

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 Oktober 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 October.

With kind regards we appreciate your interest.

PERFORMANCES

Die offensive Aufstellung des Alpine Multiple Opportunities Fund führte in den vergangenen vier Wochen zu einer Wertentwicklung von -4,6%. Im bisherigen Jahresverlauf 2026 beträgt die Wertsteigerung +1,2%.

The Alpine Multiple Opportunities Fund's aggressive portfolio allocation resulted in a return of -4.6% over the past four weeks. Year-to-date in 2026, the fund has posted a return of +1.2%.

STATUS QUO

Die Aktien in den USA, Asien und Europa kommen aus ihren jeweiligen Seitwärtsbewegungen – die bereits im Juni des Jahres begannen – nicht heraus. Fortwährende Kriege in der Ukraine und dem Iran führen zu stetig hohen Energiepreisen und entsprechend hohen Inflationszahlen. Diese führen zu sukzessiven Zinserhöhungen der Zentralbanken rund um den Globus und nehmen Investoren die Fantasien für steigende Kurse.

Stocks in the U.S., Asia, and Europe remain stuck in their respective sideways trends—which began as early as June of this year. Ongoing wars in Ukraine and Iran are driving energy prices to persistently high levels and resulting in correspondingly high inflation rates. These factors are prompting successive interest rate hikes by central banks around the globe and dampening investors' hopes for rising stock prices.

Aktuell fokussieren Anleger – mangels substanzieller Neuigkeiten – zudem ein mittel- und langfristiges Problem: Die mit beiden Kriegen verbundenen, stark steigenden Staatsausgaben führen zu steigenden Sorgen über die Staatshaushalte und die hiermit verbundenen Bonitäten. Beides – steigende Zinsen und sich verschlechternde Staatsbonitäten – führte bei fallenden Anleihekursen zu steigenden Renditen. Auch die Sorgen über die Effektivität von KI standen weiterhin im Raum.

Currently, in the absence of substantial news, investors are also focusing on a medium- and long-term problem: the sharp rise in government spending associated with both wars is fueling growing concerns about national budgets and the associated credit ratings. Both rising interest rates and deteriorating sovereign credit ratings have led to rising yields amid falling bond prices. Concerns about the effectiveness of AI also remained in the background.

Gold kehrte jüngst in seine Stabilisierungszone bei rund 4.000 US-\$/Unze zurück. Im Silber ist der Abwärtstrend aus den letzten sechs Monaten weiterhin intakt.

Gold recently returned to its stabilization zone at around \$4,000 per ounce. In silver, the downward trend of the past six months remains intact.

Der US-\$ zeigte sukzessive Stärke bis auf jüngst 1,11 US-\$/€.

The U.S. dollar showed gradual strength, reaching 1.11 U.S. dollars per euro most recently.

OUTLOOK

Unverändert gehen wir von mittelfristig wieder steigenden Aktienkursen aus, wenn die Märkte das Interesse an den Bad News des Sommers verlieren – am Ende gilt dies für den Ukraine-Krieg aus 2022, den Iran-Krieg aus diesem Jahr, vermeintlich zu hohe Staatsausgaben oder auch die KI-Performance.

We continue to expect stock prices to rise again in the medium term once the markets lose interest in the “bad news” of the summer—ultimately, this applies to the 2022 war in Ukraine, this year's war with Iran, supposedly excessive government spending, and even AI performance.

Spätestens nach den Midterm-Wahlen in den USA am 3. November des Jahres – unabhängig vom Ausgang – wird der Fokus sich wieder auf die Kapitalmärkte richten.

At the latest after the U.S. midterm elections on November 3 of this year—regardless of the outcome—the focus will shift back to the capital markets.

Wir rechnen – weiterhin unverändert – mit deutlich höheren Kursen zum kommenden Jahreswechsel und nutzen folgende Schwächen zum Nachkaufen. Entsprechend komfortabel fühlen wir uns noch mit unserer rund 20-25% Cash-Quote.

We continue to expect—as before—significantly higher prices by the end of the year and are using the current pullbacks as opportunities to buy more. Accordingly, we still feel comfortable with our cash allocation of around 20–25%.

Die Edelmetalle sind weiterhin angeschlagen und locken nicht zum Einstieg. Bei Silber liegt weiterhin ein beachtenswertes Level bei 52-54 US-\$/Unze.

Precious metals remain under pressure and do not present an attractive entry point. For silver, a notable support level remains at \$52–54 per ounce.

Im US-\$ vs. € festigt sich ein breiter Abwärtstrend, der in Richtung der 1,08 US-\$/€ führt. Entsprechend lösen wir sukzessive die Währungsabsicherungen auf.

In the USD/EUR exchange rate, a broad downtrend is taking hold, heading toward \$1.08 per euro. Accordingly, we are gradually unwinding our currency hedges.

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