
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 Zuwachs von +1,4%. Im bisherigen Jahresverlauf 2025 beträgt die Wertentwicklung +0,8%.

The Alpine Multiple Opportunities Fund's aggressive positioning led to a gain of +1.4% last month. Year-to-date performance for 2025 is +0.8%.

STATUS QUO

Das Sommerloch 2025 war und ist in vollem Gange. Bei moderaten Umsätzen notierten internationale Aktien größtenteils seitwärts – jüngst leicht unterstützt durch die Hoffnung auf ein Ende des Russland-Ukraine-Krieges.

The summer slump of 2025 was and is in full swing. With moderate trading volumes, international equities mostly traded sideways – recently supported slightly by hopes for an end to the Russia-Ukraine war.

Der Euro zeigte lediglich eine kurze Schwächephase gegenüber dem US-Dollar und festigte sich anschließend wieder über 1,17 US-\$/€.

The euro showed only a brief period of weakness against the US dollar and then consolidated again above US\$ 1.17/€.

Anleihen verharrten in Erwartung weiterer Zinssenkungen weitgehend seitwärts.

Bonds remained largely flat in anticipation of further interest rate cuts.

Gold notiert seit Ostern dieses Jahres unverändert in einer Spanne zwischen rund 3.300 und 3.450 US-\$/Unze seitwärts.

Since Easter this year, gold has been trading sideways in a range between around US\$ 3,300 and US\$ 3,450 per ounce.

OUTLOOK

Ob der Russland-Ukraine-Krieg in naher Zukunft oder erst in einigen Jahren endet, lässt sich derzeit nicht vorhersagen. Sicher ist jedoch: Das Kriegsende wird die Aktienmärkte deutlich stützen, da der Wiederaufbau der Ukraine ansteht. Der weitere Ausbau der Rüstungsbestände wird ohnehin fortgesetzt.

It is currently impossible to predict whether the war between Russia and Ukraine will end in the near future or only in a few years' time. One thing is certain, however: the end of the war will provide significant support for the stock markets, as Ukraine will need to be rebuilt. The further expansion of arms stocks will continue in any case.

Unabhängig davon gehen wir weiterhin von einer Fortsetzung des seit Oktober 2022 bestehenden Aufwärtstrends an den Aktienmärkten aus – in Form einer überlangen Fortführung der laufenden Welle 3. Das bedeutet: Wir erwarten lediglich kleinere Rücksetzer, die erfahrungsgemäß durch mediale und politische Impulse rasch wieder in Richtung steigender Kurse gedreht werden.

Regardless of this, we continue to expect the upward trend on the stock markets that has been in place since October 2022 to continue – in the form of an extended continuation of the current wave 3. This means that we expect only minor setbacks, which, based on experience, will quickly be reversed by media and political impulses in the direction of rising prices.

Ob unter den aktuellen politischen Rahmenbedingungen überhaupt noch eine klassische Welle 4 entstehen wird, oder ob sich stattdessen eine überlange Welle 3 bis in die Jahre 2027/28 ausbildet – die dann direkt in eine fünfwellige Abwärtskorrektur übergeht –, ist derzeit nicht absehbar. Dieses Szenario betrachten wir jedoch als realistischen „Plan B“.

Whether a classic wave 4 will emerge at all under the current political conditions, or whether an extended wave 3 will instead develop into 2027/28 – which would then transition directly into a five-wave downward correction – is currently impossible to predict. However, we consider this scenario to be a realistic 'Plan B'.

Unsere starke Übergewichtung in US-Technologie, gefolgt von China/Asien, bei gleichzeitig deutlicher Untergewichtung Europas, haben wir unverändert beibehalten.

We have maintained our strong overweight position in US technology, followed by China/Asia, while significantly underweighting Europe.

Die breit abgestützte wirtschaftliche Dynamik macht Aktien tendenziell attraktiver als Anleihen.

Broad-based economic momentum tends to make equities more attractive than bonds.

Für den Goldpreis wird der Ausbruch nach oben oder unten aus der nunmehr fünfmonatigen Handelsspanne entscheidend sein:

For the gold price, the breakout upwards or downwards from the five-month trading range will be decisive:

- Über 3.500 US-\$/Unze entstände ein klares neues Kaufsignal.

- Above US\$3,500/ounce, a clear new buy signal would emerge.

- Unterhalb von 3.273 US-\$/Unze wäre hingegen eine größere Korrekturphase des Edelmetalls wahrscheinlich.

- Below US\$3,273/ounce, on the other hand, a major correction phase for the precious metal would be likely.

Mit dem nachhaltigen Durchbruch über 1,17 US-\$/€ im Juli rechnen wir zunächst mit einem weiter steigenden Euro und einem entsprechend schwächeren US-Dollar. Aus unserer Sicht hat der USD Spielraum bis in den Bereich von 1,2345–1,2556 US-\$/€ nach oben.

With the sustained break above US\$1.17/€ in July, we initially expect the euro to continue to rise and the US dollar to weaken accordingly. In our view, the USD has room to rise to the range of US\$1.2345–1.2556/€.

Wo möglich, haben wir unsere US-Aktienpositionen über Euro-hedged-Strategien währungsgesichert. Seitdem partizipieren unsere Mandate ausschließlich an der Kursentwicklung der Aktien – ohne Währungseinflüsse.

Where possible, we have hedged our US equity positions against currency fluctuations using euro-hedged strategies. Since then, our mandates have participated exclusively in the performance of the equities – without currency influences.

Im weiteren Jahresverlauf halten wir es jedoch für gut möglich, dass der Wechselkurs in den genannten Widerstandsreich läuft. In diesem Fall wird dann ein Auflösen der Währungsabsicherung sinnvoll, um anschließend an einem wieder festeren US-Dollar zu partizipieren.

However, we believe it is quite possible that the exchange rate will move into the aforementioned resistance range in the course of the year. In this case, it would make sense to unwind the currency hedge in order to subsequently participate in a stronger US dollar.

Sollte allerdings auch die Marke von 1,2556 US-\$/€ nicht halten, wäre der Weg nach oben bis mindestens 1,3993 US-\$/€ frei.

However, if the 1.2556 USD/EUR mark does not hold, the way up to at least 1.3993 USD/EUR would be clear.

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