
NEWSLETTERKOMMENTAR DES
FONDSMANAGEMENTSCOMMENTARY 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 August zukommen lassen zu dürfen.

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse,

Dr. Oliver Stolte
Alpine Trust Management GmbH

Dear Sir or Madam,

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 in den vergangenen vier Wochen zu einer positiven Wertentwicklung von +1,2%. Im bisherigen Jahresverlauf 2026 beträgt die Wertsteigerung +8,1%.

The Alpine Multiple Opportunities Fund's aggressive investment strategy has resulted in a positive return of +1.2% over the past four weeks. Year-to-date in 2026, the fund has gained +8.1%.

STATUS QUO

In den vergangenen vier Wochen notierten die Kapitalmärkte in Europa getrieben durch einen rückläufigen Ölpreis höher, die US-Märkte seitwärts sowie in Asien gemischt. „Warten auf eine Klärung des Krieges im Nahen Osten, der sich zunehmend auf die Kontrolle und Öffnung der Straße von Hormus konzentriert sowie der gut vierjährige Krieg in der Ukraine, prägen die Märkte. Beide Kriege entwickeln sich immer mehr zu Never-Ending-Stories – und dies führte nicht zu Euphorie an den Kapitalmärkten.“ schrieben wir vor vier Wochen – und so auch heute.

Over the past four weeks, European capital markets traded higher, driven by a decline in oil prices, while U.S. markets moved sideways and Asian markets showed mixed performance. “Markets are shaped by the wait for a resolution to the war in the Middle East—which is increasingly focused on control of and the opening of the Strait of Hormuz—as well as the war in Ukraine, now in its fourth year. Both conflicts are increasingly turning into never-ending stories—and this has not led to euphoria in the capital markets,” we wrote four weeks ago—and the same remains true today.

Gold sollte sich bei rund 4.000 US-\$/Unze stabilisiert haben und brach jüngst aus seinem Abwärtstrend leicht nach oben aus. Im Silber gelang dieser Ausbruch noch nicht.

Gold appears to have stabilized at around \$4,000 per ounce and recently broke slightly upward out of its downtrend. Silver has not yet managed this breakout.

Der US-\$ zeigte leichte Schwäche zum Euro bis um 1,15 US-\$/€.

The U.S. dollar showed slight weakness against the euro, trading at around \$1.15 per euro.

OUTLOOK

Die Märkte holten ihre Dips aus dem Juli sehr zügig wieder auf und notieren jüngst knapp unter ihren All-Time-Highs.

The markets recovered very quickly from their July dips and are currently trading just below their all-time highs.

Bei den aktuell geringen Handelsvolumina in den Sommerferien fehlte bisher die Kraft für ein Durchstoßen nach oben und somit fehlt ein substanzielles Kaufsignal. Insofern warten wir noch mit der Wiederanlage unserer aktuell rund 20-25%ige Cash-Quote. Auch ein neuerlicher Rücksetzer unter die Juli-Lows halten wir für nicht ausgeschlossen.

Given the currently low trading volumes during the summer holidays, there has so far been a lack of momentum for a breakout to the upside, and thus no substantial buy signal. In this regard, we are still holding off on reinvesting our current cash allocation of around 20–25%. We also do not rule out the possibility of another pullback below the July lows.

Auch wenn wir aktuell relativ viel Cash halten, so ändert dies nichts an unserem mittelfristigen Optimismus für die Aktienmärkte – insbesondere in den USA, China sowie den Sektoren Defence, Wasser und Wasserstoff.

Even though we currently hold a relatively large amount of cash, this does not change our medium-term optimism for the stock markets—particularly in the U.S., China, and the defense, water, and hydrogen sectors.

Völlig unverändert seit Oktober 2022: Wir befinden uns in der Welle 3 von 5. Diese ist nun schon signifikant überlang. Insofern stellt sich immer mehr die Frage, inwieweit noch eine Welle 4 bei diesen politischen Rahmenbedingungen kommen wird oder am Ende es dann letztlich bei einer überlangen Welle 3 bis in die Jahre 2027/28 bleibt, die dann direkt in eine fünf-wellige Abwärtskorrektur führen wird.

Completely unchanged since October 2022: We are in Wave 3 of 5. This wave has now become significantly overextended. In this regard, the question is increasingly being raised as to what extent a Wave 4 will still materialize under these political conditions, or whether it will ultimately remain an overextended Wave 3 lasting into 2027–28, which will then lead directly into a five-wave downward correction.

Die Bodenbildung und der Ausbruch aus dem Abwärtstrend im Gold sind ein erstes positives Zeichen für die Edelmetalle. Kritisch allerdings ist, dass Silber – als eigentlicher Vorläufer – den Ausbruch noch nicht geschafft hat. Somit warten wir auch hier noch zu. Bei Silber liegt weiterhin ein beachtenswertes Level bei 52-54 US-\$/Unze.

The bottoming out and breakout from the downtrend in gold are an initial positive sign for precious metals. However, it is critical to note that silver—as the actual precursor—has not yet managed the breakout. Thus, we are still waiting to see what happens here as well. For silver, a notable level remains at \$52–54 per ounce.

Nach dem Durchbruch der 1,14 US-\$/€ nach unten ist der Weg für den US-\$ in Richtung Parität zum € wieder frei – auch wenn der Greenback jüngst nochmals Schwäche zeigte und in das – nicht existente – Fenster von 1,14-1,19 US-\$/€ nach oben zurück lief. Auf dem Weg zur Parität könnte der Bereich um 1,08 US-\$/€ nochmals für einen kleineren Widerstand sorgen. Tatsächlicher nächster Stopper ist die 1,0180 US-\$/€ aus dem Januar 2025 – als die Schwächephase des US-\$ begann.

Following the downward break below 1.14 US-\$/€, the path is once again clear for the US dollar toward parity with the euro—even though the greenback recently showed weakness again and retreated back into the—non-existent—upward range of 1.14–1.19 US-\$/€. On the way to parity, the area around 1.08 US-\$/€ could once again provide some minor resistance. The actual next resistance level is 1.0180 US-\$/€ from January 2025—when the US-\$'s period of weakness began.

Wir werden entsprechend – bei passender Gelegenheit in den Aktienindices – die Euro-hedged-Strategie entsprechend auflösen, so dass wir auch wieder von einem festeren US-\$ profitieren werden.

Accordingly, we will unwind the euro-hedged strategy—when the right opportunity arises in the stock indices—so that we can once again benefit from a stronger U.S. dollar.

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 ANSPRECHPARTNERAlpine 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