

ALTE LEIPZIGER TRUST

# Jahresbericht zum 30. September 2023

OGAW-Sondervermögen deutschen Rechts

- AL Trust €uro Short Term
- AL Trust Aktien Europa
- AL Trust €uro Renten
- AL Trust Global Invest
- AL Trust Aktien Deutschland
- AL Trust €uro Relax

# Inhaltsverzeichnis

## Jahresbericht zum 30. September 2023

### OGAW-Sondervermögen

|  |  |                   |  |  |                               |
|--|--|-------------------|--|--|-------------------------------|
| <b>AL Trust €uro Short Term</b>                      | Tätigkeitsbericht                                    | 4                 | <b>AL Trust Aktien Deutschland</b>                   | Tätigkeitsbericht                                    | 41                            |
|  | Vermögensaufstellung                                 | 7                 |  | Vermögensaufstellung                                 | 45                            |
|  | Ertrags- und Aufwandsrechnung                        | 13                |  | Ertrags- und Aufwandsrechnung                        | 53                            |
|  | Verwendungsrechnung                                  | 13                |  | Verwendungsrechnung                                  | 53                            |
|  | Entwicklungsrechnung,<br>Übersicht 3-Jahresvergleich | 14                |  | Entwicklungsrechnung,<br>Übersicht 3-Jahresvergleich | 54                            |
|  | Sonstige Angaben                                     | 14                |  | Sonstige Angaben                                     | 54                            |
|  | Vermerk des unabhängigen<br>Abschlussprüfers         | 18                |  | Vermerk des unabhängigen<br>Abschlussprüfers         | 58                            |
|  | <b>AL Trust €uro Renten</b>                          | Tätigkeitsbericht |  | 20   | <b>AL Trust Aktien Europa</b> |
| Vermögensaufstellung                                 |  | 23                | Vermögensaufstellung                                 | 64   |                               |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung                        |  | 32                | Ertrags- und Aufwandsrechnung                        | 80   |                               |
| • AL Trust €uro Renten                               |  | 32                | Verwendungsrechnung                                  | 80   |                               |
| • AL Trust €uro Renten Inst (T)                      |  | 32                | Entwicklungsrechnung,<br>Übersicht 3-Jahresvergleich | 81   |                               |
| Verwendungsrechnung                                  |  | 33                | Sonstige Angaben                                     | 81   |                               |
| • AL Trust €uro Renten                               |  | 33                | Vermerk des unabhängigen<br>Abschlussprüfers         | 85   |                               |
| • AL Trust €uro Renten Inst (T)                      |  | 33                |  |  |                               |
| Entwicklungsrechnung,<br>Übersicht 3-Jahresvergleich |  | 34                |  |  |                               |
| • AL Trust €uro Renten                               |  | 34                |  |  |                               |
| • AL Trust €uro Renten Inst (T)                      |  | 34                |  |  |                               |
| Sonstige Angaben                                     |  | 35                |  |  |                               |
| Vermerk des unabhängigen<br>Abschlussprüfers         | 39   |                   |  |  |                               |

|                               |  |     |                            |  |   |     |
|-------------------------------|--|-----|----------------------------|--|---|-----|
| <b>AL Trust Global Invest</b> | Tätigkeitsbericht                                    | 87  | <b>AL Trust €uro Relax</b> | Tätigkeitsbericht                                    | 107   |     |
|                               | Vermögensaufstellung                                 | 91  |                            | Vermögensaufstellung                                 | 111   |     |
|                               | Ertrags- und Aufwandsrechnung                        | 97  |                            | Ertrags- und Aufwandsrechnung                        | 115   |     |
|                               | • AL Trust Global Invest                             | 97  |                            | Verwendungsrechnung                                  | 115   |     |
|                               | • AL Trust Global Invest Inst (T)                    | 97  |                            | Entwicklungsrechnung,<br>Übersicht 3-Jahresvergleich | 116   |     |
|                               | Verwendungsrechnung                                  | 98  |                            | Sonstige Angaben                                     | 116   |     |
|                               | • AL Trust Global Invest                             | 98  |                            | Vermerk des unabhängigen<br>Abschlussprüfers         | 121   |     |
|                               | • AL Trust Global Invest Inst (T)                    | 98  |                            | <b>Allgemeine Angaben</b>                            | Kapitalverwaltungsgesellschaft,<br>Verwahrstelle, ein Überblick | 123 |
|                               | Entwicklungsrechnung,<br>Übersicht 3-Jahresvergleich | 99  |                            |  |   |     |
|                               | • AL Trust Global Invest                             | 99  |                            |  |   |     |
|                               | • AL Trust Global Invest Inst (T)                    | 99  |                            |  |   |     |
|                               | Sonstige Angaben                                     | 100 |                            |  |   |     |
|                               | Vermerk des unabhängigen<br>Abschlussprüfers         | 105 |                            |  |   |     |

## Rechtlicher Hinweis

Der Kauf von Investmentanteilscheinen erfolgt auf der Basis des zurzeit gültigen Verkaufsprospekts des Basisinformationsblatts und der Allgemeinen Anlagebedingungen in Verbindung mit den Besonderen Anlagebedingungen. Es ist nicht gestattet, von dem Prospekt abweichende Auskünfte oder Erklärungen abzugeben. Jeder Kauf von Anteilen auf der Basis von Auskünften oder Erklärungen, die nicht in dem Prospekt enthalten sind, erfolgt ausschließlich auf Risiko des Käufers. Der Verkaufsprospekt wird ergänzt durch den jeweils letzten Jahresbericht. Wenn der Stichtag des Jahresberichts länger als acht Monate zurückliegt, ist dem Erwerber vor Vertragsabschluss auch der Halbjahresbericht zur Verfügung zu stellen.

# AL Trust €uro Short Term

## Tätigkeitsbericht

### Anlageziele und Anlageergebnis

Ziel des Fonds ist es, an den Zinserträgen und Kursgewinnen teilzuhaben bei gleichzeitiger Vermeidung von signifikanten Wertverlusten aufgrund von Bonitätsverschlechterungen. Die Anlagen erfolgen ausschließlich in Titel mit Investment Grade Rating.

Im Berichtszeitraum hat der Fonds unter Berücksichtigung der Ausschüttung im November 2022 eine Wertentwicklung von 1,66 % erzielt.

### Anlagepolitik und Marktlage im Berichtszeitraum

Der Anlageschwerpunkt besteht aus europäischen, auf Euro lautenden Inhaberschuldverschreibungen mit Restlaufzeiten von maximal fünf Jahren. Dabei wird grundsätzlich ein sicherheitsbewusster Anlagestil verfolgt. Dies bedeutet, dass sich der Schwerpunkt der im Portfolio befindlichen Titel in der Ratingkategorie von A bis AAA befindet. Weiterhin achten wir auf eine hohe Diversifikation im Fonds (Staatsanleihen, Pfandbriefe, ungedeckte Emissionen).

Das abgelaufene Geschäftsjahr war vor allem von hohen Inflationsraten geprägt. Zur Eindämmung der Inflation hat die amerikanische Notenbank (Fed) im gesamten Zeitraum den Leitzins (obere Grenze) von 3,25 % auf 5,50 % erhöht. Weiterhin baut die Fed durch Rückzahlung fälliger Anleihen den Anlagenbestand sukzessive ab. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen ist von 3,83 % auf 4,57 % gestiegen. Die Zinskurve ist weiterhin invers, die Spreaddifferenz zwischen der Rendite 10-jähriger US-Treasuries und 2-jähriger US-Treasuries hat sich von -52 Basispunkten (BP) auf -47 BP reduziert.

Die Europäische Zentralbank (EZB) hat im Berichtszeitraum den Hauptrefinanzierungssatz um 325 BP von 1,25 % auf 4,50 % erhöht. Der Bestand an Anleihen im APP Programm reduziert sich weiterhin durch Rückzahlungen aufgrund von Fälligkeiten. Im PEPP-Programm werden Zuflüsse aus fälligen

Anleihen wieder angelegt. Hierbei hat die EZB eine gewisse Flexibilität, die ggf. zur Unterstützung der Peripheriestaaten genutzt werden kann. Der Einlagenzinssatz der EZB wurde von 0,75 % auf 4,00 % erhöht.

Die Renditen am kurzen Ende sind gestiegen. Die Rendite 5-jähriger Bundesanleihen erhöhte sich von 1,96 % auf 2,78 %, die Rendite 5-jähriger Swaps stieg von 2,99 % auf 3,41 %. Der Spread von 5-jährigen Unternehmensanleihen gegenüber Swaps hat sich leicht eingengt (A-Rating von 53 BP auf 51 BP).

Die Anlagestrategie des AL Trust €uro Short Term wurde unverändert fortgeführt. Bei der Anlage wurde auf Diversifikation geachtet. Neuanlagen erfolgten in Anleihen von der Deutschen Pfandbriefbank, VW und Caffil. Verkauft wurden italienische und spanische Staatsanleihen sowie Anleihen von Allianz, DNB Nor, Daimler, Volkswagen Financial Services und Santander.

Die Duration, d. h. die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer des Fonds, lag Ende September 2023 bei ca. 2,2 Jahren.

### Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Die Kurs- oder Marktentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auch geopolitische Spannungen und Risiken aus anderen Regionen können auf die Kursentwicklung einwirken. Das Marktpreisrisiko des AL Trust €uro Short Term entspricht in etwa dem Zinsänderungsrisiko im dreijährigen Laufzeitenbereich. Der Anteil der Staatsanleihen und der Pfandbriefe begrenzt das Adressenausfallrisiko maßgeblich. Aufgrund der ausgewählten Einzelanlagen mit einer hohen Kreditqualität und mit einem Rating von mindestens BBB- sowie einer breiten Streuung über verschiedene Emittenten sind die Risiken nach unserer Einschätzung als moderat einzustufen. Aufgrund der Größe der Euro-Märkte und

der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen. Durch die ausschließliche Anlage in euronotierten Vermögensgegenständen bestanden keine Währungsrisiken.

Operationelle Risiken für das Sondervermögen werden regelmäßig identifiziert und bewertet. Im Berichtszeitraum waren keine besonderen operativen Risiken zu verzeichnen.

### Fondsergebnis und Ausschüttung

Im Berichtszeitraum reichten die ordentlichen Erträge aus Zinsen gerade aus, um die laufenden Fondskosten zu decken. In der Ertragsrechnung ergab sich ein positives ordentliches Ergebnis. Aus den Verkäufen von Wertpapieren resultierte per saldo ein negatives Ergebnis. Am 21. November 2023 findet die Ausschüttung statt. Aus dem ordentlichen Nettoertrag und vorgetragenen Gewinnen der Vorjahre werden je Anteil 0,30 Euro ausgeschüttet. Am Ausschüttungstag (so genannter Ex-Tag) erfolgt ein Abschlag vom Anteilpreis. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise ermäßigen sich an diesem Tag entsprechend.

### Sonstige wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum fanden keine sonstigen wesentlichen Ereignisse statt.

### Transparenz bei der Bewerbung ökologischer oder sozialer Merkmale

Das Sondervermögen AL Trust €uro Short Term ist ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Hinweis gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 (Taxonomie Verordnung): Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

### Ausblick

Nach dem schwachen Wachstum 2023 hellt sich der konjunkturelle Ausblick für 2024 etwas auf. Der Inflationsdruck sollte nach den Zinserhöhungen weiter nachlassen. Im Zuge der konjunkturellen Erholung sollten sich auch die Gewinnaussichten der Unternehmen verbessern. Die Zentralbanken werden die Leitzinsen vorerst auf hohem Niveau belassen.

Eine Verschärfung der geopolitischen Spannungen und damit einhergehend eine Wirtschaftskrise mit korrespondierenden Auswirkungen auf die Kapitalmärkte können das Ergebnis des Investmentfonds im kommenden Geschäftsjahr möglicherweise wesentlich beeinträchtigen.

## Vermögensübersicht zum 30. September 2023

### Aufteilung des Fondsvermögens nach Emittenten

| Assetklasse                              | Betrag               | Anteil in %   |
|--|----------------------|---------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>           | <b>44.223.002,59</b> | <b>100,05</b> |
| <b>1. Anleihen</b>                       | <b>43.444.601,74</b> | <b>98,29</b>  |
| • Öffentliche Anleihen                   | 2.831.527,95         | 6,40          |
| • Pfandbriefe/Kommunalobligationen       | 5.825.934,19         | 13,18         |
| • Bankschuldverschreibungen              | 24.776.497,00        | 56,06         |
| • Andere Schuldverschreibungen/Industrie | 10.010.642,60        | 22,65         |
| <b>2. Bankguthaben</b>                   | <b>642.341,14</b>    | <b>1,45</b>   |
| <b>3. Sonstige Vermögensgegenstände</b>  | <b>136.059,71</b>    | <b>0,31</b>   |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>             | <b>-22.650,04</b>    | <b>-0,05</b>  |
| Sonstige Verbindlichkeiten               | -22.650,04           | -0,05         |
| <b>III. Fondsvermögen</b>                | <b>44.200.352,55</b> | <b>100,00</b> |

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN  | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs      | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|-----------|----------------------|------------------------------|
|  |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |           |                      |                              |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>  |                                      |                       |                     |                      |           | <b>40.607.651,74</b> | <b>91,87</b>                 |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>  |                                      |                       |                     |                      |           | <b>40.607.651,74</b> | <b>91,87</b>                 |
| <b>Öffentliche Anleihen</b>  |                                      |                       |                     |                      |           | <b>2.831.527,95</b>  | <b>6,40</b>                  |
| 0,250 % Litauen, Republik EO-MTN 2020(25)<br>XS2168038417                              | EUR                                  | 1.500.000             | 0                   | 0                    | 93,3200 % | 1.399.800,00         | 3,17                         |
| 0,000 % Polen, Republik EO-MTN 2020(25)<br>XS2114767457                                | EUR                                  | 1.000.000             | 0                   | 0                    | 94,4465 % | 944.465,45           | 2,13                         |
| 0,000 % Spanien EO-Bonos 2021(24)<br>ES0000012H33                                      | EUR                                  | 500.000               | 0                   | 3.500.000            | 97,4525 % | 487.262,50           | 1,10                         |
| <b>Pfandbriefe/Kommunalobligationen</b>  |                                      |                       |                     |                      |           | <b>5.825.934,19</b>  | <b>13,18</b>                 |
| 2,250 % Aareal Bank MTN-HPF 2022(27)<br>DE000AAR0348                                   | EUR                                  | 1.500.000             | 0                   | 0                    | 95,1115 % | 1.426.672,50         | 3,23                         |
| 1,125 % Caisse Francaise d.Financ.Loc.<br>EO-MT.Obl.Foncières 2022(28)<br>FR0014009OM1 | EUR                                  | 1.800.000             | 1.800.000           | 0                    | 88,7275 % | 1.597.094,19         | 3,61                         |
| 0,010 % Hamburg Commercial Bank HYPF<br>2022(27)<br>DE000HCB0BH9                       | EUR                                  | 2.000.000             | 0                   | 0                    | 88,3520 % | 1.767.040,00         | 4,00                         |
| 0,010 % Luminor Bank O-Mortg.Covered<br>MTN 2020(25)<br>XS2133077383                   | EUR                                  | 1.100.000             | 0                   | 0                    | 94,1025 % | 1.035.127,50         | 2,34                         |
| <b>Bankschuldverschreibungen</b>   |                                      |                       |                     |                      |           | <b>21.939.547,00</b> | <b>49,64</b>                 |
| 0,750 % Banco Bilbao Vizcaya Argent.<br>EO-Preferred MTN 2020(25)<br>XS2182404298      | EUR                                  | 600.000               | 0                   | 0                    | 94,4095 % | 566.457,00           | 1,28                         |
| 0,375 % Berlin Hyp IHS 2022(27)<br>DE000BHY0GN0  | EUR                                  | 2.000.000             | 0                   | 0                    | 88,3555 % | 1.767.110,00         | 4,00                         |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN  | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs       | Kurswert<br>in EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|------------|--------------------|------------------------------|
|  |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |            |                    |                              |
| 1,750 % BPCE EO-Preferred MTN 2022(27)<br>FR0014009YD9                   | EUR                                  | 1.000.000             | 0                   | 0                    | 91,6515 %  | 916.515,00         | 2,07                         |
| 0,100 % Commerzbank MTN-IHS 2021(25)<br>DE000CB0HRY3                     | EUR                                  | 1.600.000             | 0                   | 0                    | 92,3620 %  | 1.477.792,00       | 3,34                         |
| 0,010 % Deutsche Kreditbank IHS 2021(26)<br>DE000GRN0024                 | EUR                                  | 1.200.000             | 0                   | 0                    | 89,9510 %  | 1.079.412,00       | 2,44                         |
| 5,000 % Deutsche Pfandbriefbank<br>MTN 2023(27)<br>DE000A30WF84          | EUR                                  | 1.000.000             | 1.000.000           | 0                    | 102,0390 % | 1.020.390,00       | 2,31                         |
| 0,125 % Euronext EO-Notes 2021(26)<br>DK0030485271                       | EUR                                  | 750.000               | 0                   | 0                    | 90,2300 %  | 676.725,00         | 1,53                         |
| 0,375 % Lb.Hessen-Thüringen<br>GZ MTN IHS 2020(25)<br>XS2171210862       | EUR                                  | 3.000.000             | 0                   | 0                    | 93,9650 %  | 2.818.950,00       | 6,38                         |
| 0,375 % Lloyds Bank Corporate Markets<br>EO-MTN 2020(25)<br>XS2109394077 | EUR                                  | 1.300.000             | 0                   | 0                    | 95,1030 %  | 1.236.339,00       | 2,80                         |
| 0,125 % NatWest Markets EO-MTN 2021(26)<br>XS2355599197                  | EUR                                  | 2.000.000             | 0                   | 0                    | 89,0310 %  | 1.780.620,00       | 4,03                         |
| 0,250 % NIBC Bank EO-MTN 2021(26)<br>XS2384734542                        | EUR                                  | 2.500.000             | 0                   | 0                    | 87,1065 %  | 2.177.662,50       | 4,93                         |
| 0,000 % Santander Consumer Finance<br>EO-MTN 2021(26)<br>XS2305600723    | EUR                                  | 1.000.000             | 0                   | 0                    | 90,2240 %  | 902.240,00         | 2,04                         |
| 0,125 % SpareBank 1 SMN<br>EO-Preferred MTN 2019(26)<br>XS2051032444     | EUR                                  | 3.100.000             | 0                   | 0                    | 88,6545 %  | 2.748.289,50       | 6,22                         |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN   | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs      | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|-----------|----------------------|------------------------------|
|   |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |           |                      |                              |
| 0,010 % UBS (London Branch)<br>EO-MTN 2021(26)<br>XS2326546434        | EUR                                  | 2.000.000             | 0                   | 0                    | 89,7270 % | 1.794.540,00         | 4,06                         |
| 4,375 % Volkswagen Bank MTN 2023(28)<br>XS2617456582                  | EUR                                  | 1.000.000             | 1.000.000           | 0                    | 97,6505 % | 976.505,00           | 2,21                         |
| <b>Andere Schuldverschreibungen/Industrie</b>                         |                                      |                       |                     |                      |           | <b>10.010.642,60</b> | <b>22,65</b>                 |
| 1,000 % Air Liquide Finance<br>EO-MTN 2020(25)<br>FR0013505559        | EUR                                  | 500.000               | 0                   | 0                    | 95,7534 % | 478.767,00           | 1,08                         |
| 0,750 % BASF MTN 2022(26)<br>XS2456247605                             | EUR                                  | 2.000.000             | 0                   | 0                    | 92,5170 % | 1.850.340,00         | 4,19                         |
| 0,050 % Bayer EO-Anleihe 2021(25)<br>XS2281342878                     | EUR                                  | 2.000.000             | 0                   | 0                    | 94,8710 % | 1.897.420,00         | 4,29                         |
| 0,000 % Berkshire Hathaway<br>EO-Notes 2020(25)<br>XS2133056114       | EUR                                  | 700.000               | 0                   | 0                    | 94,3575 % | 660.502,50           | 1,50                         |
| 0,000 % BMW Finance EO-MTN 2021(26)<br>XS2280845491                   | EUR                                  | 700.000               | 0                   | 0                    | 91,7770 % | 642.439,00           | 1,45                         |
| 1,000 % Deutsche Wohnen Anleihe 2020(25)<br>DE000A289NE4              | EUR                                  | 300.000               | 0                   | 0                    | 94,0227 % | 282.068,10           | 0,64                         |
| 0,000 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton<br>EO-MTN 2020(24)<br>FR0013482817 | EUR                                  | 2.000.000             | 0                   | 0                    | 98,5595 % | 1.971.190,00         | 4,46                         |
| 1,250 % Unilever EO-MTN 2020(25)<br>XS2147133495                      | EUR                                  | 500.000               | 0                   | 0                    | 96,2950 % | 481.475,00           | 1,09                         |
| 3,000 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES<br>MTN 2020(25)<br>XS2152062209    | EUR                                  | 400.000               | 0                   | 1.000.000            | 98,3340 % | 393.336,00           | 0,89                         |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN   | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs      | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|-----------|----------------------|------------------------------|
|   |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |           |                      |                              |
| 0,250 % Volkswagen Leasing MTN 2021(26)<br>XS2282094494                               | EUR                                  | 500.000               | 0                   | 0                    | 90,9060 % | 454.530,00           | 1,03                         |
| 0,000 % Volvo Treasury EO-MTN 2021(26)<br>XS2342706996                                | EUR                                  | 1.000.000             | 0                   | 0                    | 89,8575 % | 898.575,00           | 2,03                         |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene<br/>oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |                                      |                       |                     |                      |           | <b>2.836.950,00</b>  | <b>6,42</b>                  |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>   |                                      |                       |                     |                      |           | <b>2.836.950,00</b>  | <b>6,42</b>                  |
| <b>Bankschuldverschreibungen</b>  |                                      |                       |                     |                      |           | <b>2.836.950,00</b>  | <b>6,42</b>                  |
| 0,500 % Ontario Teachers Finance Trust<br>EO-Notes 2020(25)<br>XS2162004209           | EUR                                  | 3.000.000             | 0                   | 0                    | 94,5650 % | 2.836.950,00         | 6,42                         |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>   |                                      |                       |                     |                      |           | <b>43.444.601,74</b> | <b>98,29</b>                 |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN                      | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs       | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|------------|----------------------|------------------------------|
|  |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |            |                      |                              |
| <b>Bankguthaben</b>                              |                                      |                       |                     |                      |            | <b>642.341,14</b>    | <b>1,45</b>                  |
| EUR-Guthaben bei Verwahrstelle                   | EUR                                  | 642.341,14            |                     |                      |            | 642.341,14           | 1,45                         |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>             |                                      |                       |                     |                      |            | <b>136.059,71</b>    | <b>0,31</b>                  |
| Forderungen aus Anteilscheingeschäften*          | EUR                                  | 2.983,50              |                     |                      |            | 2.983,50             | 0,01                         |
| Zinsansprüche                                    | EUR                                  | 133.076,21            |                     |                      |            | 133.076,21           | 0,30                         |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>                |                                      |                       |                     |                      |            | <b>-22.650,04</b>    | <b>-0,05</b>                 |
| Prüfungskosten                                   | EUR                                  | -5.950,00             |                     |                      |            | -5.950,00            | -0,01                        |
| Verbindlichkeiten aus<br>Anteilscheingeschäften* | EUR                                  | -4.017,78             |                     |                      |            | -4.017,78            | -0,01                        |
| Veröffentlichungskosten                          | EUR                                  | -520,00               |                     |                      |            | -520,00              | 0,00                         |
| Verwahrstellenvergütung                          | EUR                                  | -3.083,75             |                     |                      |            | -3.083,75            | -0,01                        |
| Verwaltungsvergütung                             | EUR                                  | -9.078,51             |                     |                      |            | -9.078,51            | -0,02                        |
| <b>Fondsvermögen</b>                             |                                      |                       |                     |                      | <b>EUR</b> | <b>44.200.352,55</b> | <b>100,00**</b>              |
| Anteilwert                                       |                                      |                       |                     |                      | EUR        | 39,72                |                              |
| Umlaufende Anteile                               |                                      |                       |                     |                      | Stück      | 1.112.902            |                              |

