
NEWSLETTER

KOMMENTAR DES
FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE
PORTFOLIO MANAGER



ALPINE MULTIPLE OPPORTUNITIES FUND

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir freuen uns, Ihnen den Newsletter des Alpine Multiple Opportunities Fund für den Monat November zu kommen lassen zu dürfen.

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse,

Dr. Oliver Stolte
Fonds-Advisor,
BN & Partners Capital AG

Dear Sir or Madam,

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

With kind regards we appreciate your interest.

PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte in den vergangenen vier Wochen zu einem Zuwachs von +0,4%. Im bisherigen Jahresverlauf 2025 beträgt die Wertentwicklung +3,9%.

The Alpine Multiple Opportunities Fund's aggressive positioning led to a gain of +0.4% over the past four weeks. Year-to-date in 2025, the fund has gained +3.9%.

STATUS QUO

In den vergangenen vier Wochen zeigten Aktien rund um den Globus bei hoher Volatilität tendenziell Schwäche. Nach den vorherigen All-time-highs fehlten weitere good news für Anschlusskäufe. Es überwogen die Sorgen um zu hohe Bewertungen, insbesondere bei KI-Titeln, sowie Belastungen durch den nicht endenden Krieg in der Ukraine oder auch politische Unsicherheiten in der Person des US-Präsidenten Trump durch seine früheren Kontakte im Fall Epstein...

Over the past four weeks, equities around the globe have tended to show weakness amid high volatility. After the previous all-time highs, there was a lack of further good news for follow-up purchases. Concerns about excessive valuations, particularly for AI stocks, as well as the burden of the ongoing war in Ukraine and political uncertainties surrounding US President Trump due to his previous contacts in the Epstein case, prevailed...

Der Euro notierte bis auf 1,1469 US-\$/€ schwächer und führte seine Konsolidierung im grundsätzlich stärkeren Trend fort. Entsprechend hat sich die Handelsspanne seit diesem Sommer auf 1,14-1,19 US-\$/€ ausgeweitet.

The euro traded weaker at US\$1.1469/€ and continued its consolidation in a fundamentally stronger trend. Accordingly, the trading range has widened to US\$1.14-1.19/€ since this summer.

Der zwischenzeitlich irrationale Run auf Gold führte bis zu 4.381 US-\$/Unze, von wo der Preis bis auf 3.881 US-\$/Unze korrigierte. Aktuelle pendelt das Edelmetall zwischen den Werten bei weiterhin hoher Volatilität.

The temporary irrational rush for gold led to a price of US\$4,381/ounce, from where the price corrected to US\$3,881/ounce. The precious metal is currently fluctuating between these values with continued high volatility.

OUTLOOK

Durchatmen vor der Jahresendrallye und nochmals die alten Sorgen wiederholen. Nichts wirklich Neues führte zur Schwäche der vergangenen Tage und Wochen. Entsprechend erwarten wir – wann auch immer in den nächsten Tagen, dann aber recht plötzlich – wieder ein Überwiegen der Käufer und nochmals höhere Kurse als zum letzten Monatswechsel, wenn die Korken zum 1.1.26 knallen werden.

Take a deep breath before the year-end rally and repeat the old concerns once again. Nothing really new led to the weakness of the past days and weeks. Accordingly, we expect – whenever in the next few days, but then quite suddenly – buyers to prevail again and prices to be even higher than at the end of last month when the corks pop on January 1, 2026.

Wir befinden uns unverändert in einer überlangen Welle 3, die im Oktober 2022 startete. Inwieweit eine Welle 4 bei diesen politischen Rahmenbedingungen überhaupt noch entstehen wird, oder am Ende es dann eine überlange Welle 3 bis in die Jahre 2027/28 geben wird (die dann direkt in eine fünf-wellige Abwärtskorrektur führt), vermögen wir aktuell nicht zu sagen. Wir halten dies aber als Plan B für nicht unwahrscheinlich.

We remain in an extended wave 3, which began in October 2022. We are currently unable to say to what extent a wave 4 will emerge at all under these political conditions, or whether there will ultimately be an extended wave 3 lasting until 2027/28 (which would then lead directly into a five-wave downward correction). However, we consider this a likely Plan B.

Entsprechend haben wir unsere starke Übergewichtung in US-Technologie, gefolgt von China/Asien und einer stark untergewichteten Position Europa unverändert belassen.

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

Gold ist uns auf diesem Niveau weiterhin zu teuer für einen Neueinstieg geworden – ferner schreckt die hohe Volatilität derzeit ab. Wir warten hier bewusst weiter ab.

Gold has become too expensive for us to re-enter at this level – and the high volatility is also a deterrent at present. We are deliberately waiting to see how things develop.

Auch wenn der Euro in den letzten Wochen schwächelte, erwarten wir zunächst einen weiterhin starken Euro. Wir gehen davon aus, dass der Euro seinen Aufwärtstrend bis in das Fenster 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 wir in unseren Mandaten ausschließlich an der Entwicklung der Aktienkurse – jedoch ohne Währungseinflüsse.

Even though the euro has weakened in recent weeks, we expect it to remain strong for the time being. 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, we have been participating exclusively in the performance of share prices in our mandates – but without currency influences.

Wir können uns sehr gut vorstellen, dass das oben genannte Fenster im 1Q26 erreicht wird. Etwaig wird dann ein Auflösen der Währungsabsicherung sinnvoll, um an einem wieder festeren US-\$ zu partizipieren.

We can well imagine that the above-mentioned range will be reached in Q1 2026. It may then make sense to unwind the currency hedge in order to participate in a stronger US dollar.

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

If the US\$/€ rate does not hold at 1.2556, the way would be clear for a long 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