
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.

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 October.

With kind regards we appreciate your interest.

PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte in den vergangenen vier Wochen – trotz der Korrektur am 10.10. – zu einem Zuwachs von +2,9 %. Im bisherigen Jahresverlauf 2025 beträgt die Wertentwicklung +4,6 %.

The Alpine Multiple Opportunities Fund's aggressive positioning led to growth of +2.9% over the past four weeks, despite the correction on 10 October. Year-to-date performance for 2025 stands at +4.6%.

STATUS QUO

Amerikanische und asiatische Aktien setzten in den vergangenen vier Wochen zunächst ihre Aufwärtstrends fort. Auch europäische Aktien schafften den Ausbruch aus ihrem Seitwärtskanal nach oben.

American and Asian equities initially continued their upward trends over the past four weeks. European equities also managed to break out of their sideways channel and move upwards.

Einmal mehr führten dann Zollandrohungen zu Kurskorrekturen. Am 10.10. drohte Trump mit drastischen Zollerhöhungen auf chinesische Waren, die in die USA eingeführt werden. Es folgte eine kurze, heftige Aktienkorrektur von 3-6 % rund um den Globus. Bereits am Wochenende ruderte er wieder zurück, sodass bei Börseneröffnung am 13.10. ein Teil der Abschlüsse bereits wieder aufgeholt wurde. Wir haben diesen kleineren Rücksetzer zum weiteren Aufbau von Aktien aus freier Liquidität genutzt.

Once again, tariff threats led to price corrections. On 10 October, Trump threatened to impose drastic tariff increases on Chinese goods imported into the US. This was followed by a brief, sharp stock market correction of 3-6% around the globe. By the weekend, he had already backtracked, so that when the stock markets opened on 13 October, some of the losses had already been recouped. We used this minor setback to further build up our stock holdings from free liquidity.

Der Euro notierte von seinem Vierjahreshoch bei 1,1911 bis auf 1,1542 US-\$/€ schwächer. In der zweiten Jahreshälfte 2025 hat sich eine grobe Handelsspanne zwischen 1,16 und 1,18 US-\$/€ entwickelt.

The euro weakened from its four-year high of 1.1911 to 1.1542 US dollars/euro. In the second half of 2025, a rough trading range between 1.16 and 1.18 US dollars/euro developed.

Getrieben von theoretischen Sorgen über die Staatsverschuldung in den USA und unter anderem Frankreich legte Gold massiv auf über 4.380 US-\$/Unze zu.

Driven by theoretical concerns about government debt in the US and France, among others, gold rose sharply to over US\$4,380/ounce.

OUTLOOK

Die Märkte verlaufen im Rahmen unserer Erwartungen stetig nach oben – durchzogen lediglich von kleineren Rücksetzern wie am 10.10.

The markets are steadily rising in line with our expectations, punctuated only by minor setbacks such as on 10 October.

Wir befinden uns unverändert in einer überlangen Welle 3, die im Oktober 2022 startete. Inwieweit unter den aktuellen politischen Rahmenbedingungen überhaupt noch eine Welle 4 entstehen wird oder ob es am Ende eine überlange Welle 3 bis in die Jahre 2027/28 geben wird (die dann direkt in eine fünfwellige Abwärtskorrektur übergeht), vermögen wir aktuell nicht zu sagen. Wir halten dies jedoch als Plan B für nicht unwahrscheinlich.

We remain in an extended wave 3, which began in October 2022. Given the current political climate, we are unable to say at this stage whether wave 4 will materialise at all, or whether we will ultimately see an extended wave 3 lasting until 2027/28 (which would then transition directly into a five-wave downward correction). However, we consider this a likely scenario as a Plan B.

Entsprechend haben wir unsere starke Übergewichtung in US-Technologie, gefolgt von China/Asien, sowie die stark untergewichtete Position Europa unverändert beibehalten.

Accordingly, we have maintained our strong overweight position in US technology, followed by China/Asia, and our heavily underweight position in Europe.

Gold ist uns auf diesem Niveau zu teuer für einen Neueinstieg geworden – wir warten hier bewusst ab.

Gold has become too expensive for us to re-enter at this level – we are deliberately waiting to see what happens here.

Auch wenn der Euro in den letzten Wochen – maßgeblich bedingt durch die politischen Querelen in Frankreich sowie dessen relativ hohe Staatsverschuldung – schwächer tendierte, erwarten wir zunächst einen weiterhin starken Euro.

Even though the euro has trended weaker in recent weeks – mainly due to political wrangling in France and its relatively high national debt – we expect it to remain strong for the time being.

Wir gehen davon aus, dass der Euro seinen Aufwärtstrend bis in das Fenster von 1,2345 – 1,2556 US-\$/€ fortsetzen wird. Wir haben bei 1,16 US-\$/€ – wo möglich – die gehaltenen US-Aktienpositionen durch Euro-hedged-Strategien währungsgesichert. Seitdem partizipieren unsere Mandate ausschließlich an der Entwicklung der Aktienkurse – jedoch ohne Währungseinflüsse.

We assume that the euro will continue its upward trend to the US\$1.2345–1.2556/€ range. Where possible, we have hedged our US equity positions at US\$1.16/€ using euro-hedged strategies. Since then, our mandates have participated exclusively in the performance of share prices – but without currency influences.

Wir können uns sehr gut vorstellen, dass das oben genannte Fenster bereits zum Jahreswechsel 2025/26 erreicht wird. Etwaig wäre dann ein Auflösen der Währungsabsicherung sinnvoll, um an einem wieder festeren US-Dollar zu partizipieren.

We can well imagine that the above-mentioned window will already be reached at the turn of the year 2025/26. It might then make sense to dissolve the currency hedge in order to participate in a stronger US dollar.

Sollten die 1,2556 US-\$/€ nicht halten, wäre der Weg bis mindestens 1,3993 US-\$/€ frei ...

If the 1.2556 US\$/€ level does not hold, the way would be clear for at least 1.3993 US\$/€ ...

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