\* Noch nicht valutierte Transaktionen

\*\* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Im Berichtszeitraum haben gegebenenfalls Kapitalmaßnahmen und eventuelle unterjährige Änderungen der Stammdaten eines Wertpapierses stattgefunden (technische Umsätze). Diese Kapitalmaßnahmen und die Umbuchungen aufgrund von Stammdatenänderungen sind als Zu- und Abgänge in der „Vermögensaufstellung“ und in den „Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen“ enthalten.

## Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

### Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN                                     | Stück, Anteile bzw. Währung | Käufe/Zugänge       | Verkäufe/Abgänge |
|---|-----------------------------|---------------------|------------------|
|   |                             | im Berichtszeitraum |                  |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                             |                             |                     |                  |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                                 |                             |                     |                  |
| 0,000 % Allianz Finance II EO-MTN 2021(26)<br>DE000A3KY342      | EUR                         | 0                   | 1.800.000        |
| 0,050 % DNB Bank EO-MTN 2019(23)<br>XS2079723552                | EUR                         | 0                   | 1.800.000        |
| 0,950 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2018(23)<br>IT0005325946    | EUR                         | 0                   | 1.000.000        |
| 0,625 % Daimler Intl Finance EO-MTN 2019(23)<br>DE000A2RYD83    | EUR                         | 0                   | 1.300.000        |
| 0,750 % Santander Consumer Bank EO-MTN 2018(23)<br>XS1781346801 | EUR                         | 0                   | 1.500.000        |

Es liegen keine Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen vor.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2022 bis 30.09.2023

|  | Gesamtwert<br>in EUR | je Anteil<br>in EUR |
|--|----------------------|---------------------|
| <b>I. Erträge</b>  |                      |                     |
| 1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren                      | 147.557,51           | 0,13                |
| 2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | 77.135,03            | 0,07                |
| 3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland                   | 5.972,64             | 0,01                |
| <b>Summe der Erträge</b>                                     | <b>230.665,18</b>    | <b>0,21</b>         |
| <b>II. Aufwendungen</b>                                      |                      |                     |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*                               | 42,73                | 0,00                |
| 2. Verwaltungsvergütung                                      | 109.944,23           | 0,10                |
| 3. Verwahrstellenvergütung                                   | 18.316,62            | 0,02                |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten                     | 11.516,26            | 0,01                |
| 5. Sonstige Aufwendungen                                     | 3.967,45             | 0,00                |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>                                | <b>143.787,29</b>    | <b>0,13</b>         |
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>                         | <b>86.877,89</b>     | <b>0,08</b>         |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                             |                      |                     |
| 1. Realisierte Gewinne                                       | 1.023,26             | 0,00                |
| 2. Realisierte Verluste                                      | -322.980,45          | -0,29               |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                   | <b>-321.957,19</b>   | <b>-0,29</b>        |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>          | <b>-235.079,30</b>   | <b>-0,21</b>        |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste          | 1.046.593,93         | 0,94                |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>   | <b>1.046.593,93</b>  | <b>0,94</b>         |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                     | <b>811.514,63</b>    | <b>0,73</b>         |

\* Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen

## Verwendungsrechnung

|   | Gesamtwert<br>in EUR | je Anteil<br>in EUR |
|---|----------------------|---------------------|
| <b>Berechnung der Ausschüttung</b>              |                      |                     |
| <b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>        | <b>664.303,00</b>    | <b>0,60</b>         |
| 1. Vortrag aus dem Vorjahr                      | 576.401,85           | 0,52                |
| 2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres    | -235.079,30          | -0,21               |
| 3. Zuführung aus dem Sondervermögen*            | 322.980,45           | 0,29                |
| <b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b> | <b>330.432,40</b>    | <b>0,30</b>         |
| 1. Vortrag auf neue Rechnung                    | 330.432,40           | 0,30                |
| <b>III. Gesamtausschüttung</b>                  | <b>333.870,60</b>    | <b>0,30</b>         |
| 1. Endausschüttung                              | 333.870,60           | 0,30                |

\* Die Zuführung aus dem Sondervermögen dient der Abdeckung realisierter Verluste.

**Entwicklungsrechnung**

|  | in EUR        | in EUR               |
|--|---------------|----------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>   |               | <b>50.989.890,87</b> |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/<br>Steuerabschlag für das Vorjahr |               | -127.691,10          |
| 2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)                                  |               | -7.464.334,42        |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-<br>Verkäufen                   | 2.376.526,16  |                      |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-<br>Rücknahmen                  | -9.840.860,58 |                      |
| 3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                              |               | -9.027,43            |
| 4. Ergebnis des Geschäftsjahres                                    |               | 811.514,63           |
| davon nicht realisierte Verluste                                   | 1.046.593,93  |                      |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>    |               | <b>44.200.352,55</b> |

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

| Geschäftsjahr | Fonds-<br>vermögen<br>in EUR | Anteilwert<br>in EUR |
|---------------|------------------------------|----------------------|
| 30.09.2020    | 81.387.656                   | 43,39                |
| 30.09.2021    | 56.123.386                   | 43,10                |
| 30.09.2022    | 50.989.891                   | 39,17                |
| 30.09.2023    | 44.200.353                   | 39,72                |

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV****Angaben nach der Derivateverordnung**

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure **0,00 EUR**

**Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte**

Keine

**Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten****0,00 EUR**

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen

98,29 %

Bestand der Derivate am Fondsvermögen

0,00 %

**Angaben zur Ermittlung der Grenzauslastung für den Einsatz von Derivaten (§ 37 Abs. 3 Derivateverordnung)**

Die Gesellschaft wendet für die Ermittlung der nach § 197 Abs. 3 Nr. 2 des Kapitalanlagegesetzes festgesetzten Marktrisikogrenze für den Einsatz von Derivaten (Grenzauslastung) den einfachen Ansatz gem. §§ 15 ff. Derivateverordnung an.

**Sonstige Angaben**

Anteilwert EUR 39,72

Umlaufende Anteile Stück 1.112.902

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

| Wertpapierart           | Region      | Bewertungsdatum | § 27 KARBV<br>Bewertung mit<br>handelbaren Kursen<br>(einschl. Investment-<br>anteile) | § 28 KARBV<br>Bewertung mit<br>Bewertungsmodellen | § 32 KARBV<br>Besonderheiten bei<br>der Bewertung<br>unternehmerischer<br>Beteiligungen | § 29 KARBV<br>Investmentanteile<br>(sofern keine Bewer-<br>tung nach § 27 Abs. 1<br>KARBV erfolgt),<br>Bankguthaben und<br>Verbindlichkeiten |
|-------------------------|-------------|-----------------|--|---|---|--|
| <b>Renten</b>           |             |                 |  |   |   |  |
|                         | Inland      | 28.09.2023      |  |   |   |  |
|                         | Europa      | 28.09.2023      |  |   |   |  |
|                         | Nordamerika | 28.09.2023      |  |   |   |  |
| <b>Übriges Vermögen</b> |             |                 |  |   |   |  |
|                         |             | 29.09.2023      |  |   |   |  |
|                         |             |                 |  |   |   |  |

Die Bewertung der einzelnen Vermögensgegenstände im Sondervermögen erfolgte durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle. Die Bewertung von börsengehandelten Vermögensgegenständen erfolgt mit entsprechend handelbaren Kursen. Sollten für diese Vermögensgegenstände keine handelbaren Kurse verfügbar sein, erfolgt die Bewertung auf Basis geeigneter Modelle. Bewertungseinheiten werden nicht gebildet.

**Gesamtkostenquote in %** 0,33

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

**Angaben gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)**

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen. Ein wesentlicher Teil der aus dem Sondervermögen an die Kapitalverwaltungsgesellschaft geleisteten Vergütungen wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen verwendet.

**Transaktionskosten**

Der Anteil der Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, beträgt 0,00% des Transaktionsvolumens. Dies entspricht einem Betrag von 55,32 EUR.

Bei Transaktionen in verzinslichen Wertpapieren werden Provisionen üblicherweise nicht getrennt ausgewiesen, sondern sind im Abrechnungskurs enthalten.

**Angaben zur Mitarbeitervergütung gem. § 101 Abs. 4 KAGB**

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum vom 01. Januar bis 31. Dezember 2022 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter. Bei der Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen handelt es sich um die im Jahr 2022 gezahlten Vergütungen. Die variable Vergütung beinhaltet daher die Auszahlungen der variablen Vergütungsbestandteile des Jahres 2021. Rückstellungen für variable Vergütungen für das Jahr 2022, die im Jahr 2023 zur Auszahlung gelangen, sind nicht berücksichtigt. Die Zahl der Mitarbeiter beruht auf dem Stand per 31. 12. 2022.

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 1 KAGB** 1.992.871 EUR

davon:

|   |               |
|---|---------------|
| festе Vergütung                                       | 1.642.087 EUR |
| variable Vergütung                                    | 350.784 EUR   |
| Direkt aus dem Sondervermögen gezahlte Vergütungen    | n/a           |
| Zahl der Mitarbeiter der KVG inkl. Geschäftsführer/in |               |
| Mitarbeiterkapazitäten (MAK)                          | 25/19         |
| Höhe des gezahlten Carried Interest                   | n/a           |

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Vergütungen der KVG an Risk Taker gem. § 101 Abs. 4 Nr. 2 KAGB** 610.059 EUR

|  |             |
|--|-------------|
| Geschäftsleiter                          | 531.396 EUR |
| andere Führungskräfte*                   | 78.662 EUR  |
| Andere Risk Taker                        | n/a         |
| Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen       | n/a         |
| Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe | n/a         |

\* anteilige Vergütungen Bereichsleiter Aktienfonds- und Rentenfondsmanagement, die mit Mehrfacharbeitsverträgen ausgestattet sind.

Darüber hinaus werden den berechtigten Personen individuell zu versteuernde Sachbezüge in Form von Dienstwagen gewährt.

**Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen berechnet wurden gem. § 101 Abs. 4 Nr. 3 KAGB**

Das Vergütungssystem steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Fonds oder der Anleger solcher Fonds. Als sog. Risk Taker werden ausschließlich die Geschäftsführer und die Bereichsleiter Aktienfondsmanagement und Rentenfondsmanagement definiert.

Aufgrund der Größe, der Geschäftsstruktur und der wenig komplexen Struktur der betriebenen Geschäfte, wendet die Gesellschaft diese Regelungen nach Maßgabe des Verhältnismäßigkeitsgrundsatzes an. Unter Hinweis auf den Proportionalitätsgrundsatz finden derzeit die

besonderen Regelungen hinsichtlich der zeitlich verzögerten Teilauszahlung von variablen Vergütungskomponenten mit risikobasierten Maluskomponenten für risikorelevante Mitarbeiter in der Gesellschaft keine Anwendung. Die Höhe der Vergütung wird für jeden Mitarbeiter durch die Geschäftsführung festgelegt. Die Festlegung der Geschäftsführerbezüge und der Unternehmensziele als Bezugsgröße für die variablen Vergütungsbestandteile erfolgt durch den Aufsichtsrat der Gesellschaft. Die Geschäftsführung berichtet mindestens jährlich über die Vergütungsgrundsätze an den Aufsichtsrat der Gesellschaft.

Die Gesellschaft hat keinen Vergütungsausschuss eingerichtet.

Die Aufteilung der Gesamtbezüge für Geschäftsleiter und Mitarbeiter, für die variable Vergütungsbestandteile vereinbart sind, beträgt ca. 70 % Fixbezüge und ca. 30 % variable Vergütung. Insgesamt sind die Vergütungsregelungen so ausgestaltet, dass sie keine Anreize zum Eingehen höherer Risiken setzen.

#### **Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 4 KAGB**

Die Vergütungspolitik in der konkreten Ausgestaltung nach § 37 KAGB wurde im Kalenderjahr 2015 erstmals angewendet. Die jährliche Überprüfung wurde in im Jahr 2022 durchgeführt. Aus der Überprüfung durch die Geschäftsführung und den Aufsichtsrat ergaben sich keine Änderungen hinsichtlich der Vergütungsregelungen. Im Rahmen der Umsetzung der Vergütungspolitik 2022 wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt, es wurden alle identifizierten Risk Taker gemäß Vergütungspolitik behandelt.

#### **Angaben zu § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB i. V. m. § 134 c Abs. 4 AktG**

Die Angaben nach § 101 Absatz 2 Nr. 5 KAGB i. V. m. § 134 c Absatz 4 AktG werden, soweit sie nicht bereits in diesem Jahresbericht beinhaltet sind, auf unserer Homepage [www.alte-leipziger.de](http://www.alte-leipziger.de) ergänzt.

Oberursel, 09. Januar 2024

Die Geschäftsführung



Peter P. Haueter



Carsten Meyer

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

### An die Alte Leipziger Trust Investment-Gesellschaft mbH, Oberursel (Taunus)

#### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens AL Trust €uro Short Term – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Alte Leipziger Trust Investment-Gesellschaft mbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet

sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

#### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d. h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

#### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen falschen

Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht nach § 7 KARBV, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertret-

barkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

**Frankfurt am Main, den 09. Januar 2024**

**PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

**Fatih Agirman  
Wirtschaftsprüfer**

**ppa. Claudia Ullmer  
Wirtschaftsprüferin**

# AL Trust €uro Renten

## Tätigkeitsbericht

### Anlageziele und Anlageergebnis

Ziel des Fonds ist es, an den Zinserträgen und Kursgewinnen teilzuhaben bei gleichzeitiger Vermeidung von signifikanten Wertverlusten aufgrund von Bonitätsverschlechterungen. Die Anlagen erfolgen ausschließlich in Titel mit Investment Grade Rating.

Im Berichtszeitraum hat der Fonds AL Trust €uro Renten unter Berücksichtigung der Ausschüttung für das Vorgeschäftsjahr im November 2022 eine Rendite von 0,56 % erzielt. Die Anteilklasse AL Trust €uro Renten Inst (T) erzielte eine Performance von 0,60 %.

### Anlagepolitik und Marktlage im Berichtszeitraum

Der Anlageschwerpunkt besteht aus europäischen, auf Euro lautenden Inhaberschuldverschreibungen. Dabei wird grundsätzlich ein sicherheitsbewusster Anlagestil verfolgt. Dies bedeutet, dass sich der Schwerpunkt der im Portfolio befindlichen Titel in der Ratingkategorie von A bis AAA befindet. Weiterhin achten wir auf eine hohe Diversifikation im Fonds (Staatsanleihen, Pfandbriefe, ungedeckte Emissionen). Bis zu 30 % des Portfolios dürfen in Emittenten bzw. Titel mit Rating BBB+ bis BBB- investiert werden, sofern diese eine attraktive Verzinsung bei angemessenem Risiko aufweisen.

Das abgelaufene Geschäftsjahr war vor allem von hohen Inflationsraten geprägt. Zur Eindämmung der Inflation hat die amerikanische Notenbank (Fed) im gesamten Zeitraum den Leitzins (obere Grenze) deutlich von 3,25 % auf 5,50 % erhöht. Weiterhin baut die Fed durch Rückzahlung fälliger Anleihen den Anlagenbestand sukzessive ab. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen ist von 3,83 % auf 4,57 % gestiegen. Die Zinskurve ist weiterhin invers, die Spreadifferenz zwischen der Rendite 10-jähriger US-Treasuries und 2-jähriger US-Treasuries hat sich von -52 Basispunkten (BP) auf -47 BP reduziert.

