nach der US-Wahl auch amerikanische, asiatische Aktien, der US-\$ sowie Kryptowährungen.

The winner is: Donald Trump. Following the US election, American and Asian equities, the US dollar and cryptocurrencies also gained with him.

Seitwärts entwickelten sich europäische Aktien. Verlierer waren die Edelmetalle sowie kurzzeitig auch länger laufende Anleihen.

European equities moved sideways. Precious metals were the losers, as were longer-dated bonds for a short time.

Ferner senkte die FED weiter die Zinsen und die Ampel-Regierung in Deutschland ist gescheitert.

The Fed also cut interest rates further and the traffic light government in Germany failed.

Ein bunter Strauß an extremen Nachrichten führte und führt noch dieser Tage zu Neu-Allokationen der Portfolios – entsprechend hoch waren die Bewegungen an den Märkten (in ihre jeweiligen Richtungen) sowie hiermit einhergehend auch die Handelsumsätze.

A colourful bouquet of extreme news led and continues to lead to portfolio reallocations - the movements on the markets (in their respective directions) and the associated trading volumes were correspondingly high.

OUTLOOK

Bullish. Trump wird mit Steuersenkungen, Subventionen sowie Druck in Richtung der FED auf weitere und umfassende Zinssenkungen insbesondere die amerikanische Wirtschaft beflügeln.

Bullish. Trump will boost the US economy in particular with tax cuts, subsidies and pressure on the Fed to make further and extensive interest rate cuts.

In Abhängigkeit von Trumps außenpolitischen Strategien werden hiervon auch andere Länder profitieren oder belastet.

Depending on Trump's foreign policy strategies, other countries will also benefit or be burdened by this.

Wir können heute nur vermuten, wie seine Strategien sein werden. Ein Rückblick auf seine erste Amtszeit ist unseres Erachtens nur bedingt zielführend, da Trump hier noch markige Eckpfeiler und weltweit amerikanische Grundprinzipien vertrat – dies vermutlich geprägt von seiner Einschätzung, hiermit unmittelbar in 2020 erneut gewählt zu werden.

Today, we can only guess what his strategies will be. In our opinion, a look back at his first term of office is only of limited use, as Trump still represented pithy cornerstones and basic American principles worldwide - presumably characterised by his assessment that he would be directly re-elected in 2020.

Nun ist es 2024 und seine zweite und letzte Amtszeit startet vier Jahre später. Einerseits dürfte bei Trump ein Reifeprozess – insbesondere durch die Gerichtsverfahren – eingesetzt haben. Andererseits dürfte es auch das Wissen um die letzte Amtszeit sein, was ihn besonnener und strategischer agieren lassen könnte.

It is now 2024 and his second and final term of office starts four years later. On the one hand, Trump is likely to have matured - particularly as a result of the legal proceedings. On the other hand, it may also be the knowledge of his last term in office that could make him act more prudently and strategically.

Sollte dies der Fall sein, sehen wir allem voran China – und damit die gesamte asiatische Region – in seinem Fokus wirtschaftlicher Beziehungen. China böte die adäquate Größe, aufgrund der wirtschaftlichen Vereinbarungen auch zu einem nennenswerten Erfolg für seine amerikanischen Wähler führen würden. Umgekehrt könnte dies der Grund für seine potentielle Abneigung hinsichtlich Europas sein. Zu kleinteilig und mit dem laufenden Russisch-ukrainischen Krieg unmittelbar vor der europäischen Haustür kann Trump mit Europa nur wenig gewinnen. Time will tell.

If this is the case, we believe that China - and therefore the entire Asian region - will be at the centre of his economic relations. China would be the right size for economic agreements to lead to significant success for his American voters. Conversely, this could be the reason for his potential aversion to Europe. Too small-scale and with the ongoing Russian-Ukrainian war right on Europe's doorstep, Trump has little to gain from Europe. Time will tell.

Zumindest für amerikanische Aktien – und damit auch abgeschwächt für die meisten anderen Aktienmärkte rund um den Globus – gehen wir nun von einer längerfristigen Fortführung der laufenden Welle 3 aus. Dies bedeutet auch, dass wir größere Rücksetzer, d.h. deutlich über 10%, für eher unwahrscheinlich halten. Viele Investoren sind vom Trump-Sieg überrascht und müssen ihre Portfolios mehr in Richtung US-Aktien ausrichten. Entsprechend werden sie Rücksetzer immer wieder zum Nachkaufen nutzen (müssen). Somit dürfte eine Welle 4 – zumindest zunächst – aufgeschoben werden und ggf. komplett entfallen.

At least for US equities - and thus to a lesser extent for most other equity markets around the globe - we now expect the current wave 3 to continue in the longer term. This also means that we consider larger setbacks, i.e. well over 10%, to be rather unlikely. Many investors are surprised by Trump's victory and need to rebalance their portfolios more towards US equities. Accordingly, they will (have to) repeatedly use setbacks to buy more. A wave 4 is therefore likely to be postponed - at least for the time being - and may not materialise at all.

Wir haben unsere starke Übergewichtung in US-Technologie, gefolgt von China/Asien und einer stark untergewichteten Position Europa nicht verändert.

We have not changed our strong overweight position in US technology, followed by China/Asia and a strongly underweight position in Europe.

Das starke Interesse an US-Aktien wird auch die Nachfrage nach US-\$ aufrechterhalten, so dass wir zunächst von einem weiterhin sehr starken US-\$ in Richtung Parität ausgehen. Hiernach ist auch eine weitere Bewegung unter 0,96 in Richtung des All-Time-Highs gegen den Euro bei 0,84 US-\$/€ sehr gut möglich. Der Grundsatz „starke Wirtschaft hat eine starke Währung“ war und ist selten so passend wie heute. Entsprechend haben wir unsere US-\$-Positionen weiterhin nicht abgesichert.

The strong interest in US equities will also maintain demand for the US dollar, so that we initially expect the US dollar to remain very strong towards parity. A further move below 0.96 in the direction of the all-time high against the euro at 0.84 US\$/€ is also very possible. The principle 'a strong economy has a strong currency' has rarely been as appropriate as it is today. Accordingly, we have still not hedged our US dollar positions.

Auch Anleihen werden von sinkenden Zentralbank-Zinsen profitieren. Wir haben unsere Positionen in langlaufenden Staatsanleihen unverändert gehalten.

Bonds will also benefit from falling central bank interest rates. We have kept our positions in long-dated government bonds unchanged.

Ob bei Gold die Luft nun raus ist – oder ob es nur ein heftigeres Durchatmen war – vermögen wir nicht zu beurteilen. Wir sind hier weiterhin nicht investiert.

We are not in a position to judge whether gold has now run out of steam - or whether it was just a sharp intake of breath. We are still not invested here.

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

Tel: 0049 221 250 80 987

Am Südpark 45

Fax: 0049 221 250 80 988

D - 50968 Köln-Marienburg

Mail: info@alpinetrust.de