
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

PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte in den vergangenen vier Wochen zu einem Zuwachs von +2,2 %. Im bisherigen Jahresverlauf 2025 beläuft sich die Wertentwicklung auf +3,0 %.

We are pleased to send you the newsletter of the Alpine Multiple Opportunities Fund for September.

With kind regards we appreciate your interest.

The Alpine Multiple Opportunities Fund's aggressive positioning led to a gain of +2.2% over the past four weeks. Year-to-date in 2025, the fund's performance stands at +3.0%.

STATUS QUO

Amerikanische und asiatische Aktien setzten in den vergangenen vier Wochen ihre Aufwärtstrends fort, die seit dem Aussetzen der Zollandrohungen durch Trump Anfang April 2025 eingesetzt hatten.

American and Asian equities continued their upward trend over the past four weeks, which had begun when Trump suspended his tariff threats in early April 2025.

Insbesondere in den USA wurden neue All-Time-Highs erreicht. Europäische Aktien befinden sich weiterhin in einer Seitwärtsbewegung und verzeichneten Mitte September nochmals erheblichen Abgedruck.

New all-time highs were reached, particularly in the US. European equities continue to move sideways and experienced considerable selling pressure again in mid-September.

Einerseits waren europäische Titel zu Jahresbeginn gut gestartet, sodass wir aktuell eine klare Regionenrotation beobachten: raus aus Europa, hinein in die USA. Zudem belasten europäische Aktien zunehmend der immer stärkere Euro sowie der nicht endende Krieg in der Ukraine.

On the one hand, European stocks got off to a good start at the beginning of the year, so we are currently seeing a clear regional rotation: out of Europe and into the US. In addition, European equities are increasingly being weighed down by the ever-stronger euro and the never-ending war in Ukraine.

Der Euro setzt seinen Aufwärtstrend kontinuierlich fort und notiert derzeit bei 1,1911 US-\$/€.

The euro continues its upward trend and is currently trading at 1.1911 US\$/€.

Anleihen notieren nach der FED-Zinssenkung vom 17. September fester.

Bonds are trading higher following the Fed's interest rate cut on 17 September.

Gold durchbrach zunächst die bisherige Handelsspanne bei 3.450 und anschließend das alte All-Time-High bei 3.499, bevor es seitwärts bis auf 3.707 US-\$/Unze stieg.

Gold initially broke through its previous trading range at 3,450 and then its old all-time high at 3,499, before rising sideways to 3,707 US dollars/ounce.

OUTLOOK

Die Märkte entwickeln sich im Rahmen unserer Erwartungen: in den USA und Asien stetig nach oben, während Europa mit einer deutlichen Underperformance seitwärts tendiert.

The markets are developing in line with our expectations: steadily upwards in the US and Asia, while Europe is trending sideways with a significant underperformance.

Wir befinden uns unverändert in einer überlangen Welle 3, die im Oktober 2022 begann. Hier erwarten wir lediglich kleinere Rücksetzer, die erfahrungsgemäß durch mediale und politische Impulse rasch wieder in Richtung steigender Kurse gedreht werden.

We remain in an extended wave 3, which began in October 2022. Here, we expect only minor setbacks, which, based on experience, will quickly be reversed by media and political impulses towards rising prices.

Ob unter den aktuellen politischen Rahmenbedingungen überhaupt noch eine klassische Welle 4 entsteht 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 offen. 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 – remains to be seen. However, we consider this scenario to be a realistic Plan B.

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

Accordingly, we have maintained our strong overweighting in US technology, followed by China/Asia, while significantly underweighting Europe.

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

The very broad-based economic momentum tends to make equities more attractive than bonds.

Gold hat mit seinem deutlichen Ausbruch nach oben ein klares neues Kaufsignal geliefert und wird bei Rücksetzern sukzessive wieder aufgebaut.

Gold has delivered a clear new buy signal with its significant upward breakout and is being gradually rebuilt during pullbacks.

Der Euro dürfte seinen Aufwärtstrend bis in das Fenster von 1,2345–1,2556 US-\$/€ fortsetzen. Bei 1,16 US-\$/€ haben wir – wo möglich – unsere US-Aktienpositionen über Euro-hedged-Strategien währungsgesichert. Seitdem partizipieren unsere Mandate ausschließlich an der Entwicklung der Aktienkurse – ohne Währungseinflüsse.

The euro is likely to continue its upward trend into the US\$1.2345–1.2556/€ window. At US\$1.16/€, we have currency-hedged our US equity positions via euro-hedged strategies wherever possible. Since then, our mandates have participated exclusively in the performance of share prices – without currency influences.

Wir halten es für gut möglich, dass das oben genannte Fenster bereits zum Jahreswechsel 2025/26 erreicht wird. In diesem Fall wäre ein Auflösen der Währungsabsicherung sinnvoll, um von einem wieder festeren US-Dollar zu profitieren.

We believe it is quite possible that the above-mentioned range will already be reached at the turn of 2025/26. In this case, it would make sense to unwind the currency hedge in order to benefit from a stronger US dollar.

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

However, if the US\$/€ 1.2556 mark does not hold, the way would be clear for the euro to rise to at least US\$/€ 1.3993.

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