Die Europäische Zentralbank (EZB) hat im Berichtszeitraum den Hauptrefinanzierungssatz um 325 BP von 1,25 % auf 4,50 % erhöht. Der Bestand an Anlei-

hen im APP-Programm reduziert sich weiterhin durch Rückzahlungen aufgrund von Fälligkeiten. Im PEPP-Programm werden Zuflüsse aus fälligen Anleihen wieder angelegt. Hierbei hat die EZB eine gewisse Flexibilität, die ggf. zur Unterstützung der Peripheriestaaten genutzt werden kann. Der Einlagenzinssatz der EZB wurde von 0,75 % auf 4,00 % erhöht.

Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen ist von 2,11 % auf 2,84 % per Ende September 2023 gestiegen. Das Renditehoch lag bei 2,98 %, das Renditetief lag bei 1,74 %. Die 10-jährige Swap-Rendite ist von 3,08 % auf 3,39 % gestiegen, die Renditedifferenz zu 10-jährigen Bundesanleihen hat sich von 97 BP auf 55 BP eingengt. Die Renditespreads der 10-jährigen Anleihen der Peripheriestaaten gegenüber Bundesanleihen mit gleicher Laufzeit haben sich überwiegend eingengt. Der Spread von 10-jährigen Unternehmensanleihen gegenüber Swaps hat sich ebenfalls eingengt (A-Rating von 86 BP auf 70 BP).

Die Zinskurve hat sich abgeflacht und ist im Bereich 2-jährig zu 10-jährig invers, die Spreadifferenz zwischen der 10-jährigen Bund und 2-jährigen Bund hat sich von 35 BP auf -36 BP verändert.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurde der Fonds hinsichtlich Kreditrisiken unverändert weitgehend defensiv ausgerichtet. Im Segment der Staatsanleihen und Regionen wurde in eine Emission der IDA (Weltbank Gruppe) investiert.

Verkauft wurden Anleihen des Landes Baden-Württemberg, des Landes Hessen, Peru sowie Banken- und Unternehmensanleihen wie Air Liquide, BASF, Berkshire Hathaway BMW, Equinor, Goldman Sachs, Investor AB, Linde und Novitas. Die Verkäufe erfolgten aufgrund der stärkeren Ausrichtung des Fonds an ESG-Regelungen sowie aufgrund von Mittelabflüssen. Per Ende September 2023 lag die Duration des Fonds bei 8,0 Jahren.

## Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Die Kurs- oder Marktentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auch geopolitische Spannungen und Risiken aus anderen Regionen können auf die Kursentwicklung einwirken. Das Marktpreisrisiko des AL Trust €uro Renten entspricht in etwa dem Zinsänderungsrisiko im 7-jährigen Laufzeitenbereich. Die breit diversifizierte Anlage in öffentlichen Anleihen, Pfandbriefen sowie Unternehmensanleihen mit sehr gutem Rating begrenzt das Adressenausfallrisiko maßgeblich. Weiterhin wird eine ausgeglichene Fälligkeitsstruktur angestrebt. Aufgrund dieser Investitionsstrategie und der Vorgabe eines Mindestratings von mindestens BBB- (Investment Grade) sind die Risiken nach unserer Einschätzung als moderat einzustufen. Aufgrund der Größe der Euro-Märkte und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Durch die ausschließliche Anlage in Euro notierte Vermögensgegenstände bestanden keine Währungsrisiken.

Operationelle Risiken für das Sondervermögen werden regelmäßig identifiziert und bewertet. Im Berichtszeitraum waren keine besonderen operationellen Risiken zu verzeichnen.

## Fondsergebnis und Ausschüttung

Das Ergebnis der ordentlichen Ertragsrechnung fiel insgesamt positiv aus, wobei die Erträge in Form von Zinsen vereinnahmt wurden. Das außerordentliche Ergebnis, d. h. der Saldo aus realisierten Kursgewinnen und realisierten Kursverlusten aus dem Verkauf oder der Fälligkeit von Zinspapieren, fiel negativ aus.

Für die Anteilklasse AL Trust €uro Renten findet am 21. November 2023 die Ausschüttung statt. Es werden je Anteil 0,60 Euro ausgeschüttet. Am Ausschüttungstag (so genannter Ex-Tag) erfolgt ein Abschlag vom Anteilpreis. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise ermäßigen sich an diesem Tag entsprechend.

Die Anteilklasse AL Trust €uro Renten Inst (T) thesauriert die im Geschäftsjahr aufgelaufenen Erträge, eine Ausschüttung erfolgt gemäß den Besonderen Anlagebedingungen nicht.

## Sonstige wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum fanden keine sonstigen wesentlichen Ereignisse statt.

## Transparenz bei der Bewerbung ökologischer oder sozialer Merkmale

Das Sondervermögen AL Trust €uro Renten ist ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Hinweis gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 (Taxonomie Verordnung): Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

## Ausblick

Nach dem schwachen Wachstum 2023 hellt sich der konjunkturelle Ausblick für 2024 etwas auf. Der Inflationsdruck sollte nach den Zinserhöhungen weiter nachlassen. Im Zuge der konjunkturellen Erholung sollten sich auch die Gewinnaussichten der Unternehmen verbessern. Die Zentralbanken werden die Leitzinsen vorerst auf hohem Niveau belassen.

Eine Verschärfung der geopolitischen Spannungen und damit einhergehend eine Wirtschaftskrise mit korrespondierenden Auswirkungen auf die Kapitalmärkte können das Ergebnis des Investmentfonds im kommenden Geschäftsjahr möglicherweise wesentlich beeinträchtigen.

## Vermögensübersicht zum 30. September 2023

### Aufteilung des Fondsvermögens nach Emittenten

| Assetklasse                              | Betrag               | Anteil in %   |
|--|----------------------|---------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>           | <b>43.243.090,59</b> | <b>100,07</b> |
| <b>1. Anleihen</b>                       | <b>42.274.545,98</b> | <b>97,83</b>  |
| • Öffentliche Anleihen                   | 8.685.687,50         | 20,10         |
| • Pfandbriefe/Kommunalobligationen       | 3.694.897,70         | 8,55          |
| • Bankschuldverschreibungen              | 4.857.456,08         | 11,24         |
| • Andere Schuldverschreibungen/Industrie | 25.036.504,70        | 57,94         |
| <b>2. Bankguthaben</b>                   | <b>609.731,47</b>    | <b>1,41</b>   |
| <b>3. Sonstige Vermögensgegenstände</b>  | <b>358.813,14</b>    | <b>0,83</b>   |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>             | <b>-31.085,16</b>    | <b>-0,07</b>  |
| Sonstige Verbindlichkeiten               | -31.085,16           | -0,07         |
| <b>III. Fondsvermögen</b>                | <b>43.212.005,43</b> | <b>100,00</b> |

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN   | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs       | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|------------|----------------------|------------------------------|
|   |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |            |                      |                              |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |                                      |                       |                     |                      |            | <b>36.261.519,60</b> | <b>83,91</b>                 |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>   |                                      |                       |                     |                      |            | <b>36.261.519,60</b> | <b>83,91</b>                 |
| <b>Öffentliche Anleihen</b>   |                                      |                       |                     |                      |            | <b>7.658.765,00</b>  | <b>17,72</b>                 |
| 1,000 % Auckland, Council EO-MTN 2017(27)<br>XS1520344745                           | EUR                                  | 1.000.000             | 0                   | 0                    | 91,6305 %  | 916.305,00           | 2,12                         |
| 1,300 % Chile, Republik EO-Notes 2021(36)<br>XS2369244327                           | EUR                                  | 1.500.000             | 0                   | 0                    | 68,8385 %  | 1.032.577,50         | 2,39                         |
| 0,625 % Communauté française Belgique<br>EO-MTN 2021(35)<br>BE0002800812            | EUR                                  | 1.000.000             | 0                   | 0                    | 68,1460 %  | 681.460,00           | 1,58                         |
| 0,400 % Irland EO-Treasury Bonds 2020(35)<br>IE00BKFVC345                           | EUR                                  | 3.000.000             | 0                   | 0                    | 70,6350 %  | 2.119.050,00         | 4,90                         |
| 1,125 % Lettland, Republik EO-MTN 2018(28)<br>XS1829276275                          | EUR                                  | 1.500.000             | 0                   | 0                    | 87,4955 %  | 1.312.432,50         | 3,04                         |
| 0,750 % Litauen, Republik EO-MTN 2020(30)<br>XS2168038847                           | EUR                                  | 2.000.000             | 0                   | 0                    | 79,8470 %  | 1.596.940,00         | 3,69                         |
| <b>Pfandbriefe/Kommunalobligationen</b>   |                                      |                       |                     |                      |            | <b>3.694.897,70</b>  | <b>8,55</b>                  |
| 4,000 % Cie de Financement Foncier<br>EO-MT Obl. 2010(25)<br>FR0010913749           | EUR                                  | 1.000.000             | 0                   | 0                    | 100,2168 % | 1.002.167,70         | 2,32                         |
| 0,875 % Commonwealth Bank of Australia<br>EO-Mortg.Cov.MTN 2019(29)<br>XS1952948104 | EUR                                  | 2.000.000             | 0                   | 0                    | 85,4670 %  | 1.709.340,00         | 3,95                         |
| 1,750 % CM - CIC Home Loan<br>EO-MT Obl.Fin.Hab. 2014(24)<br>FR0011991306           | EUR                                  | 1.000.000             | 0                   | 0                    | 98,3390 %  | 983.390,00           | 2,28                         |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN   | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs      | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|-----------|----------------------|------------------------------|
|   |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |           |                      |                              |
| <b>Bankschuldverschreibungen</b>  |                                      |                       |                     |                      |           | <b>4.330.925,55</b>  | <b>10,02</b>                 |
| 1,625 % Deutsche Börse Anleihe 2015(25)<br>DE000A1684V3                 | EUR                                  | 1.000.000             | 0                   | 0                    | 95,4655 % | 954.654,85           | 2,21                         |
| 1,125 % Euroclear Investments<br>EO-Notes 2022(26)<br>BE6334365713      | EUR                                  | 1.000.000             | 1.000.000           | 0                    | 91,2776 % | 912.775,70           | 2,11                         |
| 1,750 % Intl Development Association<br>EO-MTN 2022(37)<br>XS2475492349 | EUR                                  | 2.000.000             | 0                   | 0                    | 79,7185 % | 1.594.370,00         | 3,69                         |
| 2,500 % Intl Development Association<br>EO-MTN 2022(38)<br>XS2528875714 | EUR                                  | 1.000.000             | 1.000.000           | 0                    | 86,9125 % | 869.125,00           | 2,01                         |
| <b>Andere Schuldverschreibungen/Industrie</b>                           |                                      |                       |                     |                      |           | <b>20.576.931,35</b> | <b>47,62</b>                 |
| 1,375 % Allianz Finance II EO-MTN 2016(31)<br>DE000A180B80              | EUR                                  | 2.000.000             | 0                   | 0                    | 84,1839 % | 1.683.677,30         | 3,90                         |
| 1,375 % Apple EO-Notes 2017(29)<br>XS1619312686                         | EUR                                  | 1.500.000             | 0                   | 0                    | 88,6555 % | 1.329.832,50         | 3,08                         |
| 1,000 % Bayer EO-Anleihe 2021(36)<br>XS2281343686                       | EUR                                  | 2.000.000             | 0                   | 0                    | 65,3135 % | 1.306.270,00         | 3,02                         |
| 0,750 % Deutsche Bahn Finance<br>MTN 2020(35)<br>XS2102380776           | EUR                                  | 700.000               | 0                   | 0                    | 69,3145 % | 485.201,50           | 1,12                         |
| 1,000 % Deutsche Post MTN 2020(32)<br>XS2177122897                      | EUR                                  | 2.000.000             | 0                   | 0                    | 80,5855 % | 1.611.710,00         | 3,73                         |
| 1,500 % Deutsche Wohnen Anleihe 2020(30)<br>DE000A289NF1                | EUR                                  | 200.000               | 0                   | 0                    | 82,6684 % | 165.336,85           | 0,38                         |
| 0,875 % E.ON MTN 2022(34)<br>XS2433244246                               | EUR                                  | 800.000               | 0                   | 0                    | 71,0635 % | 568.508,00           | 1,32                         |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN   | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs      | Kurswert<br>in EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|-----------|--------------------|------------------------------|
|   |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |           |                    |                              |
| 1,125 % HOWOGE Wohnungsbau<br>EO-MTN 2021(33)<br>DE000A3H3GG2                   | EUR                                  | 2.000.000             | 0                   | 0                    | 70,5921 % | 1.411.841,20       | 3,27                         |
| 1,250 % Intl Business Machines<br>EO-Notes 2022(34)<br>XS2442765124             | EUR                                  | 1.500.000             | 0                   | 0                    | 74,6385 % | 1.119.577,50       | 2,59                         |
| 0,875 % LEG Immobilien MTN 2021(33)<br>DE000A3H3JU7                             | EUR                                  | 2.000.000             | 0                   | 0                    | 67,2990 % | 1.345.980,00       | 3,12                         |
| 0,750 % Medtronic Global Holdings<br>EO-Notes 2020(32)<br>XS2238792175          | EUR                                  | 300.000               | 0                   | 0                    | 74,7985 % | 224.395,50         | 0,52                         |
| 1,125 % Daimler MTN 2019(31)<br>DE000A2YPFU9                                    | EUR                                  | 2.000.000             | 0                   | 0                    | 79,3290 % | 1.586.580,00       | 3,67                         |
| 0,875 % Merck Financial Services<br>MTN 2019(31)<br>XS2023644540                | EUR                                  | 1.500.000             | 0                   | 0                    | 79,9220 % | 1.198.830,00       | 2,77                         |
| 1,250 % Münchener Rückvers.-Ges.<br>FLR-Nachr.-Anl. 2020(30/41)<br>XS2221845683 | EUR                                  | 2.000.000             | 0                   | 0                    | 75,2050 % | 1.504.100,00       | 3,48                         |
| 1,750 % Nestlé Finance Intl EO-M 2017(37)<br>XS1707075245                       | EUR                                  | 1.100.000             | 0                   | 0                    | 76,5135 % | 841.648,50         | 1,95                         |
| 0,750 % RTE Réseau de Transp.d Electr.<br>EO-MTN 2022(34)<br>FR0014007LP4       | EUR                                  | 1.000.000             | 0                   | 0                    | 73,0645 % | 730.645,00         | 1,69                         |
| 0,500 % Siemens Finan.maatschappij<br>EO-MTN 2019(34)<br>XS2049616894           | EUR                                  | 1.000.000             | 0                   | 0                    | 69,2995 % | 692.995,00         | 1,60                         |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN   | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs      | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|-----------|----------------------|------------------------------|
|   |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |           |                      |                              |
| 1,250 % Siemens Finan.maatschappij<br>EO-MTN 2022(34/35)<br>XS2446846888              | EUR                                  | 2.000.000             | 0                   | 0                    | 74,5590 % | 1.491.180,00         | 3,45                         |
| 1,375 % Unilever EO-MTN 2018(30)<br>XS1873209172                                      | EUR                                  | 1.500.000             | 0                   | 0                    | 85,2415 % | 1.278.622,50         | 2,96                         |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene<br/>oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |                                      |                       |                     |                      |           | <b>6.013.026,38</b>  | <b>13,92</b>                 |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>   |                                      |                       |                     |                      |           | <b>6.013.026,38</b>  | <b>13,92</b>                 |
| <b>Öffentliche Anleihen</b>   |                                      |                       |                     |                      |           | <b>1.026.922,50</b>  | <b>2,38</b>                  |
| 1,950 % Peru EO-Bonds 2021(36)<br>XS2408608219  | EUR                                  | 1.500.000             | 0                   | 1.500.000            | 68,4615 % | 1.026.922,50         | 2,38                         |
| <b>Bankschuldverschreibungen</b>  |                                      |                       |                     |                      |           | <b>526.530,53</b>    | <b>1,22</b>                  |
| 0,900 % Nasdaq EO-Notes 2021(33)<br>XS2369906644                                      | EUR                                  | 750.000               | 0                   | 0                    | 70,2041 % | 526.530,53           | 1,22                         |
| <b>Andere Schuldverschreibungen/Industrie</b>   |                                      |                       |                     |                      |           | <b>4.459.573,35</b>  | <b>10,32</b>                 |
| 0,625 % Deutsche Bahn Finance<br>MTN 2021(36)<br>XS2331271242                         | EUR                                  | 2.000.000             | 0                   | 0                    | 66,6665 % | 1.333.330,00         | 3,09                         |
| 1,600 % Deutsche Bahn Finance<br>Sub.-FLR-Nts. 2019(29/unb.)<br>XS2010039548          | EUR                                  | 1.000.000             | 0                   | 0                    | 79,1891 % | 791.890,85           | 1,83                         |
| 0,125 % GEWOBAG Wohnungsbau Berlin<br>EO-MTN 2021(27)<br>DE000A3E5QW6                 | EUR                                  | 1.500.000             | 0                   | 0                    | 85,5795 % | 1.283.692,50         | 2,97                         |
| 0,375 % Linde EO-MTN 2021(33)<br>XS2391861064   | EUR                                  | 1.500.000             | 0                   | 0                    | 70,0440 % | 1.050.660,00         | 2,43                         |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>   |                                      |                       |                     |                      |           | <b>42.274.545,98</b> | <b>97,83</b>                 |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN                      | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs       | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|------------|----------------------|------------------------------|
|  |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |            |                      |                              |
| <b>Bankguthaben</b>                              |                                      |                       |                     |                      |            | <b>609.731,47</b>    | <b>1,41</b>                  |
| EUR-Guthaben bei Verwahrstelle                   | EUR                                  | 609.731,47            |                     |                      |            | 609.731,47           | 1,41                         |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>             |                                      |                       |                     |                      |            | <b>358.813,14</b>    | <b>0,83</b>                  |
| Forderungen aus Anteilscheingeschäften*          | EUR                                  | 36,10                 |                     |                      |            | 36,10                | 0,00                         |
| Zinsansprüche                                    | EUR                                  | 358.777,04            |                     |                      |            | 358.777,04           | 0,83                         |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>                |                                      |                       |                     |                      |            | <b>-31.085,16</b>    | <b>-0,07</b>                 |
| Prüfungskosten                                   | EUR                                  | -8.330,00             |                     |                      |            | -8.330,00            | -0,02                        |
| Verbindlichkeiten aus<br>Anteilscheingeschäften* | EUR                                  | -36,10                |                     |                      |            | -36,10               | 0,00                         |
| Veröffentlichungskosten                          | EUR                                  | -570,00               |                     |                      |            | -570,00              | 0,00                         |
| Verwahrstellenvergütung                          | EUR                                  | -4.411,10             |                     |                      |            | -4.411,10            | -0,01                        |
| Verwaltungsvergütung                             | EUR                                  | -17.737,96            |                     |                      |            | -17.737,96           | -0,04                        |
| <b>Fondsvermögen</b>                             |                                      |                       |                     |                      | <b>EUR</b> | <b>43.212.005,43</b> | <b>100,00**</b>              |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN   | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs  | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|-------|----------------------|------------------------------|
|   |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |       |                      |                              |
| <b>Fondsvermögen Anteilklasse<br/>AL Trust €uro Renten</b>          |                                      |                       |                     |                      | EUR   | <b>40.761.755,17</b> |                              |
| Anteilwert Anteilklasse AL Trust €uro Renten                        |                                      |                       |                     |                      | EUR   | 35,82                |                              |
| Umlaufende Anteile Anteilklasse<br>AL Trust €uro Renten             |                                      |                       |                     |                      | Stück | 1.137.875            |                              |
| <b>Fondsvermögen Anteilklasse<br/>AL Trust €uro Renten Inst (T)</b> |                                      |                       |                     |                      | EUR   | <b>2.450.250,26</b>  |                              |
| Anteilwert Anteilklasse<br>AL Trust €uro Renten Inst (T)            |                                      |                       |                     |                      | EUR   | 40,21                |                              |
| Umlaufende Anteile Anteilklasse<br>AL Trust €uro Renten Inst (T)    |                                      |                       |                     |                      | Stück | 60.939               |                              |

\* Noch nicht valutierte Transaktionen

\*\* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Im Berichtszeitraum haben gegebenenfalls Kapitalmaßnahmen und eventuelle unterjährige Änderungen der Stammdaten eines Wertpapiertes stattgefunden (technische Umsätze). Diese Kapitalmaßnahmen und die Umbuchungen aufgrund von Stammdatenänderungen sind als Zu- und Abgänge in der „Vermögensaufstellung“ und in den „Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen“ enthalten.

**Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.  
Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen:**

**Ausgestaltungsmerkmale der Anteilklassen:**

| <b>Anteilklasse AL Trust €uro Renten hat folgende Ausgestaltungsmerkmale:</b> |  |
|---|--|
| WKN   | 847161                                 |
| ISIN  | DE0008471616                           |
| Auflagedatum  | 01.06.1987                             |
| Ausgabeaufschlag  | 3 %                                    |
| Rücknahmeabschlag   | wird nicht erhoben                     |
| Verwaltungsvergütung  | Bis zu 1,00 % p. a., zzt. 0,50 % p. a. |
| Mindestanlagesumme  | 50 EUR                                 |
| Ertragsverwendung   | ausschüttend                           |
| Währung   | EUR                                    |

| <b>Anteilklasse AL Trust €uro Renten Inst (T) hat folgende Ausgestaltungsmerkmale:</b> |  |
|--|--|
| WKN  | A2PWPA                                 |
| ISIN   | DE000A2PWPA4                           |
| Auflagedatum   | 16.03.2020                             |
| Ausgabeaufschlag   | wird nicht erhoben                     |
| Rücknahmeabschlag  | wird nicht erhoben                     |
| Verwaltungsvergütung   | Bis zu 0,50 % p. a., zzt. 0,30 % p. a. |
| Mindestanlagesumme   | 100.000 EUR                            |
| Ertragsverwendung  | thesaurierend                          |
| Währung  | EUR                                    |

## Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

### Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN   | Stück, Anteile bzw. Währung | Käufe/Zugänge       | Verkäufe/Abgänge |
|---|-----------------------------|---------------------|------------------|
|   |                             | im Berichtszeitraum |                  |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                                 |                             |                     |                  |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                                     |                             |                     |                  |
| 1,625 % Airbus EO-MTN 2020(30)<br>XS2185867913                      | EUR                         | 0                   | 1.000.000        |
| 2,000 % Baden-Württemberg, Land Landessch. 2013(23)<br>DE0001040947 | EUR                         | 0                   | 2.000.000        |
| 0,875 % BASF MTN 2016(31)<br>DE000A2BPA51                           | EUR                         | 0                   | 1.200.000        |
| 1,500 % BMW Finance EO-MTN 2019(29)<br>XS1948611840                 | EUR                         | 0                   | 2.000.000        |
| 1,375 % Equinor EO-MTN 2020(32)<br>XS2178833690                     | EUR                         | 0                   | 1.000.000        |
| 2,000 % Goldman Sachs Group EO-MTN 2018(28)<br>XS1861206636         | EUR                         | 0                   | 1.500.000        |
| 1,500 % Investor EO-MTN 2018(30)<br>XS1877654126                    | EUR                         | 0                   | 3.000.000        |
| 1,000 % Linde Finance EO-MTN 2016(28)<br>XS1397134609               | EUR                         | 0                   | 1.000.000        |
| 1,125 % Novartis Finance EO-Notes 2017(27)<br>XS1585010074          | EUR                         | 0                   | 1.000.000        |
| 1,125 % Euroclear Investments EO-Notes 2016(26)<br>XS1529559525     | EUR                         | 0                   | 1.000.000        |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN   | Stück, Anteile bzw. Währung | Käufe/Zugänge       | Verkäufe/Abgänge |
|---|-----------------------------|---------------------|------------------|
|   |                             | im Berichtszeitraum |                  |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |                             |                     |                  |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>   |                             |                     |                  |
| 2,150 % Berkshire Hathaway EO-Notes 2016(28)<br>XS1380334224                      | EUR                         | 0                   | 3.000.000        |
| 1,750 % Hessen, Land Schatzanw. 2013(23)<br>DE000A1RQBC0                          | EUR                         | 0                   | 2.000.000        |

Es liegen keine Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen vor.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2022 bis 30.09.2023

| Anteilklasse AL Trust €uro Renten                            | Gesamtwert<br>in EUR | je Anteil<br>in EUR |
|--|----------------------|---------------------|
| <b>I. Erträge</b>  |                      |                     |
| 1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren                      | 199.526,26           | 0,17                |
| 2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | 385.664,55           | 0,34                |
| 3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland                   | 9.824,18             | 0,01                |
| <b>Summe der Erträge</b>                                     | <b>595.014,99</b>    | <b>0,52</b>         |
| <b>II. Aufwendungen</b>                                      |                      |                     |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*                               | 108,93               | 0,00                |
| 2. Verwaltungsvergütung                                      | 209.151,37           | 0,19                |
| 3. Verwahrstellenvergütung                                   | 24.894,58            | 0,02                |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten                     | 13.527,45            | 0,01                |
| 5. Sonstige Aufwendungen                                     | 3.590,54             | 0,00                |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>                                | <b>251.272,87</b>    | <b>0,22</b>         |
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>                         | <b>343.742,12</b>    | <b>0,30</b>         |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                             |                      |                     |
| 1. Realisierte Gewinne                                       | 18.063,19            | 0,02                |
| 2. Realisierte Verluste                                      | -1.304.726,54        | -1,15               |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                   | <b>-1.286.663,35</b> | <b>-1,13</b>        |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>          | <b>-942.921,23</b>   | <b>-0,83</b>        |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne           | 2.275,46             | 0,00                |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste          | 2.083.528,00         | 1,83                |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>   | <b>2.085.803,46</b>  | <b>1,83</b>         |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                     | <b>1.142.882,23</b>  | <b>1,00</b>         |

\* Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen

| Anteilklasse AL Trust €uro Renten Inst (T)                   | Gesamtwert<br>in EUR | je Anteil<br>in EUR |
|--|----------------------|---------------------|
| <b>I. Erträge</b>  |                      |                     |
| 1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren                      | 11.971,81            | 0,20                |
| 2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | 23.134,14            | 0,38                |
| 3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland                   | 590,00               | 0,01                |
| <b>Summe der Erträge</b>                                     | <b>35.695,95</b>     | <b>0,59</b>         |
| <b>II. Aufwendungen</b>                                      |                      |                     |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*                               | 6,55                 | 0,00                |
| 2. Verwaltungsvergütung                                      | 7.553,02             | 0,12                |
| 3. Verwahrstellenvergütung                                   | 1.493,65             | 0,03                |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten                     | 4.777,64             | 0,08                |
| 5. Sonstige Aufwendungen                                     | 215,41               | 0,00                |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>                                | <b>14.046,27</b>     | <b>0,23</b>         |
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>                         | <b>21.649,68</b>     | <b>0,36</b>         |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                             |                      |                     |
| 1. Realisierte Gewinne                                       | 1.083,49             | 0,02                |
| 2. Realisierte Verluste                                      | -78.406,51           | -1,29               |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                   | <b>-77.323,02</b>    | <b>-1,27</b>        |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>          | <b>-55.673,34</b>    | <b>-0,91</b>        |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste          | 406.762,01           | 6,67                |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>   | <b>406.762,01</b>    | <b>6,67</b>         |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                     | <b>351.088,67</b>    | <b>5,76</b>         |

\* Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen

Verwendungsrechnung ↓

**Verwendungsrechnung**

| Anteilklasse AL Trust €uro Renten               | Gesamtwert<br>in EUR | je Anteil<br>in EUR |
|---|----------------------|---------------------|
| <b>Berechnung der Ausschüttung</b>              |                      |                     |
| <b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>        | <b>6.507.493,70</b>  | <b>5,72</b>         |
| 1. Vortrag aus dem Vorjahr                      | 6.145.688,39         | 5,40                |
| 2. Realisiertes Ergebnis<br>des Geschäftsjahres | -942.921,23          | -0,83               |
| 3. Zuführung aus dem Sonder-<br>vermögen*       | 1.304.726,54         | 1,15                |
| <b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b> | <b>5.824.768,70</b>  | <b>5,12</b>         |
| 1. Vortrag auf neue Rechnung                    | 5.824.768,70         | 5,12                |
| <b>III. Gesamtausschüttung</b>                  | <b>682.725,00</b>    | <b>0,60</b>         |
| 1. Endausschüttung                              | 682.725,00           | 0,60                |

\* Die Zuführung aus dem Sondervermögen dient der Abdeckung realisierter Verluste.

**Verwendungsrechnung**

| Anteilklasse AL Trust €uro Renten Inst (T)      | Gesamtwert<br>in EUR | je Anteil<br>in EUR |
|---|----------------------|---------------------|
| <b>Berechnung der Wiederanlage</b>              |                      |                     |
| <b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>        |                      |                     |
| 1. Realisiertes Ergebnis<br>des Geschäftsjahres | -55.673,34           | -0,91               |
| 2. Zuführung aus dem Sonder-<br>vermögen*       | 55.673,34            | 0,91                |
| <b>II. Wiederanlage</b>                         | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>         |

\* Die Zuführung aus dem Sondervermögen dient der Abdeckung realisierter Verluste.

**Entwicklungsrechnung**

| Anteilklasse AL Trust €uro Renten                                  | in EUR         | in EUR               |
|--|----------------|----------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>   |                | <b>51.429.723,72</b> |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/<br>Steuerabschlag für das Vorjahr |                | -569.519,60          |
| 2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)                                  |                | -11.071.314,96       |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-<br>Verkäufen                   | 34.288.500,26  |                      |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-<br>Rücknahmen                  | -45.359.815,22 |                      |
| 3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                              |                | -170.016,22          |
| 4. Ergebnis des Geschäftsjahres                                    |                | 1.142.882,23         |
| davon nicht realisierte Gewinne                                    | 2.275,46       |                      |
| davon nicht realisierte Verluste                                   | 2.083.528,00   |                      |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>    |                | <b>40.761.755,17</b> |

**Entwicklungsrechnung**

| Anteilklasse AL Trust €uro Renten Inst (T)                       | in EUR        | in EUR              |
|--|---------------|---------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> |               | <b>8.040.053,36</b> |
| 1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)                                |               | -5.850.295,73       |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-<br>Verkäufen                 | 10.358,41     |                     |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-<br>Rücknahmen                | -5.860.654,14 |                     |
| 2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                            |               | -90.596,04          |
| 3. Ergebnis des Geschäftsjahres                                  |               | 351.088,67          |
| davon nicht realisierte Verluste                                 | 406.762,01    |                     |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>  |               | <b>2.450.250,26</b> |

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

| Anteilklasse AL Trust €uro Renten Geschäftsjahr | Gesamtwert in EUR | je Anteil in EUR |
|---|-------------------|------------------|
| 30.09.2020                                      | 77.582.122        | 47,42            |
| 30.09.2021                                      | 68.619.228        | 46,72            |
| 30.09.2022                                      | 51.429.724        | 36,01            |
| 30.09.2023                                      | 40.761.755        | 35,82            |

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre\***

| Anteilklasse AL Trust €uro Renten Inst (T) Geschäftsjahr | Fondsvermögen in EUR | Anteilwert in EUR |
|--|----------------------|-------------------|
| 30.09.2020 (Rumpfgeschäftsjahr)                          | 258.085              | 51,62             |
| 30.09.2021   | 427.940              | 51,38             |
| 30.09.2022   | 8.040.053            | 39,97             |
| 30.09.2023   | 2.450.250            | 40,21             |

\* Der Fonds AL Trust €uro Renten Inst (T) wurde am 16.03.2020 aufgelegt.

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV****Angaben nach der Derivateverordnung**

**Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure** 0,00 EUR

**Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte**

Keine

**Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten**

0,00 EUR

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen 97,83 %

Bestand der Derivate am Fondsvermögen 0,00 %

**Angaben zur Ermittlung der Grenzauslastung für den Einsatz von Derivaten (§ 37 Abs. 3 Derivateverordnung)**

Die Gesellschaft wendet für die Ermittlung der nach § 197 Abs. 3 Nr. 2 des Kapitalanlagegesetzes festgesetzten Marktrisikogrenze für den Einsatz von Derivaten (Grenzauslastung) den einfachen Ansatz gem. §§ 15 ff. Derivateverordnung an.

**Sonstige Angaben**

**Anteilklasse AL Trust €uro Renten** EUR 40.761.755,17

Anteilwert Anteilklasse

AL Trust €uro Renten EUR 35,82

Umlaufende Anteile Anteilklasse

AL Trust €uro Renten Stück 1.137.875,000

**Anteilklasse AL Trust €uro Renten Inst (T)** EUR 2.450.250,26

Anteilwert Anteilklasse

AL Trust €uro Renten Inst (T) EUR 40,21

Umlaufende Anteile Anteilklasse

AL Trust €uro Renten Inst (T) Stück 60.939,000

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

| Wertpapierart           | Region      | Bewertungsdatum | § 27 KARBV<br>Bewertung mit<br>handelbaren Kursen<br>(einschl. Investment-<br>anteile) | § 28 KARBV<br>Bewertung mit<br>Bewertungsmodellen | § 32 KARBV<br>Besonderheiten bei<br>der Bewertung<br>unternehmerischer<br>Beteiligungen | § 29 KARBV<br>Investmentanteile<br>(sofern keine Bewer-<br>tung nach § 27 Abs. 1<br>KARBV erfolgt),<br>Bankguthaben und<br>Verbindlichkeiten |
|-------------------------|-------------|-----------------|--|---|---|--|
| <b>Renten</b>           |             |                 |  |   |   |  |
|                         | Inland      | 28.09.2023      |  |   |   |  |
|                         | Europa      | 28.09.2023      |  |   |   |  |
|                         | Australien  | 28.09.2023      |  |   |   |  |
|                         | Nordamerika | 28.09.2023      |  |   |   |  |
|                         | Südamerika  | 28.09.2023      |  |   |   |  |
| <b>Übriges Vermögen</b> |             |                 |  |   |   |  |
|                         |             | 29.09.2023      |  |   |   |  |
|                         |             |                 |  |   |   |  |

Die Bewertung der einzelnen Vermögensgegenstände im Sondervermögen erfolgte durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle. Die Bewertung von börsengehandelten Vermögensgegenständen erfolgt mit entsprechend handelbaren Kursen. Sollten für diese Vermögensgegenstände keine handelbaren Kurse verfügbar sein, erfolgt die Bewertung auf Basis geeigneter Modelle. Bewertungseinheiten werden nicht gebildet.

**Gesamtkostenquote in %**

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

**Anteilklasse AL Trust €uro Renten 0,60%**

**Anteilklasse AL Trust €uro Renten Inst (T) 0,53%**

**Angaben gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)**

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen. Ein wesentlicher Teil der aus dem Sondervermögen an die Kapitalverwaltungsgesellschaft geleisteten Vergütungen wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen verwendet.

**Transaktionskosten**

Der Anteil der Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, beträgt 0,00% des Transaktionsvolumens. Dies entspricht einem Betrag von 133,83 EUR.

Bei Transaktionen in verzinslichen Wertpapieren werden Provisionen üblicherweise nicht getrennt ausgewiesen, sondern sind im Abrechnungskurs enthalten.

**Angaben zur Mitarbeitervergütung gem. § 101 Abs. 4 KAGB**

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum vom 01. Januar bis 31. Dezember 2022 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter. Bei der Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen handelt es sich um die im Jahr 2022 gezahlten Vergütungen. Die variable Vergütung beinhaltet daher die Auszahlungen der variablen Vergütungsbestandteile des Jahres 2021. Rückstellungen für variable Vergütungen für das Jahr 2022, die im Jahr 2023 zur Auszahlung gelangen, sind nicht berücksichtigt. Die Zahl der Mitarbeiter beruht auf dem Stand per 31.12.2022.

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen**

**gem. § 101 Abs. 4 Nr. 1 KAGB 1.992.871 EUR**

davon:

feste Vergütung 1.642.087 EUR

variable Vergütung 350.784 EUR

Direkt aus dem Sondervermögen gezahlte Vergütungen n/a

Zahl der Mitarbeiter der KVG inkl. Geschäftsführer/in

Mitarbeiterkapazitäten (MAK) 25/19

Höhe des gezahlten Carried Interest n/a

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr**

**gezahlten Vergütungen der KVG an Risk Taker**

**gem. § 101 Abs. 4 Nr. 2 KAGB 610.059 EUR**

Geschäftsleiter 531.396 EUR

andere Führungskräfte\* 78.662 EUR

Andere Risk Taker n/a

Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen n/a

Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe n/a

\* anteilige Vergütungen Bereichsleiter Aktienfonds- und Rentenfondsmanagement, die mit Mehrfacharbeitsverträgen ausgestattet sind.

Darüber hinaus werden den berechtigten Personen individuell zu versteuernde Sachbezüge in Form von Dienstwagen gewährt.

**Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen berechnet wurden gem. § 101 Abs. 4 Nr. 3 KAGB**

Das Vergütungssystem steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Fonds oder der Anleger solcher Fonds. Als sog. Risk Taker werden ausschließlich die Geschäftsführer und die Bereichsleiter Aktienfondsmanagement und Rentenfondsmanagement definiert.

Aufgrund der Größe, der Geschäftsstruktur und der wenig komplexen Struktur der betriebenen Geschäfte, wendet die Gesellschaft diese Regelungen nach Maßgabe des Verhältnismäßigkeitsgrundsatzes an. Unter Hinweis auf den Proportionalitätsgrundsatz finden derzeit die besonde-

ren Regelungen hinsichtlich der zeitlich verzögerten Teilauszahlung von variablen Vergütungskomponenten mit risikobasierten Maluskomponenten für risikorelevante Mitarbeiter in der Gesellschaft keine Anwendung. Die Höhe der Vergütung wird für jeden Mitarbeiter durch die Geschäftsführung festgelegt. Die Festlegung der Geschäftsführerbezüge und der Unternehmensziele als Bezugsgröße für die variablen Vergütungsbestandteile erfolgt durch den Aufsichtsrat der Gesellschaft. Die Geschäftsführung berichtet mindestens jährlich über die Vergütungsgrundsätze an den Aufsichtsrat der Gesellschaft.

Die Gesellschaft hat keinen Vergütungsausschuss eingerichtet.

Die Aufteilung der Gesamtbezüge für Geschäftsleiter und Mitarbeiter, für die variable Vergütungsbestandteile vereinbart sind, beträgt ca. 70 % Fixbezüge und ca. 30 % variable Vergütung. Insgesamt sind die Vergütungsregelungen so ausgestaltet, dass sie keine Anreize zum Eingehen höherer Risiken setzen.

