

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 einem starken Zuwachs von +4,6%. Im bisherigen Jahresverlauf 2024 beträgt die Performance +19,5%.

The offensive positioning of the Alpine Multiple Opportunities Fund led to strong growth of +4,6% last month. The performance for 2024 to date is +19,5%.

STATUS QUO

Der Trump-Effekt trat ein. In der Hoffnung auf Steuersenkungen, Subventionen und potentiell Druck der neuen US-Regierung auf die Zentralbanken, die Zinsen weiter zu senken, stiegen die Aktienkurse rund um den Globus nach der Wahl Trumps sukzessive an.

The Trump effect materialised. In the hope of tax cuts, subsidies and potential pressure from the new US government on the central banks to cut interest rates further, share prices around the world rose successively after Trump's election.

Insbesondere die asiatischen Märkte zogen dann zum Anfang Dezember weiter an, als Trump für chinesische Importe in die USA „lediglich“ einen Strafzoll von 10% ankündigte – hingegen für Importe aus Kanada und Mexiko jeweils 25% nannte. Entsprechend wird dies als erster Hinweis auf eine China tendenziell eher zugewandte neue US-Außenpolitik gedeutet.

Asian markets in particular continued to rise at the beginning of December, when Trump announced 'only' a 10% tariff on Chinese imports into the US - but 25% each for imports from Canada and Mexico. Accordingly, this is being interpreted as the first indication of a new US foreign policy that tends to favour China.

Anleihen als auch Gold liefen seitwärts.

Bonds and gold moved sideways.

Der US-\$ notierte – grundsätzlich – seitwärts in einer Spanne zwischen 1,0450 bis 1,06010 seitwärts. Aber! Entscheidend war der temporäre Bruch der 1,0448 nach unten bis auf 1,0400 US-\$/€.

The US dollar traded sideways in a range between 1.0450 and 1.06010. But! The temporary break of 1.0448 down to 1.0400 US-\$/€ was decisive.

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 cut interest rates further and comprehensively.

Ferner scheint es, dass er insbesondere in Richtung China einen moderateren Weg plant. Auch der jüngste Fokus auf eine schnelle Waffenruhe, respektive ein Kriegsende in der Ukraine deuten auf mehr Stabilität als neue Konflikte hin.

It also appears that he is planning a more moderate approach towards China in particular. The recent focus on a quick ceasefire and an end to the war in Ukraine also point to more stability than new conflicts.

Entsprechend gehen wir für die Aktienmärkte in den USA als auch außerhalb der Staaten 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 waren vom Trumps Sieg überrascht und mussten/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.

Accordingly, we expect a longer-term continuation of the current wave 3 for the equity markets in the US and abroad. This also means that we consider major setbacks, i.e. well over 10%, to be rather unlikely. Many investors were surprised by Trump's victory and had/have to orientate their portfolios more towards US equities. As a result, 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.

Amerika wird für die nächsten Jahre der dominierende Wirtschaftsraum bleiben. Entsprechend wird – auch getrieben durch den Grundsatz: „starke Wirtschaft hat eine starke Währung“ – der US-\$ weiter zulegen. Mit dem kürzlich Bruch des sehr starken Widerstandes bei 1,0448 bis auf 1,0400 US-\$/€ ist der Weg in Richtung Parität nun sehr klar vorgegeben. Hier nach ist auch eine weitere Bewegung unter 0,96 in Richtung des All-Time-Highs gegen den Euro bei 0,84 US-\$/€ sehr gut möglich. Entsprechend haben wir unsere US-\$-Positionen weiterhin nicht abgesichert.

America will remain the dominant economic region for the next few years. Accordingly - also driven by the principle: 'a strong economy has a strong currency' - the US dollar will continue to rise. With the recent break of the very strong resistance at 1.0448 to 1.0400 US-\$/€, the path towards parity is now very clear. 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. Accordingly, we have still not hedged our US dollar positions.

Auch Anleihen werden von sinkenden Zentralbankzinsen 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:

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