#### **Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 4 KAGB**

Die Vergütungspolitik in der konkreten Ausgestaltung nach § 37 KAGB wurde im Kalenderjahr 2015 erstmals angewendet. Die jährliche Überprüfung wurde in im Jahr 2022 durchgeführt. Aus der Überprüfung durch die Geschäftsführung und den Aufsichtsrat ergaben sich keine Änderungen hinsichtlich der Vergütungsregelungen. Im Rahmen der Umsetzung der Vergütungspolitik 2022 wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt, es wurden alle identifizierten Risk Taker gemäß Vergütungspolitik behandelt.

#### **Angaben zu § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB i. V. m. § 134 c Abs. 4 AktG**

Die Angaben nach § 101 Absatz 2 Nr. 5 KAGB i. V. m. § 134 c Absatz 4 AktG werden, soweit sie nicht bereits in diesem Jahresbericht beinhaltet sind, auf unserer Homepage [www.alte-leipzig.de](http://www.alte-leipzig.de) ergänzt.

Oberursel, 09. Januar 2024

Die Geschäftsführung



Peter P. Haueter



Carsten Meyer

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

### An die Alte Leipziger Trust Investment-Gesellschaft mbH, Oberursel (Taunus)

#### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens AL Trust €uro Renten – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Alte Leipziger Trust Investment-Gesellschaft mbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet

sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

#### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d. h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

#### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen falschen

Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht nach § 7 KARBV, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertret-

barkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

**Frankfurt am Main, den 09. Januar 2024**

**PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

**Fatih Agirman  
Wirtschaftsprüfer**

**ppa. Claudia Ullmer  
Wirtschaftsprüferin**

# AL Trust Aktien Deutschland

## Tätigkeitsbericht

### Anlageziele und Anlageergebnis

Der Aktienfonds AL Trust Aktien Deutschland verfolgt das Ziel, an positiven Wertentwicklungen deutscher Unternehmen zu partizipieren. Zur Erreichung dieses Ziels werden Investitionen überwiegend in deutsche Aktien getätigt, die Ertrag und/oder Wachstum erwarten lassen. Neben der Investition in Aktien kann der Fonds auch in andere Assets wie Bankguthaben, andere Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Derivate investiert sein. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Vermögensgegenstände dem Fondsmanagement.

Der AL Trust Aktien Deutschland verzeichnete im Berichtszeitraum unter Berücksichtigung der Ausschüttung im November 2022 eine Wertentwicklung von +21,19%.

### Anlagepolitik und Marktlage im Berichtszeitraum

Der Fonds ist in der Regel hoch in Aktien investiert und Derivate werden nur zu Investitionszwecken genutzt, wobei sich hierbei das Marktrisikopotenzial maximal verdoppeln darf. Wesentliche Erhöhungen des Aktieninvestitionsgrades durch den Einsatz von Derivaten sind im abgelaufenen Fondsgeschäftsjahr nicht erfolgt. Für die Aktienselektion wird ein quantitativer Ansatz verwendet, der Aktien mit nachhaltig positivem Trend und gleichzeitig geringem Risiko übergewichtet.

Im IV. Quartal 2022 überwogen die positiven Entwicklungen in einem nach wie vor unsicheren Umfeld, was sich unter anderem in einer Erholung der Aktienmärkte zeigte. Die Wachstumsprognose für die Weltwirtschaft wurde vom IWF für 2022 und 2023 weiter herabgesenkt, während das Thema der Versorgungssicherheit mit Energie und Rohstoffen weniger belastete. Die Öffnung Chinas mit dem zumindest partiellen Ausstieg aus den Corona-Restriktionen führte zu geringer werdenden Lieferkettenproblemen.

Die Zinserhöhungen der Zentralbanken setzten sich im IV. Quartal 2022 fort. Aber sowohl die US-Notenbank Fed als auch die Europäische Zentralbank (EZB) verlangsamten im Dezember ihre Zinserhöhungsschritte von 0,75 % auf 0,5%.

In Deutschland wurde die Versorgung mit Energie für den Winter 2022/2023 gesichert und die Bundesregierung konzipierte einen Energiepreisdeckel, um private Haushalte und Unternehmen vor explodierenden Energiepreisen zu schützen. Dadurch hellte sich die Stimmung leicht auf. Ifo- und ZEW-Index in Deutschland sowie das Economic Sentiment in Europa stiegen leicht an.

Die Verbraucherpreisinflation lag im Oktober auf dem höchsten Niveau und sank danach leicht, auch die Erzeugerpreise haben sich nach ihrem Hoch im August wieder entspannt. Der Höhepunkt der Inflationsentwicklung schien überwunden zu sein.

Die europäischen Aktienmärkte haben sich im Oktober und November 2022 deutlich erholt. Im Dezember tendierten sie dann wieder etwas schwächer. Insgesamt hat der DAX im IV. Quartal 2022 ein Plus von 14,0% erzielt.

Das I. Quartal 2023 war geprägt von einer positiven Entwicklung der Weltwirtschaft. Zahlreiche Makrodaten verbesserten sich. Die Inflationsdaten gingen weiter zurück, die BIP-Prognosen wurden überwiegend positiv angepasst und die Sentiment-Indikatoren verbesserten sich. Die Energieversorgungssicherheit für den Winter 2022/2023 in Europa wurde gewährleistet, wenn auch zu hohen Preisen. Die Zentralbanken erhöhten, bis auf Japan, weiterhin die Zinsen, aber in geringen Schritten. Geopolitisch trat ein Gewöhnungsmodus bzgl. des Ukraine-Kriegs ein, allerdings setzte sich die „Teilung“ der Weltgemeinschaft fort. Westlich orientierte Länder verstärkten die Sanktionen gegenüber Russland, während die nicht-westliche Welt sich durch die bessere Versorgungssicherheit und geringere Preise attraktiveren Wirtschaftsbedingungen gegenüber sah.

Die Finanzmärkte reagierten im I. Quartal 2023 bis Mitte März sehr positiv. Der Dax 40 hat vom 30. 12. 2022 mit 13.924 Punkten in der Spitze bis auf 15.654 Punkte (6. März 2022) zugelegt. In Folge der Regionalbankenprobleme in den USA und der Entwicklung um Credit Suisse – sie wurde mit der schweizerischen UBS zwangsfusioniert – ist der Dax 40 dann zwischenzeitlich um knapp 6 % gefallen, hat aber bis zum Quartalsende wieder auf 15.629 Punkte zugelegt. Insgesamt hat der Dax 40 im I. Quartal 12,2 % zugelegt.

Im II. Quartal 2023 kam es zu einer rückläufigen Konjunkturpolitik, bedingt durch die Auswirkungen der schwierigen geopolitischen Lage, der energetischen Versorgungssicherheit, einhergehend mit vergleichsweise hohen Energiepreisen in Europa und der zeitversetzten Wirkung der Zinserhöhungen durch die westlichen Zentralbanken. Die Prognosen für das Wachstum der Weltwirtschaft wurde vom IWF für 2023 und 2024 nach unten revidiert. Entscheidender Impulsgeber für das Wachstum bleiben die aufstrebenden Länder, deren Wachstum dreimal höher ausfallen soll als das der Industrienationen. Was positiv heraussticht, sind die weiterhin robusten Arbeitsmärkte und der bis auf wenige Ausnahmen abnehmende Inflationsdruck. Für Deutschland wird für das Jahr 2023 mittlerweile ein Rückgang der Wirtschaftsleistung erwartet, was vor allem durch die hohen Energiekosten, die Energieversorgungsunsicherheit und den Verlust an Konkurrenzfähigkeit als Investitionsstandort bedingt ist. Insgesamt deuten die in die Zukunft gerichteten Wirtschaftsdaten auf eine fortgesetzte Wirtschaftsabschwächung hin. Hinsichtlich weiterer Zinserhöhungen in westlichen Ländern und den damit verbundenen Unsicherheiten bleibt der Druck auf die Immobilienmärkte und die Baubranche ausgeprägt.

Die Aktienmärkte agierten meist losgelöst von der Realwirtschaft und es kam zu überwiegend positiven Entwicklungen. Die US-Märkte sind deutlich besser gelaufen als die europäischen. Vor allem das Thema Künstliche Intelligenz (KI) hat besonders die Kurse technologieorientierter Unternehmen befeuert. Der Dax 40 hat das II. Quartal 2023 mit einem Plus von 3,3 % beendet.

Im III. Quartal 2023 konnten die Aktienmärkte ihren Aufwärtstrend aus den ersten beiden Quartalen nicht fortsetzen, größere Rückschläge blieben jedoch aus. Während zu Beginn des III. Quartals noch mehrheitlich von einem Soft-Landing ausgegangen wurde, so preiste der Markt im Laufe dieses

Quartals eine Rezession in den USA und Europa als immer wahrscheinlicher ein. In Asien sorgte eine weiter um sich greifende Immobilienkrise vor allem in China für sinkende Kurse. Auf Jahressicht können die meisten Aktienmärkte jedoch weiterhin deutliche Kursgewinne verzeichnen.

### Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Die Kurs- oder Marktentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auch geopolitische Spannungen und Risiken aus anderen Regionen können auf die Kursentwicklung einwirken. Da der AL Trust Aktien Deutschland fast ausschließlich in deutsche Aktien und Termingeschäfte auf den Dax investiert, unterliegt er der Volatilität und dem erhöhten Risiko möglicher Kursverluste an den Aktienmärkten. Alle Positionen des Portfolios werden an Börsen gehandelt. Damit sind Liquiditätsrisiken weitgehend ausgeschlossen. Aufgrund der Größe der Euro-Märkte und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass die im Fonds enthaltenen Wertpapiere jederzeit veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen. Durch die ausschließliche Anlage in euronotierten Vermögensgegenständen bestanden keine Währungsrisiken. Operationelle Risiken für das Sondervermögen werden regelmäßig identifiziert und bewertet. Im Berichtszeitraum waren keine besonderen operationellen Risiken zu verzeichnen.

### Fondsergebnis und Ausschüttung

Das Ergebnis der ordentlichen Ertragsrechnung fiel positiv aus, wobei die Erträge überwiegend in Form von inländischen Dividenden vereinnahmt wurden. Die Gewinne aus dem Verkauf von Aktien und der Glättstellung von Termingeschäften übersteigen die Veräußerungsverluste deutlich. Am 21. November 2023 findet die Ausschüttung statt. Aus dem ordentlichen und außerordentlichen Ergebnis werden je Anteil 1,90 Euro ausgeschüttet. Am Ausschüttungstag (so genannter Ex-Tag) erfolgt ein Abschlag vom Anteilpreis. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise ermäßigen sich an diesem Tag entsprechend.

### Sonstige wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum fanden keine sonstigen wesentlichen Ereignisse statt.

### Transparenz bei der Bewerbung ökologischer oder sozialer Merkmale

Das Sondervermögen AL Trust Aktien Deutschland ist ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Hinweis gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 (Taxonomie Verordnung): Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

### Ausblick

Nach dem schwachen Wachstum 2023 hellt sich der konjunkturelle Ausblick für 2024 etwas auf. Der Inflationsdruck sollte nach den Zinserhöhungen weiter nachlassen. Im Zuge der konjunkturellen Erholung sollten sich auch die Gewinnaussichten der Unternehmen verbessern. Die Zentralbanken werden die Leitzinsen vorerst auf hohem Niveau belassen.

Eine Verschärfung der geopolitischen Spannungen und damit einhergehend eine Wirtschaftskrise mit korrespondierenden Auswirkungen auf die Kapitalmärkte können das Ergebnis des Investmentfonds im kommenden Geschäftsjahr möglicherweise wesentlich beeinträchtigen.

## Vermögensübersicht zum 30. September 2023

### Aufteilung des Fondsvermögens nach Branchen

| Assetklasse                             | Betrag                | Anteil in %   |
|---|-----------------------|---------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>          | <b>138.466.560,10</b> | <b>100,14</b> |
| <b>1. Aktien</b>                        | <b>125.300.670,07</b> | <b>90,62</b>  |
| • Automobil                             | 16.595.819,80         | 12,00         |
| • Banken                                | 2.974.927,48          | 2,16          |
| • Bau & Materialien                     | 1.713.750,00          | 1,24          |
| • Chemie                                | 13.154.933,90         | 9,51          |
| • Finanzdienstleister                   | 6.011.011,00          | 4,34          |
| • Gesundheit/Pharma                     | 9.753.149,60          | 7,06          |
| • Handel                                | 609.897,80            | 0,44          |
| • Immobilien                            | 4.421.751,60          | 3,20          |
| • Industrie                             | 19.228.922,35         | 13,90         |
| • Privater Konsum & Haushalt            | 13.161.336,00         | 9,51          |
| • Reise & Freizeit                      | 656.947,20            | 0,48          |
| • Technologie                           | 12.088.336,00         | 8,74          |
| • Telekommunikation                     | 6.656.487,89          | 4,82          |
| • Versicherungen                        | 14.504.212,50         | 10,49         |
| • Versorger                             | 3.769.186,95          | 2,73          |
| <b>2. Derivate</b>                      | <b>-418.125,00</b>    | <b>-0,30</b>  |
| • Futures                               | -418.125,00           | -0,30         |
| <b>3. Bankguthaben</b>                  | <b>12.781.829,43</b>  | <b>9,24</b>   |
| <b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b> | <b>802.185,60</b>     | <b>0,58</b>   |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>            | <b>-203.006,10</b>    | <b>-0,14</b>  |
| Sonstige Verbindlichkeiten              | -203.006,10           | -0,14         |
| <b>III. Fondsvermögen</b>               | <b>138.263.554,00</b> | <b>100,00</b> |

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN            | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs         | Kurswert<br>in EUR    | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|--------------|-----------------------|------------------------------|
|  |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |              |                       |                              |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>    |                                      |                       |                     |                      |              | <b>125.300.670,07</b> | <b>90,62</b>                 |
| <b>Aktien</b>                          |                                      |                       |                     |                      |              | <b>125.300.670,07</b> | <b>90,62</b>                 |
| <b>Deutschland</b>                     |                                      |                       |                     |                      |              | <b>123.228.200,47</b> | <b>89,12</b>                 |
| adidas NA<br>DE000A1EWW0               | Stück                                | 14.350                | 10.074              | 0                    | 166,0400 EUR | 2.382.674,00          | 1,72                         |
| Allianz vinkulierte NA<br>DE0008404005 | Stück                                | 24.830                | 8.288               | 4.340                | 226,0500 EUR | 5.612.821,50          | 4,06                         |
| BASF NA<br>DE000BASF111                | Stück                                | 71.640                | 71.640              | 18.879               | 42,8900 EUR  | 3.072.639,60          | 2,22                         |
| Bayer NA<br>DE000BAY0017               | Stück                                | 65.930                | 23.829              | 21.500               | 45,6100 EUR  | 3.007.067,30          | 2,17                         |
| BMW<br>DE0005190003                    | Stück                                | 36.050                | 9.135               | 16.937               | 97,1300 EUR  | 3.501.536,50          | 2,53                         |
| BMW Vorzugsaktien<br>DE0005190037      | Stück                                | 16.570                | 1.731               | 4.299                | 89,7000 EUR  | 1.486.329,00          | 1,07                         |
| Bechtle<br>DE0005158703                | Stück                                | 30.330                | 11.021              | 0                    | 44,3700 EUR  | 1.345.742,10          | 0,97                         |
| Beiersdorf<br>DE0005200000             | Stück                                | 26.600                | 1.796               | 27.446               | 122,9000 EUR | 3.269.140,00          | 2,36                         |
| Brenntag NA<br>DE000A1DAH0             | Stück                                | 28.920                | 0                   | 21.311               | 73,9800 EUR  | 2.139.501,60          | 1,55                         |
| Carl Zeiss Meditec<br>DE0005313704     | Stück                                | 10.670                | 3.874               | 132                  | 83,1000 EUR  | 886.677,00            | 0,64                         |
| Commerzbank<br>DE000CBK1001            | Stück                                | 106.120               | 137.176             | 384.325              | 10,7500 EUR  | 1.140.790,00          | 0,83                         |
| Continental<br>DE0005439004            | Stück                                | 16.990                | 8.391               | 0                    | 67,6800 EUR  | 1.149.883,20          | 0,83                         |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN                                    | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs         | Kurswert<br>in EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|--------------|--------------------|------------------------------|
|  |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |              |                    |                              |
| Covestro<br>DE0006062144                                       | Stück                                | 34.800                | 11.801              | 0                    | 51,2600 EUR  | 1.783.848,00       | 1,29                         |
| Daimler Truck Holding junge NA<br>DE000DTR0CK8                 | Stück                                | 57.060                | 118.338             | 83.068               | 33,2700 EUR  | 1.898.386,20       | 1,37                         |
| Delivery Hero<br>DE000A2E4K43                                  | Stück                                | 17.320                | 10.107              | 4.404                | 27,4250 EUR  | 475.001,00         | 0,34                         |
| Deutsche Bank NA<br>DE0005140008                               | Stück                                | 174.580               | 29.415              | 218.503              | 10,5060 EUR  | 1.834.137,48       | 1,33                         |
| Deutsche Börse NA<br>DE0005810055                              | Stück                                | 24.890                | 1.020               | 4.951                | 165,7000 EUR | 4.124.273,00       | 2,98                         |
| Deutsche Lufthansa vinkulierte NA<br>DE0008232125              | Stück                                | 87.360                | 21.737              | 174.225              | 7,5200 EUR   | 656.947,20         | 0,48                         |
| Deutsche Post NA<br>DE0005552004                               | Stück                                | 88.850                | 53.532              | 290                  | 38,6550 EUR  | 3.434.496,75       | 2,48                         |
| Deutsche Telekom NA<br>DE0005557508                            | Stück                                | 284.450               | 17.157              | 2.874                | 20,0200 EUR  | 5.694.689,00       | 4,12                         |
| Dr. Ing. h.c. F. Porsche Inhaber-Vorzugsaktien<br>DE000PAG9113 | Stück                                | 12.260                | 12.260              | 0                    | 89,2400 EUR  | 1.094.082,40       | 0,79                         |
| E.ON NA<br>DE000ENAG999  | Stück                                | 334.890               | 124.151             | 277.439              | 11,2550 EUR  | 3.769.186,95       | 2,73                         |
| Fresenius Medical Care<br>DE0005785802                         | Stück                                | 45.680                | 23.903              | 5.900                | 41,3800 EUR  | 1.890.238,40       | 1,37                         |
| Fresenius<br>DE0005785604                                      | Stück                                | 71.810                | 42.330              | 0                    | 29,6100 EUR  | 2.126.294,10       | 1,54                         |
| GEA Group<br>DE0006602006                                      | Stück                                | 49.300                | 0                   | 14.414               | 35,4000 EUR  | 1.745.220,00       | 1,26                         |
| Hannover Rück NA<br>DE0008402215                               | Stück                                | 12.210                | 5.676               | 14.344               | 207,8000 EUR | 2.537.238,00       | 1,83                         |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN  | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs         | Kurswert<br>in EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|--------------|--------------------|------------------------------|
|  |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |              |                    |                              |
| HeidelbergCement<br>DE0006047004                                   | Stück                                | 22.850                | 9.404               | 0                    | 75,0000 EUR  | 1.713.750,00       | 1,24                         |
| HelloFresh<br>DE000A161408   | Stück                                | 21.430                | 13.628              | 0                    | 28,4600 EUR  | 609.897,80         | 0,44                         |
| Henkel<br>DE0006048408   | Stück                                | 47.160                | 15.602              | 0                    | 60,2800 EUR  | 2.842.804,80       | 2,06                         |
| Henkel Inhaber-Vorzugsaktien<br>DE0006048432                       | Stück                                | 37.750                | 43.800              | 32.865               | 67,7000 EUR  | 2.555.675,00       | 1,85                         |
| Infineon Technologies NA<br>DE0006231004                           | Stück                                | 95.500                | 85.880              | 10.600               | 31,7450 EUR  | 3.031.647,50       | 2,19                         |
| Knorr-Bremse<br>DE000KBX1006                                       | Stück                                | 21.940                | 4.360               | 4.073                | 60,9200 EUR  | 1.336.584,80       | 0,97                         |
| LEG Immobilien NA<br>DE000LEG1110                                  | Stück                                | 31.670                | 10.675              | 0                    | 64,8600 EUR  | 2.054.116,20       | 1,49                         |
| Daimler NA<br>DE0007100000   | Stück                                | 52.050                | 10.956              | 14.949               | 66,0400 EUR  | 3.437.382,00       | 2,49                         |
| Merck<br>DE0006599905  | Stück                                | 17.430                | 1.198               | 10.678               | 159,3500 EUR | 2.777.470,50       | 2,01                         |
| MTU Aero Engines NA<br>DE000A0D9PT0                                | Stück                                | 6.840                 | 6.840               | 15.051               | 173,8500 EUR | 1.189.134,00       | 0,86                         |
| Münchener Rückversicherung vinkulierte NA<br>DE0008430026          | Stück                                | 11.570                | 690                 | 7.005                | 366,8000 EUR | 4.243.876,00       | 3,07                         |
| Nemetschek<br>DE0006452907   | Stück                                | 13.000                | 0                   | 10.814               | 57,9800 EUR  | 753.740,00         | 0,55                         |
| Porsche Automobil Holding<br>Inhaber-Vorzugsaktien<br>DE000PAH0038 | Stück                                | 22.380                | 12.058              | 26.960               | 46,7500 EUR  | 1.046.265,00       | 0,76                         |
| PUMA<br>DE0006969603   | Stück                                | 26.070                | 14.761              | 0                    | 59,0800 EUR  | 1.540.215,60       | 1,11                         |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN                    | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs         | Kurswert<br>in EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|--------------|--------------------|------------------------------|
|  |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |              |                    |                              |
| RATIONAL<br>DE0007010803                       | Stück                                | 1.330                 | 133                 | 248                  | 596,5000 EUR | 793.345,00         | 0,57                         |
| SAP<br>DE0007164600                            | Stück                                | 56.480                | 55.652              | 11.170               | 123,1800 EUR | 6.957.206,40       | 5,03                         |
| Sartorius Vorzugsaktien<br>DE0007165631        | Stück                                | 3.500                 | 1.617               | 637                  | 326,1000 EUR | 1.141.350,00       | 0,83                         |
| Scout24<br>DE000A12DM80                        | Stück                                | 28.700                | 0                   | 1.326                | 65,7400 EUR  | 1.886.738,00       | 1,36                         |
| Siemens NA<br>DE0007236101                     | Stück                                | 45.520                | 14.329              | 4.128                | 136,6400 EUR | 6.219.852,80       | 4,50                         |
| Siemens Energy NA<br>DE000ENER6Y0              | Stück                                | 61.460                | 24.906              | 0                    | 12,3650 EUR  | 759.952,90         | 0,55                         |
| Siemens Healthineers<br>DE000SHL1006           | Stück                                | 43.810                | 0                   | 37.748               | 48,7100 EUR  | 2.133.985,10       | 1,54                         |
| Symrise<br>DE000SYM9999                        | Stück                                | 25.560                | 7.885               | 2.209                | 91,4400 EUR  | 2.337.206,40       | 1,69                         |
| Talanx NA<br>DE000TLX1005                      | Stück                                | 35.230                | 35.230              | 0                    | 59,9000 EUR  | 2.110.277,00       | 1,53                         |
| Telefónica Deutschland Hldg NA<br>DE000A1J5RX9 | Stück                                | 562.620               | 0                   | 267.637              | 1,7095 EUR   | 961.798,89         | 0,70                         |
| Volkswagen<br>DE0007664005                     | Stück                                | 7.130                 | 3.479               | 0                    | 125,5500 EUR | 895.171,50         | 0,65                         |
| VW Vorzugsaktien<br>DE0007664039               | Stück                                | 19.040                | 14.934              | 0                    | 109,6000 EUR | 2.086.784,00       | 1,51                         |
| Vonovia NA<br>DE000A1ML7J1                     | Stück                                | 104.670               | 53.174              | 0                    | 22,6200 EUR  | 2.367.635,40       | 1,71                         |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN     | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs         | Kurswert<br>in EUR    | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|--------------|-----------------------|------------------------------|
|                                 |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |              |                       |                              |
| Wacker Chemie<br>DE000WCH8881   | Stück                                | 5.940                 | 5.940               | 0                    | 137,1500 EUR | 814.671,00            | 0,59                         |
| Zalando<br>DE000ZAL1111         | Stück                                | 27.470                | 11.001              | 921                  | 20,7800 EUR  | 570.826,60            | 0,41                         |
| <b>Niederlande</b>              |                                      |                       |                     |                      |              | <b>2.072.469,60</b>   | <b>1,50</b>                  |
| Qiagen<br>NL0012169213          | Stück                                | 54.310                | 63.249              | 34.496               | 38,1600 EUR  | 2.072.469,60          | 1,50                         |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b> |                                      |                       |                     |                      |              | <b>125.300.670,07</b> | <b>90,62</b>                 |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN   | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs       | Kurswert<br>in EUR    | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|------------|-----------------------|------------------------------|
|   |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |            |                       |                              |
| <b>Derivate</b>   |                                      |                       |                     |                      |            |                       |                              |
| Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen. |                                      |                       |                     |                      |            |                       |                              |
| <b>Aktienindex-Derivate</b>   |                                      |                       |                     |                      |            | <b>-418.125,00</b>    | <b>-0,30</b>                 |
| Aktienindex-Terminkontrakte   |                                      |                       |                     |                      |            | -418.125,00           | -0,30                        |
| FUTURE DAX Performance-Index 12.23  | Anzahl                               | 25                    |                     |                      |            | -418.125,00           | -0,30                        |
| <b>Bankguthaben</b>   |                                      |                       |                     |                      |            | <b>12.781.829,43</b>  | <b>9,24</b>                  |
| EUR-Guthaben bei Verwahrstelle  | EUR                                  | 12.781.829,43         |                     |                      |            | 12.781.829,43         | 9,24                         |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>  |                                      |                       |                     |                      |            | <b>802.185,60</b>     | <b>0,58</b>                  |
| Forderungen aus Anteilscheingeschäften*   | EUR                                  | 83.576,40             |                     |                      |            | 83.576,40             | 0,06                         |
| Initial Margin  | EUR                                  | 718.609,20            |                     |                      |            | 718.609,20            | 0,52                         |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>   |                                      |                       |                     |                      |            | <b>-203.006,10</b>    | <b>-0,14</b>                 |
| Prüfungskosten  | EUR                                  | -10.115,00            |                     |                      |            | -10.115,00            | -0,01                        |
| Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften*   | EUR                                  | -4.552,80             |                     |                      |            | -4.552,80             | 0,00                         |
| Veröffentlichungskosten   | EUR                                  | -550,00               |                     |                      |            | -550,00               | 0,00                         |
| Verwahrstellenvergütung   | EUR                                  | -14.099,92            |                     |                      |            | -14.099,92            | -0,01                        |
| Verwaltungsvergütung  | EUR                                  | -173.596,71           |                     |                      |            | -173.596,71           | -0,12                        |
| Zinsverbindlichkeiten   | EUR                                  | -91,67                |                     |                      |            | -91,67                | 0,00                         |
| <b>Fondsvermögen</b>  |                                      |                       |                     |                      | <b>EUR</b> | <b>138.263.554,00</b> | <b>100,00**</b>              |
| Anteilwert  |                                      |                       |                     |                      | EUR        | 110,08                |                              |
| Umlaufende Anteile  |                                      |                       |                     |                      | Stück      | 1.256.018             |                              |

\* Noch nicht valutierte Transaktionen

\*\* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Im Berichtszeitraum haben gegebenenfalls Kapitalmaßnahmen und eventuelle unterjährige Änderungen der Stammdaten eines Wertpapiers stattgefunden (technische Umsätze). Diese Kapitalmaßnahmen und die Umbuchungen aufgrund von Stammdatenänderungen sind als Zu- und Abgänge in der „Vermögensaufstellung“ und in den „Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen“ enthalten.

## Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN          | Stück, Anteile bzw. Währung | Käufe/Zugänge       | Verkäufe/Abgänge |
|--------------------------------------|-----------------------------|---------------------|------------------|
|                                      |                             | im Berichtszeitraum |                  |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>  |                             |                     |                  |
| <b>Aktien</b>                        |                             |                     |                  |
| Aroundtown<br>LU1673108939           | Stück                       | 91.168              | 239.087          |
| Evonik Industries NA<br>DE000EVNK013 | Stück                       | 0                   | 51.147           |
| KION GROUP<br>DE000KGX8881           | Stück                       | 0                   | 13.279           |
| Rheinmetall<br>DE0007030009          | Stück                       | 0                   | 18.599           |
| RWE<br>DE0007037129                  | Stück                       | 0                   | 100.204          |
| Uniper NA<br>DE000UNSE018            | Stück                       | 0                   | 27.363           |
| United Internet NA<br>DE0005089031   | Stück                       | 34.198              | 65.176           |

## Umsätze in Derivaten

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN           | Stück, Anteile<br>bzw. Währung | Käufe/Zugänge       | Verkäufe/Abgänge | Volumen<br>in 1.000 |
|---------------------------------------|--------------------------------|---------------------|------------------|---------------------|
|                                       |                                | im Berichtszeitraum |                  |                     |
| <b>Terminkontrakte</b>                |                                |                     |                  |                     |
| <b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>    |                                |                     |                  |                     |
| <b>Gekaufte Kontrakte</b>             | <b>EUR</b>                     |                     |                  | <b>93.410</b>       |
| (Basiswert[e]: DAX Performance-Index) |                                |                     |                  |                     |

Es liegen keine Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen vor.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01. 10. 2022 bis 30. 09. 2023

|   | Gesamtwert<br>in EUR | je Anteil<br>in EUR |
|---|----------------------|---------------------|
| <b>I. Erträge</b>   |                      |                     |
| 1. Dividenden inländischer Aussteller<br>(vor Körperschaftsteuer) | 3.398.927,59         | 2,71                |
| 2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen<br>im Inland                     | 390.244,76           | 0,31                |
| 3. Abzug inländischer<br>Körperschaftsteuer                       | -513.305,18          | -0,41               |
| <b>Summe der Erträge</b>  | <b>3.275.867,17</b>  | <b>2,61</b>         |
| <b>II. Aufwendungen</b>   |                      |                     |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*                                    | 2.195,61             | 0,00                |
| 2. Verwaltungsvergütung   | 2.069.374,91         | 1,65                |
| 3. Verwahrstellenvergütung  | 82.085,18            | 0,07                |
| 4. Prüfungs- und<br>Veröffentlichungskosten                       | 15.922,34            | 0,01                |
| 5. Sonstige Aufwendungen  | 15.982,55            | 0,01                |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>                                     | <b>2.185.560,59</b>  | <b>1,74</b>         |
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>                              | <b>1.090.306,58</b>  | <b>0,87</b>         |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                                  |                      |                     |
| 1. Realisierte Gewinne  | 10.170.917,71        | 8,09                |
| 2. Realisierte Verluste   | -6.008.203,53        | -4,78               |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                        | <b>4.162.714,18</b>  | <b>3,31</b>         |

|  | Gesamtwert<br>in EUR | je Anteil<br>in EUR |
|--|----------------------|---------------------|
| <b>V. Realisiertes Ergebnis<br/>des Geschäftsjahres</b>        | <b>5.253.020,76</b>  | <b>4,18</b>         |
| 1. Nettoveränderung der<br>nicht realisierten Verluste         | 19.308.920,04        | 15,38               |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis<br/>des Geschäftsjahres</b> | <b>19.308.920,04</b> | <b>15,38</b>        |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                       | <b>24.561.940,80</b> | <b>19,56</b>        |

\* Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen

## Verwendungsrechnung

|   | Gesamtwert<br>in EUR | je Anteil<br>in EUR |
|---|----------------------|---------------------|
| <b>Berechnung der Ausschüttung</b>              |                      |                     |
| <b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>        | <b>23.125.967,30</b> | <b>18,41</b>        |
| 1. Vortrag aus dem Vorjahr                      | 17.277.330,73        | 13,75               |
| 2. Realisiertes Ergebnis<br>des Geschäftsjahres | 5.253.020,76         | 4,18                |
| 3. Zuführung aus dem Sonder-<br>vermögen*       | 595.615,81           | 0,48                |
| <b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b> | <b>20.739.533,10</b> | <b>16,51</b>        |
| 1. Vortrag auf neue Rechnung                    | 20.739.533,10        | 16,51               |
| <b>III. Gesamtausschüttung</b>                  | <b>2.386.434,20</b>  | <b>1,90</b>         |
| 1. Endausschüttung                              | 2.386.434,20         | 1,90                |

\* Die Zuführung aus dem Sondervermögen dient der Abdeckung realisierter Verluste.

**Entwicklungsrechnung**

|  | in EUR         | in EUR                |
|--|----------------|-----------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>   |                | <b>119.592.079,44</b> |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/<br>Steuerabschlag für das Vorjahr |                | -1.270.789,00         |
| 2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)                                  |                | -4.913.686,10         |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-<br>Verkäufen                   | 22.873.767,41  |                       |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-<br>Rücknahmen                  | -27.787.453,51 |                       |
| 3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                              |                | 294.008,86            |
| 4. Ergebnis des Geschäftsjahres                                    |                | 24.561.940,80         |
| davon nicht realisierte Verluste                                   | 19.308.920,04  |                       |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>    |                | <b>138.263.554,00</b> |

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

| Geschäftsjahr | Fonds-<br>vermögen<br>in EUR | Anteilwert<br>in EUR |
|---------------|------------------------------|----------------------|
| 30.09.2020    | 155.997.881                  | 113,93               |
| 30.09.2021    | 165.969.794                  | 131,40               |
| 30.09.2022    | 119.592.079                  | 91,70                |
| 30.09.2023    | 138.263.554                  | 110,08               |

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV****Angaben nach der Derivateverordnung**

**Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure**

9.659.806,25 EUR

**Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte**

Eurex – Frankfurt/Zürich

**Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten**

0,00 EUR

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen

90,62 %

Bestand der Derivate am Fondsvermögen

-0,30 %

**Angaben zur Ermittlung der Grenzauslastung für den Einsatz von Derivaten (§ 37 Abs. 3 Derivateverordnung)**

Die Gesellschaft wendet für die Ermittlung der nach § 197 Abs. 3 Nr. 2 des Kapitalanlagegesetzes festgesetzten Marktrisikogrenze für den Einsatz von Derivaten (Grenzauslastung) den einfachen Ansatz gem. §§ 15 ff. Derivateverordnung an.

**Sonstige Angaben**

|                    |       |           |
|--------------------|-------|-----------|
| Anteilwert         | EUR   | 110,08    |
| Umlaufende Anteile | Stück | 1.256.018 |

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

| Wertpapierart             | Region | Bewertungsdatum | § 27 KARBV<br>Bewertung mit<br>handelbaren Kursen<br>(einschl. Investment-<br>anteile) | § 28 KARBV<br>Bewertung mit<br>Bewertungsmodellen | § 32 KARBV<br>Besonderheiten bei<br>der Bewertung<br>unternehmerischer<br>Beteiligungen | § 29 KARBV<br>Investmentanteile<br>(sofern keine Bewer-<br>tung nach § 27 Abs. 1<br>KARBV erfolgt),<br>Bankguthaben und<br>Verbindlichkeiten |
|---------------------------|--------|-----------------|--|---|---|--|
| <b>Aktien</b>             |        |                 |  |   |   |  |
|                           | Inland | 29.09.2023      |  |   |   |  |
|                           | Europa | 29.09.2023      |  |   |   |  |
| <b>Derivate – Futures</b> |        |                 |  |   |   |  |
|                           | Inland | 28.09.2023      |  |   |   |  |
| <b>Übriges Vermögen</b>   |        |                 |  |   |   |  |
|                           |        | 29.09.2023      |  |   |   |  |
|                           |        |                 |  |   |   |  |

Die Bewertung der einzelnen Vermögensgegenstände im Sondervermögen erfolgte durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle. Die Bewertung von börsengehandelten Vermögensgegenständen erfolgt mit entsprechend handelbaren Kursen. Sollten für diese Vermögensgegenstände keine handelbaren Kurse verfügbar sein, erfolgt die Bewertung auf Basis geeigneter Modelle. Bewertungseinheiten werden nicht gebildet.

### Terminbörse

Eurex – Frankfurt/Zürich

**Gesamtkostenquote in %** 1,58

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

**Angaben gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)**

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen. Ein wesentlicher Teil der aus dem Sondervermögen an die Kapitalverwaltungsgesellschaft geleisteten Vergütungen wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen verwendet.

**Transaktionskosten**

Der Anteil der Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, beträgt 0,03% des Transaktionsvolumens. Dies entspricht einem Betrag von 38.785,41 EUR.

**Angaben zur Mitarbeitervergütung gem. § 101 Abs. 4 KAGB**

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum vom 01. Januar bis 31. Dezember 2022 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter. Bei der Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen handelt es sich um die im Jahr 2022 gezahlten Vergütungen. Die variable Vergütung beinhaltet daher die Auszahlungen der variablen Vergütungsbestandteile des Jahres 2021. Rückstellungen für variable Vergütungen für das Jahr 2022, die im Jahr 2023 zur Auszahlung gelangen, sind nicht berücksichtigt. Die Zahl der Mitarbeiter beruht auf dem Stand per 31. 12. 2022.

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 1 KAGB** 1.992.871 EUR

davon:

|   |               |
|---|---------------|
| festen Vergütung                                      | 1.642.087 EUR |
| variable Vergütung                                    | 350.784 EUR   |
| Direkt aus dem Sondervermögen gezahlte Vergütungen    | n/a           |
| Zahl der Mitarbeiter der KVG inkl. Geschäftsführer/in |               |
| Mitarbeiterkapazitäten (MAK)                          | 25/19         |
| Höhe des gezahlten Carried Interest                   | n/a           |

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Vergütungen der KVG an Risk Taker gem. § 101 Abs. 4 Nr. 2 KAGB** 610.059 EUR

|  |             |
|--|-------------|
| Geschäftsleiter                          | 531.396 EUR |
| andere Führungskräfte*                   | 78.662 EUR  |
| Andere Risk Taker                        | n/a         |
| Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen       | n/a         |
| Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe | n/a         |

\* anteilige Vergütungen Bereichsleiter Aktienfonds- und Rentenfondsmanagement, die mit Mehrfacharbeitsverträgen ausgestattet sind.

Darüber hinaus werden den berechtigten Personen individuell zu versteuernde Sachbezüge in Form von Dienstwagen gewährt.

**Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen berechnet wurden gem. § 101 Abs. 4 Nr. 3 KAGB**

Das Vergütungssystem steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Fonds oder der Anleger solcher Fonds. Als sog. Risk Taker werden ausschließlich die Geschäftsführer und die Bereichsleiter Aktienfondsmanagement und Rentenfondsmanagement definiert.

Aufgrund der Größe, der Geschäftsstruktur und der wenig komplexen Struktur der betriebenen Geschäfte, wendet die Gesellschaft diese Regelungen nach Maßgabe des Verhältnismäßigkeitsgrundsatzes an. Unter Hinweis auf den Proportionalitätsgrundsatz finden derzeit die besonderen Regelungen hinsichtlich der zeitlich verzögerten Teilauszahlung von variablen Vergütungskomponenten mit risikobasierten Maluskomponenten für risikorelevante Mitarbeiter in der Gesellschaft keine Anwendung. Die Höhe der Vergütung wird für jeden Mitarbeiter durch die Geschäftsführung festgelegt. Die Festlegung der Geschäfts-führerbezüge und der Unternehmensziele als Bezugsgröße für die variablen Vergütungsbestandteile erfolgt durch den Aufsichtsrat der Gesellschaft. Die Geschäftsführung berichtet mindestens jährlich über die Vergütungsgrundsätze an den Aufsichtsrat der Gesellschaft.

Die Gesellschaft hat keinen Vergütungsausschuss eingerichtet.

Die Aufteilung der Gesamtbezüge für Geschäftsleiter und Mitarbeiter, für die variable Vergütungsbestandteile vereinbart sind, beträgt ca. 70 % Fixbezüge und ca. 30 % variable Vergütung. Insgesamt sind die Vergütungsregelungen so ausgestaltet, dass sie keine Anreize zum Eingehen höherer Risiken setzen.

#### **Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 4 KAGB**

Die Vergütungspolitik in der konkreten Ausgestaltung nach § 37 KAGB wurde im Kalenderjahr 2015 erstmals angewendet. Die jährliche Überprüfung wurde in im Jahr 2022 durchgeführt. Aus der Überprüfung durch die Geschäftsführung und den Aufsichtsrat ergaben sich keine Änderungen hinsichtlich der Vergütungsregelungen. Im Rahmen der Umsetzung der Vergütungspolitik 2022 wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt, es wurden alle identifizierten Risk Taker gemäß Vergütungspolitik behandelt.

#### **Angaben zu § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB i. V. m. § 134 c Abs. 4 AktG**

Die Angaben nach § 101 Absatz 2 Nr. 5 KAGB i. V. m. § 134 c Absatz 4 AktG werden, soweit sie nicht bereits in diesem Jahresbericht beinhaltet sind, auf unserer Homepage [www.alte-leipzig.de](http://www.alte-leipzig.de) ergänzt.

Oberursel, 09. Januar 2024

Die Geschäftsführung



Peter P. Haueter



Carsten Meyer

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

### An die Alte Leipziger Trust Investment-Gesellschaft mbH, Oberursel (Taunus)

#### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens AL Trust Aktien Deutschland – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Alte Leipziger Trust Investment-Gesellschaft mbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet

sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

#### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d. h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

#### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen falschen

Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht nach § 7 KARBV, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertret-

barkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

**Frankfurt am Main, den 09. Januar 2024**

**PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

**Fatih Agirman  
Wirtschaftsprüfer**

**ppa. Claudia Ullmer  
Wirtschaftsprüferin**

# AL Trust Aktien Europa

## Tätigkeitsbericht

### Anlageziele und Anlageergebnis

Der Aktienfonds AL Trust Aktien Europa verfolgt das Ziel, an positiven Wertentwicklungen europäischer Unternehmen zu partizipieren. Zur Erreichung dieses Ziels werden Investitionen in überwiegend europäische Aktien getätigt, die Ertrag und/oder Wachstum erwarten lassen. Neben der Investition in Aktien kann der Fonds auch in andere Assets wie Bankguthaben, andere Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Derivate investiert sein. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Vermögensgegenstände dem Fondsmanagement.

Der AL Trust Aktien Europa verzeichnete im gesamten Berichtszeitraum unter Berücksichtigung der Ausschüttung im November 2022 eine Wertentwicklung von +21,96 %.

### Anlagepolitik und Marktlage im Berichtszeitraum

Der Fonds ist in der Regel hoch in Aktien investiert und Derivate werden nur zu Investitionszwecken genutzt, wobei sich hierbei das Marktrisikopotenzial maximal verdoppeln darf. Wesentliche Erhöhungen des Aktieninvestitionsgrades durch den Einsatz von Derivaten sind im Fondsgeschäftsjahr nicht erfolgt. Für die Aktienselektion wird ein quantitativer Ansatz verwendet, der Aktien mit nachhaltig positivem Trend und gleichzeitig guten Fundamentaldaten Übergewichtet.

Im IV. Quartal 2022 überwogen die positiven Entwicklungen in einem nach wie vor unsicheren Umfeld, was sich unter anderem in einer Erholung der Aktienmärkte gezeigt hat. Die Wachstumsprognose für die Weltwirtschaft wurde vom IWF für 2022 und 2023 weiter herabgesenkt, während das Thema der Versorgungssicherheit mit Energie und Rohstoffen weniger belastete. Die Öffnung Chinas mit dem zumindest partiellen Ausstieg aus den Corona-Restriktionen führte zu geringer werdenden Lieferkettenproblemen.

Die Zinserhöhungen der Zentralbanken setzten sich im IV. Quartal 2022 fort. Aber sowohl die US-Notenbank Fed als auch die Europäische Zentralbank (EZB) verlangsamten im Dezember ihre Zinserhöhungsschritte von 0,75 % auf 0,5 %.

In Deutschland wurde die Versorgung mit Energie für den Winter 2022/2023 gesichert und die Bundesregierung konzipierte einen Energiepreisdeckel, um private Haushalte und Unternehmen vor explodierenden Energiepreisen zu schützen. Dadurch hellte sich die Stimmung leicht auf. Ifo- und ZEW-Index in Deutschland sowie das Economic Sentiment in Europa stiegen leicht an. Die Verbraucherpreisinflation lag im Oktober auf dem höchsten Niveau und sank danach leicht, auch die Erzeugerpreise haben sich nach ihrem Hoch im August wieder entspannt. Der Höhepunkt der Inflationsentwicklung schien überwunden zu sein.

Die europäischen Aktienmärkte haben sich im Oktober und November 2022 deutlich erholt. Im Dezember tendierten sie dann wieder etwas schwächer. Insgesamt hat der EuroStoxx50 (P) im IV. Quartal 2022 ein Plus von 13,7 % erzielt.

Das I. Quartal 2023 war geprägt von einer positiven Entwicklung der Weltwirtschaft. Zahlreiche Makrodaten verbesserten sich. Die Inflationsdaten gingen weiter zurück, die BIP-Prognosen wurden überwiegend positiv angepasst und die Sentiment-Indikatoren verbesserten sich. Die Energieversorgungssicherheit für den Winter 2022/2023 in Europa wurde gewährleistet, wenn auch zu hohen Preisen. Die Zentralbanken erhöhten, bis auf Japan, weiterhin die Zinsen, aber in geringeren Schritten. Geopolitisch trat ein Gewöhnungsmodus bzgl. des Ukraine-Kriegs ein, allerdings setzte sich die „Teilung“ der Weltgemeinschaft fort. Westlich orientierte Länder verstärkten die Sanktionen gegenüber Russland, während die nicht-westliche Welt sich durch die bessere Versorgungssicherheit und geringere Preise attraktiveren Wirtschaftsbedingungen gegenüber sah.

Die Finanzmärkte reagierten im I. Quartal 2023 bis Mitte März sehr positiv. Der EuroStoxx50 (P) hat vom 30. 12. 2022 mit 8.590 Punkten in der Spitze bis auf 9.807 Punkte (31. März 2023) zugelegt. In Folge der Regionalbankenprobleme in den USA und der Entwicklung um Credit Suisse – sie wurde mit der schweizerischen UBS zwangsfusioniert – ist der EuroStoxx50 dann zwischenzeitlich um knapp 7 % gefallen, hat aber bis zum Quartalsende wieder auf 4.315 Punkte zugelegt.

Im II. Quartal 2023 kam es zu einer rückläufigen Konjunkturdynamik, bedingt durch die Auswirkungen der schwierigen geopolitischen Lage, der energetischen Versorgungssicherheit, einhergehend mit vergleichsweise hohen Energiepreisen in Europa und der zeitversetzten Wirkung der Zinserhöhungen durch die westlichen Zentralbanken. Die Prognosen für das Wachstum der Weltwirtschaft wurde vom IWF für 2023 und 2024 nach unten revidiert. Entscheidender Impulsgeber für die Konjunktur bleiben die aufstrebenden Länder, deren Wachstum dreimal höher ausfallen soll als das der Industrienationen. Was positiv heraussticht sind die weiterhin robusten Arbeitsmärkte und der bis auf wenige Ausnahmen abnehmende Inflationsdruck. Für Deutschland wird für das Jahr 2023 mittlerweile ein Rückgang der Wirtschaftsleistung erwartet, was vor allem durch die hohen Energiekosten, die Energieversorgungsunsicherheit und den Verlust an Konkurrenzfähigkeit als Investitionsstandort bedingt ist. Insgesamt deuten die in die Zukunft gerichteten Wirtschaftsdaten auf eine fortgesetzte Wirtschaftsabschwächung hin. Hinsichtlich weiterer Zinserhöhungen in westlichen Ländern und den damit verbundenen Unsicherheiten bleibt der Druck auf die Immobilienmärkte und die Baubranche ausgeprägt.

Die Aktienmärkte agierten meist losgelöst von der Realwirtschaft und es kam zu überwiegend positiven Entwicklungen. Die US-Märkte sind deutlich besser gelaufen als die europäischen. Vor allem das Thema Künstliche Intelligenz (KI) hat besonders die Kurse technologieorientierter Unternehmen befeuert. Der Dax 40 hat das II. Quartal 2023 mit einem Plus von 3,3 % beendet, der EuroStoxx50 (P) mit +3,7 %.

Im III. Quartal 2023 konnten die Aktienmärkte ihren Aufwärtstrend aus den ersten beiden Quartalen nicht fortsetzen, größere Rückschläge blieben jedoch aus. Während zu Beginn des III. Quartals noch mehrheitlich von einem Soft-Landing ausgegangen wurde, so preiste der Markt im Laufe dieses

Quartals eine Rezession in den USA und Europa als immer wahrscheinlicher ein. In Asien sorgte eine weiter um sich greifende Immobilienkrise vor allem in China für sinkende Kurse. Auf Jahressicht können die meisten Aktienmärkte jedoch weiterhin deutliche Kursgewinne verzeichnen.

### Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Die Kurs- oder Marktentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auch geopolitische Spannungen und Risiken aus anderen Regionen können auf die Kursentwicklung einwirken. Da der AL Trust Aktien Europa ausschließlich in europäische Aktien und Termingeschäfte auf den EuroStoxx50 investiert, unterliegt er der Volatilität und dem erhöhten Risiko möglicher Kursverluste an den Aktienmärkten. Alle Positionen des Portfolios werden an Börsen gehandelt. Damit sind Liquiditätsrisiken weitgehend ausgeschlossen. Aufgrund der Größe der Euro-Märkte und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen. Durch die ausschließliche Anlage in euronotierten Vermögensgegenständen bestanden keine Währungsrisiken. Operationelle Risiken für das Sondervermögen werden regelmäßig identifiziert und bewertet. Im Berichtszeitraum waren keine besonderen operationellen Risiken zu verzeichnen.

### Fondsergebnis und Ausschüttung

Das Ergebnis der ordentlichen Ergebnisrechnung fiel positiv aus, wobei die Erträge überwiegend in Form von Dividenden vereinnahmt wurden. Das außerordentliche Ergebnis fiel positiv aus, da die Gewinne aus der Glattstellung von Termingeschäften die Veräußerungsverluste dem Verkauf von Aktien überstiegen. Am 21. November 2023 findet die Ausschüttung statt. Aus dem ordentlichen und außerordentlichen Ergebnis sowie Gewinnvorträgen der Vorjahre werden je Anteil 1,00 Euro ausgeschüttet. Am Ausschüttungstag (so genannter Ex-Tag) erfolgt ein Abschlag vom Anteilpreis. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise ermäßigen sich an diesem Tage entsprechend.

### Sonstige wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum fanden keine sonstigen wesentlichen Ereignisse statt.

### Transparenz bei der Bewertung ökologischer oder sozialer Merkmale

Das Sondervermögen AL Trust Aktien Europa ist ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Hinweis gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 (Taxonomie Verordnung): Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

### Ausblick

Nach dem schwachen Wachstum 2023 hellt sich der konjunkturelle Ausblick für 2024 etwas auf. Der Inflationsdruck sollte nach den Zinserhöhungen weiter nachlassen. Im Zuge der konjunkturellen Erholung sollten sich auch die Gewinnaussichten der Unternehmen verbessern. Die Zentralbanken werden die Leitzinsen vorerst auf hohem Niveau belassen.

Eine Verschärfung der geopolitischen Spannungen und damit einhergehend eine Wirtschaftskrise mit korrespondierenden Auswirkungen auf die Kapitalmärkte können das Ergebnis des Investmentfonds im kommenden Geschäftsjahr möglicherweise wesentlich beeinträchtigen.

## Vermögensübersicht zum 30. September 2023

### Aufteilung des Fondsvermögens nach Ländern

| Assetklasse                             | Betrag               | Anteil in %   |
|---|----------------------|---------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>          | <b>24.906.978,64</b> | <b>100,17</b> |
| <b>1. Aktien</b>                        | <b>22.371.061,70</b> | <b>89,97</b>  |
| • Belgien                               | 501.122,33           | 2,02          |
| • Deutschland                           | 4.635.157,58         | 18,64         |
| • Finnland                              | 1.268.077,72         | 5,10          |
| • Frankreich                            | 7.238.400,07         | 29,11         |
| • Irland                                | 885.516,87           | 3,56          |
| • Italien                               | 1.057.769,53         | 4,25          |
| • Niederlande                           | 5.150.812,27         | 20,72         |
| • Österreich                            | 60.528,00            | 0,24          |
| • Portugal                              | 131.952,40           | 0,53          |
| • Spanien                               | 1.441.724,93         | 5,80          |
| <b>2. Derivate</b>                      | <b>-74.800,00</b>    | <b>-0,30</b>  |
| • Futures                               | -74.800,00           | -0,30         |
| <b>3. Bankguthaben</b>                  | <b>2.312.739,50</b>  | <b>9,30</b>   |
| <b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b> | <b>297.977,44</b>    | <b>1,20</b>   |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>            | <b>-42.607,30</b>    | <b>-0,17</b>  |
| Sonstige Verbindlichkeiten              | -42.607,30           | -0,17         |
| <b>III. Fondsvermögen</b>               | <b>24.864.371,34</b> | <b>100,00</b> |

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN                       | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs         | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|--------------|----------------------|------------------------------|
|   |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |              |                      |                              |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>               |                                      |                       |                     |                      |              | <b>22.371.061,70</b> | <b>89,97</b>                 |
| <b>Aktien</b>                                     |                                      |                       |                     |                      |              | <b>22.371.061,70</b> | <b>89,97</b>                 |
| <b>Deutschland</b>                                |                                      |                       |                     |                      |              | <b>4.635.157,58</b>  | <b>18,64</b>                 |
| adidas NA<br>DE000A1EWWO                          | Stück                                | 1.552                 | 599                 | 0                    | 166,0400 EUR | 257.694,08           | 1,04                         |
| Bayer NA<br>DE000BAY0017                          | Stück                                | 6.979                 | 0                   | 2.597                | 45,6100 EUR  | 318.312,19           | 1,28                         |
| BMW Vorzugsaktien<br>DE0005190037                 | Stück                                | 589                   | 367                 | 0                    | 89,7000 EUR  | 52.833,30            | 0,21                         |
| Bechtle<br>DE0005158703                           | Stück                                | 812                   | 309                 | 0                    | 44,3700 EUR  | 36.028,44            | 0,14                         |
| Beiersdorf<br>DE0005200000                        | Stück                                | 1.928                 | 1.369               | 0                    | 122,9000 EUR | 236.951,20           | 0,95                         |
| Brenntag NA<br>DE000A1DAH0                        | Stück                                | 1.444                 | 582                 | 0                    | 73,9800 EUR  | 106.827,12           | 0,43                         |
| Carl Zeiss Meditec<br>DE0005313704                | Stück                                | 388                   | 0                   | 1.381                | 83,1000 EUR  | 32.242,80            | 0,13                         |
| Commerzbank<br>DE000CBK1001                       | Stück                                | 14.787                | 10.024              | 0                    | 10,7500 EUR  | 158.960,25           | 0,64                         |
| Covestro<br>DE0006062144                          | Stück                                | 1.690                 | 537                 | 0                    | 51,2600 EUR  | 86.629,40            | 0,35                         |
| Daimler Truck Holding junge NA<br>DE000DTR0CK8    | Stück                                | 4.619                 | 4.619               | 0                    | 33,2700 EUR  | 153.674,13           | 0,62                         |
| Deutsche Börse NA<br>DE0005810055                 | Stück                                | 3.699                 | 1.309               | 0                    | 165,7000 EUR | 612.924,30           | 2,46                         |
| Deutsche Lufthansa vinkulierte NA<br>DE0008232125 | Stück                                | 6.175                 | 3.137               | 0                    | 7,5200 EUR   | 46.436,00            | 0,19                         |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN                                       | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs         | Kurswert<br>in EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|--------------|--------------------|------------------------------|
|   |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |              |                    |                              |
| Deutsche Post NA<br>DE0005552004                                  | Stück                                | 9.489                 | 3.175               | 0                    | 38,6550 EUR  | 366.797,30         | 1,47                         |
| Deutsche Telekom NA<br>DE0005557508                               | Stück                                | 35.861                | 16.190              | 0                    | 20,0200 EUR  | 717.937,22         | 2,89                         |
| Dr. Ing. h.c. F. Porsche<br>Inhaber-Vorzugsaktien<br>DE000PAG9113 | Stück                                | 1.113                 | 1.113               | 0                    | 89,2400 EUR  | 99.324,12          | 0,40                         |
| GEA Group<br>DE0006602006   | Stück                                | 1.436                 | 564                 | 0                    | 35,4000 EUR  | 50.834,40          | 0,20                         |
| Hannover Rück NA<br>DE0008402215                                  | Stück                                | 678                   | 0                   | 649                  | 207,8000 EUR | 140.888,40         | 0,57                         |
| Henkel<br>DE0006048408  | Stück                                | 893                   | 330                 | 0                    | 60,2800 EUR  | 53.830,04          | 0,22                         |
| Henkel Inhaber-Vorzugsaktien<br>DE0006048432                      | Stück                                | 1.532                 | 565                 | 0                    | 67,7000 EUR  | 103.716,40         | 0,42                         |
| Knorr-Bremse AG<br>DE000KBX1006                                   | Stück                                | 696                   | 217                 | 0                    | 60,9200 EUR  | 42.400,32          | 0,17                         |
| Merck<br>DE0006599905   | Stück                                | 1.093                 | 0                   | 188                  | 159,3500 EUR | 174.169,55         | 0,70                         |
| Münchener Rückversicherung<br>vinkulierte NA<br>DE0008430026      | Stück                                | 1.724                 | 1.724               | 0                    | 366,8000 EUR | 632.363,20         | 2,54                         |
| Nemetschek<br>DE0006452907  | Stück                                | 669                   | 263                 | 0                    | 57,9800 EUR  | 38.788,62          | 0,16                         |
| RATIONAL<br>DE0007010803  | Stück                                | 62                    | 28                  | 0                    | 596,5000 EUR | 36.983,00          | 0,15                         |
| Sartorius Vorzugsaktien<br>DE0007165631                           | Stück                                | 238                   | 0                   | 421                  | 326,1000 EUR | 77.611,80          | 0,31                         |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN          | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs         | Kurswert<br>in EUR  | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|--------------|---------------------|------------------------------|
|                                      |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |              |                     |                              |
| <b>Belgien</b>                       |                                      |                       |                     |                      |              | <b>501.122,33</b>   | <b>2,02</b>                  |
| Anheuser-Busch InBev<br>BE0974293251 | Stück                                | 5.699                 | 2.511               | 0                    | 52,2500 EUR  | 297.772,75          | 1,20                         |
| Dieteren<br>BE0974259880             | Stück                                | 287                   | 71                  | 0                    | 160,5000 EUR | 46.063,50           | 0,19                         |
| Elia System Operator<br>BE0003822393 | Stück                                | 310                   | 0                   | 108                  | 93,4500 EUR  | 28.969,50           | 0,12                         |
| UCB<br>BE0003739530                  | Stück                                | 1.131                 | 0                   | 585                  | 77,9800 EUR  | 88.195,38           | 0,35                         |
| Umicore<br>BE0974320526              | Stück                                | 1.780                 | 0                   | 2.907                | 22,5400 EUR  | 40.121,20           | 0,16                         |
| <b>Finnland</b>                      |                                      |                       |                     |                      |              | <b>1.268.077,72</b> | <b>5,10</b>                  |
| Elisa A<br>FI0009007884              | Stück                                | 1.584                 | 0                   | 333                  | 44,0500 EUR  | 69.775,20           | 0,28                         |
| Kesko<br>FI0009000202                | Stück                                | 2.742                 | 0                   | 4.632                | 17,0050 EUR  | 46.627,71           | 0,19                         |
| KONE B<br>FI0009013403               | Stück                                | 4.566                 | 1.883               | 0                    | 39,9800 EUR  | 182.548,68          | 0,73                         |
| Neste<br>FI0009013296                | Stück                                | 8.489                 | 5.881               | 0                    | 32,6800 EUR  | 277.420,52          | 1,12                         |
| Orion<br>FI0009014377                | Stück                                | 3.201                 | 1.974               | 0                    | 37,0700 EUR  | 118.661,07          | 0,48                         |
| Sampo A<br>FI0009003305              | Stück                                | 9.396                 | 6.638               | 0                    | 41,3200 EUR  | 388.242,72          | 1,56                         |
| UPM Kymmene<br>FI0009005987          | Stück                                | 5.702                 | 5.702               | 0                    | 32,4100 EUR  | 184.801,82          | 0,74                         |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN                | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs           | Kurswert<br>in EUR  | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|----------------|---------------------|------------------------------|
|  |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |                |                     |                              |
| <b>Frankreich</b>                          |                                      |                       |                     |                      |                | <b>7.238.400,07</b> | <b>29,11</b>                 |
| Aéroports de Paris<br>FR0010340141         | Stück                                | 323                   | 127                 | 0                    | 112,8000 EUR   | 36.434,40           | 0,15                         |
| AXA<br>FR0000120628                        | Stück                                | 35.311                | 26.510              | 0                    | 28,2950 EUR    | 999.124,75          | 4,02                         |
| bioMerieux<br>FR0013280286                 | Stück                                | 418                   | 146                 | 0                    | 92,5200 EUR    | 38.673,36           | 0,16                         |
| Edenred<br>FR0010908533                    | Stück                                | 2.921                 | 2.921               | 0                    | 59,8000 EUR    | 174.675,80          | 0,70                         |
| Engie<br>FR0010208488                      | Stück                                | 22.765                | 22.765              | 0                    | 14,5400 EUR    | 331.003,10          | 1,33                         |
| EssilorLuxottica<br>FR0000121667           | Stück                                | 2.003                 | 498                 | 0                    | 166,2800 EUR   | 333.058,84          | 1,34                         |
| Getlink<br>FR0010533075                    | Stück                                | 4.375                 | 0                   | 9.257                | 15,1750 EUR    | 66.390,63           | 0,27                         |
| Hermes International<br>FR0000052292       | Stück                                | 701                   | 351                 | 0                    | 1.746,6000 EUR | 1.224.366,60        | 4,92                         |
| Ipsen<br>FR0010259150                      | Stück                                | 852                   | 360                 | 0                    | 125,2000 EUR   | 106.670,40          | 0,43                         |
| Kering<br>FR0000121485                     | Stück                                | 827                   | 353                 | 0                    | 434,5000 EUR   | 359.331,50          | 1,45                         |
| Klépierre<br>FR0000121964                  | Stück                                | 1.696                 | 735                 | 0                    | 23,2400 EUR    | 39.415,04           | 0,16                         |
| LA FRANCAISE DES JEUX<br>FR0013451333      | Stück                                | 1.296                 | 542                 | 0                    | 30,8400 EUR    | 39.968,64           | 0,16                         |
| Legrand<br>FR0010307819                    | Stück                                | 2.198                 | 803                 | 0                    | 87,5400 EUR    | 192.412,92          | 0,77                         |
| LVMH Moët Henn. L. Vuitton<br>FR0000121014 | Stück                                | 789                   | 0                   | 65                   | 725,1000 EUR   | 572.103,90          | 2,30                         |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN              | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs         | Kurswert<br>in EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|--------------|--------------------|------------------------------|
|  |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |              |                    |                              |
| L'Oreal<br>FR0000120321                  | Stück                                | 1.597                 | 602                 | 0                    | 397,7000 EUR | 635.126,90         | 2,56                         |
| Renault<br>FR0000131906                  | Stück                                | 2.393                 | 2.393               | 0                    | 38,6300 EUR  | 92.441,59          | 0,37                         |
| Sanofi<br>FR0000120578                   | Stück                                | 6.136                 | 1.960               | 0                    | 101,0000 EUR | 619.736,00         | 2,49                         |
| Sartorius Stedim Biotech<br>FR0013154002 | Stück                                | 351                   | 156                 | 0                    | 227,3000 EUR | 79.782,30          | 0,32                         |
| Schneider Electric<br>FR0000121972       | Stück                                | 3.859                 | 1.411               | 0                    | 158,0000 EUR | 609.722,00         | 2,45                         |
| Sodexo<br>FR0000121220                   | Stück                                | 1.174                 | 1.174               | 0                    | 97,4600 EUR  | 114.418,04         | 0,46                         |
| VINCI<br>FR0000125486                    | Stück                                | 4.793                 | 2.702               | 0                    | 105,9400 EUR | 507.770,42         | 2,04                         |
| Worldline<br>FR0011981968                | Stück                                | 2.446                 | 2.446               | 0                    | 26,8900 EUR  | 65.772,94          | 0,26                         |
| <b>Irland</b>                            |                                      |                       |                     |                      |              | <b>885.516,87</b>  | <b>3,56</b>                  |
| AIB Group<br>IE00BF0L3536                | Stück                                | 14.894                | 14.894              | 0                    | 4,2140 EUR   | 62.763,32          | 0,25                         |
| Bank of Ireland Group<br>IE00BD1RP616    | Stück                                | 16.069                | 16.069              | 0                    | 9,3200 EUR   | 149.763,08         | 0,60                         |
| Paddy Power<br>IE00BWT6H894              | Stück                                | 2.445                 | 2.445               | 0                    | 155,9500 EUR | 381.297,75         | 1,53                         |
| Kerry Group<br>IE0004906560              | Stück                                | 1.344                 | 524                 | 0                    | 78,6800 EUR  | 105.745,92         | 0,43                         |
| Kingspan Group<br>IE0004927939           | Stück                                | 1.578                 | 636                 | 0                    | 71,5600 EUR  | 112.921,68         | 0,46                         |
| Smurfit Kappa Group<br>IE00B1RR8406      | Stück                                | 2.308                 | 1.007               | 0                    | 31,6400 EUR  | 73.025,12          | 0,29                         |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN                | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs         | Kurswert<br>in EUR  | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|--------------|---------------------|------------------------------|
|  |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |              |                     |                              |
| <b>Italien</b>                             |                                      |                       |                     |                      |              | <b>1.057.769,53</b> | <b>4,25</b>                  |
| Diasorin<br>IT0003492391                   | Stück                                | 228                   | 73                  | 0                    | 87,0600 EUR  | 19.849,68           | 0,08                         |
| FinecoBank<br>IT0000072170                 | Stück                                | 5.785                 | 0                   | 12.602               | 11,5850 EUR  | 67.019,23           | 0,27                         |
| Moncler<br>IT0004965148                    | Stück                                | 2.182                 | 984                 | 0                    | 55,7000 EUR  | 121.537,40          | 0,49                         |
| Prysmian<br>IT0004176001                   | Stück                                | 2.523                 | 2.523               | 0                    | 38,1600 EUR  | 96.277,68           | 0,38                         |
| Recordati - Ind.Chim.Farm.<br>IT0003828271 | Stück                                | 1.104                 | 360                 | 0                    | 44,9800 EUR  | 49.657,92           | 0,20                         |
| Terna<br>IT0003242622                      | Stück                                | 8.174                 | 0                   | 4.728                | 7,2200 EUR   | 59.016,28           | 0,24                         |
| UniCredit<br>IT0005239360                  | Stück                                | 28.332                | 28.332              | 0                    | 22,7450 EUR  | 644.411,34          | 2,59                         |
| <b>Niederlande</b>                         |                                      |                       |                     |                      |              | <b>5.150.812,27</b> | <b>20,72</b>                 |
| Adyen<br>NL0012969182                      | Stück                                | 260                   | 0                   | 31                   | 697,6000 EUR | 181.376,00          | 0,73                         |
| AEGON<br>NL0000303709                      | Stück                                | 15.527                | 4.566               | 0                    | 4,6050 EUR   | 71.501,84           | 0,29                         |
| AerCap Holdings<br>NL0000687663            | Stück                                | 1.249                 | 1.249               | 0                    | 59,5201 EUR  | 74.340,61           | 0,30                         |
| Ahold Delhaize<br>NL0011794037             | Stück                                | 9.099                 | 2.003               | 0                    | 28,7550 EUR  | 261.641,75          | 1,05                         |
| argenx<br>NL0010832176                     | Stück                                | 1.030                 | 1.030               | 0                    | 462,4000 EUR | 476.272,00          | 1,91                         |
| ASM International<br>NL0000334118          | Stück                                | 525                   | 201                 | 0                    | 403,1000 EUR | 211.627,50          | 0,85                         |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN           | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs         | Kurswert<br>in EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|--------------|--------------------|------------------------------|
|                                       |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |              |                    |                              |
| ASML Holding<br>NL0010273215          | Stück                                | 970                   | 359                 | 0                    | 563,9000 EUR | 546.983,00         | 2,20                         |
| CNH Industrial<br>NL0010545661        | Stück                                | 7.799                 | 2.271               | 0                    | 11,7000 EUR  | 91.248,30          | 0,37                         |
| Ferrari<br>NL0011585146               | Stück                                | 2.400                 | 917                 | 0                    | 282,8000 EUR | 678.720,00         | 2,73                         |
| IMCD<br>NL0010801007                  | Stück                                | 525                   | 525                 | 0                    | 120,8000 EUR | 63.420,00          | 0,25                         |
| JDE Peet s<br>NL0014332678            | Stück                                | 1.215                 | 0                   | 5.838                | 26,5000 EUR  | 32.197,50          | 0,13                         |
| Kon. KPN<br>NL0000009082              | Stück                                | 22.824                | 0                   | 3.474                | 3,1240 EUR   | 71.302,18          | 0,29                         |
| NN Group<br>NL0010773842              | Stück                                | 1.715                 | 297                 | 0                    | 30,5000 EUR  | 52.307,50          | 0,21                         |
| OCI<br>NL0010558797                   | Stück                                | 1.436                 | 324                 | 0                    | 26,3900 EUR  | 37.896,04          | 0,15                         |
| Myriad Intl Holdings<br>NL0013654783  | Stück                                | 16.421                | 16.421              | 0                    | 28,2800 EUR  | 464.385,88         | 1,87                         |
| Randstad<br>NL0000379121              | Stück                                | 1.249                 | 546                 | 0                    | 53,0200 EUR  | 66.221,98          | 0,27                         |
| Stellantis<br>NL00150001Q9            | Stück                                | 27.260                | 10.335              | 0                    | 18,2360 EUR  | 497.113,36         | 2,00                         |
| STMicroelectronics<br>NL0000226223    | Stück                                | 7.085                 | 3.336               | 0                    | 41,1900 EUR  | 291.831,15         | 1,17                         |
| Universal Music Group<br>NL00150001Y2 | Stück                                | 7.377                 | 7.377               | 0                    | 24,8400 EUR  | 183.244,68         | 0,74                         |
| Wolters Kluwer<br>NL0000395903        | Stück                                | 6.902                 | 3.109               | 0                    | 115,5000 EUR | 797.181,00         | 3,21                         |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN                    | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs         | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|--------------|----------------------|------------------------------|
|  |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |              |                      |                              |
| <b>Österreich</b>                              |                                      |                       |                     |                      |              | <b>60.528,00</b>     | <b>0,24</b>                  |
| Verbund A<br>AT0000746409                      | Stück                                | 780                   | 0                   | 141                  | 77,6000 EUR  | 60.528,00            | 0,24                         |
| <b>Portugal</b>                                |                                      |                       |                     |                      |              | <b>131.952,40</b>    | <b>0,53</b>                  |
| Jerónimo Martins<br>PTJMT0AE0001               | Stück                                | 6.166                 | 0                   | 7.543                | 21,4000 EUR  | 131.952,40           | 0,53                         |
| <b>Spanien</b>                                 |                                      |                       |                     |                      |              | <b>1.441.724,93</b>  | <b>5,80</b>                  |
| Acciona<br>ES0125220311                        | Stück                                | 232                   | 55                  | 0                    | 122,8000 EUR | 28.489,60            | 0,12                         |
| ACS, Act.de Constr.y Serv.<br>ES0167050915     | Stück                                | 3.014                 | 3.014               | 0                    | 34,2200 EUR  | 103.139,08           | 0,41                         |
| Caixabank<br>ES0140609019                      | Stück                                | 60.127                | 0                   | 23.647               | 3,8100 EUR   | 229.083,87           | 0,92                         |
| Corporacion Acciona Energias R<br>ES0105563003 | Stück                                | 1.053                 | 1.053               | 0                    | 24,2200 EUR  | 25.503,66            | 0,10                         |
| EDP Renováveis<br>ES0127797019                 | Stück                                | 1.880                 | 613                 | 0                    | 15,4750 EUR  | 29.093,00            | 0,12                         |
| Iberdrola<br>ES0144580Y14                      | Stück                                | 53.276                | 13.476              | 0                    | 10,6950 EUR  | 569.786,82           | 2,29                         |
| Industria de Diseño Textil<br>ES0148396007     | Stück                                | 11.992                | 5.241               | 0                    | 35,3500 EUR  | 423.917,20           | 1,71                         |
| Naturgy Energy Group<br>ES0116870314           | Stück                                | 1.263                 | 0                   | 105                  | 25,9000 EUR  | 32.711,70            | 0,13                         |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>                |                                      |                       |                     |                      |              | <b>22.371.061,70</b> | <b>89,97</b>                 |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN   | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs       | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|------------|----------------------|------------------------------|
|   |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |            |                      |                              |
| <b>Derivate</b>   |                                      |                       |                     |                      |            |                      |                              |
| Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen. |                                      |                       |                     |                      |            |                      |                              |
| <b>Aktienindex-Derivate</b>   |                                      |                       |                     |                      |            | <b>-74.800,00</b>    | <b>-0,30</b>                 |
| Aktienindex-Terminkontrakte   |                                      |                       |                     |                      |            | -74.800,00           | -0,30                        |
| FUTURE EURO STOXX 50 Index 12.23  | Anzahl                               | 80                    |                     |                      |            | -74.800,00           | -0,30                        |
| <b>Bankguthaben</b>   |                                      |                       |                     |                      |            | <b>2.312.739,50</b>  | <b>9,30</b>                  |
| EUR-Guthaben bei Verwahrstelle  | EUR                                  | 2.312.739,02          |                     |                      |            | 2.312.739,02         | 9,30                         |
| USD-Guthaben bei Verwahrstelle  | USD                                  | 0,51                  |                     |                      |            | 0,48                 | 0,00                         |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>  |                                      |                       |                     |                      |            | <b>297.977,44</b>    | <b>1,20</b>                  |
| Initial Margin  | EUR                                  | 238.359,80            |                     |                      |            | 238.359,80           | 0,96                         |
| Dividendenansprüche   | EUR                                  | 5.084,71              |                     |                      |            | 5.084,71             | 0,02                         |
| Forderungen aus Anteilscheingeschäften*   | EUR                                  | 10.607,98             |                     |                      |            | 10.607,98            | 0,04                         |
| Forderungen Quellensteuer   | EUR                                  | 43.924,95             |                     |                      |            | 43.924,95            | 0,18                         |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>   |                                      |                       |                     |                      |            | <b>-42.607,30</b>    | <b>-0,17</b>                 |
| Prüfungskosten  | EUR                                  | -8.330,00             |                     |                      |            | -8.330,00            | -0,03                        |
| Veröffentlichungskosten   | EUR                                  | -680,00               |                     |                      |            | -680,00              | 0,00                         |
| Verwahrstellenvergütung   | EUR                                  | -2.528,72             |                     |                      |            | -2.528,72            | -0,01                        |
| Verwaltungsvergütung  | EUR                                  | -31.068,58            |                     |                      |            | -31.068,58           | -0,13                        |
| <b>Fondsvermögen</b>  |                                      |                       |                     |                      | <b>EUR</b> | <b>24.864.371,34</b> | <b>100,00**</b>              |
| Anteilwert  |                                      |                       |                     |                      | EUR        | 50,43                |                              |
| Umlaufende Anteile  |                                      |                       |                     |                      | Stück      | 493.056              |                              |

\* Noch nicht valutierte Transaktionen

\*\* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Im Berichtszeitraum haben gegebenenfalls Kapitalmaßnahmen und eventuelle unterjährige Änderungen der Stammdaten eines Wertpapiers stattgefunden (technische Umsätze). Diese Kapitalmaßnahmen und die Umbuchungen aufgrund von Stammdatenänderungen sind als Zu- und Abgänge in der „Vermögensaufstellung“ und in den „Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen“ enthalten.

## Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN                  | Stück, Anteile bzw. Währung | Käufe/Zugänge       | Verkäufe/Abgänge |
|--|-----------------------------|---------------------|------------------|
|  |                             | im Berichtszeitraum |                  |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>          |                             |                     |                  |
| <b>Aktien</b>                                |                             |                     |                  |
| Air Liquide<br>FR0000120073                  | Stück                       | 0                   | 3.135            |
| Allianz vinkulierte NA<br>DE0008404005       | Stück                       | 0                   | 3.437            |
| Amundi<br>FR0004125920                       | Stück                       | 0                   | 3.543            |
| ArcelorMittal<br>LU1598757687                | Stück                       | 0                   | 2.514            |
| Aroundtown<br>LU1673108939                   | Stück                       | 0                   | 44.150           |
| Assicurazioni Generali<br>IT0000062072       | Stück                       | 0                   | 4.686            |
| Banco Bilbao Vizcaya Argent.<br>ES0113211835 | Stück                       | 0                   | 37.759           |
| Bolloré<br>FR0000039299                      | Stück                       | 0                   | 38.963           |
| Capgemini<br>FR0000125338                    | Stück                       | 0                   | 934              |
| Carrefour<br>FR0000120172                    | Stück                       | 0                   | 5.836            |
| Daimler NA<br>DE0007100000                   | Stück                       | 0                   | 3.200            |
| Dassault Aviation<br>FR0014004L86            | Stück                       | 0                   | 336              |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN                       | Stück, Anteile bzw. Währung | Käufe/Zugänge       | Verkäufe/Abgänge |
|---|-----------------------------|---------------------|------------------|
|   |                             | im Berichtszeitraum |                  |
| E.ON NA<br>DE000ENAG999                           | Stück                       | 0                   | 19.948           |
| Enagas<br>ES0130960018                            | Stück                       | 0                   | 1.457            |
| Endesa<br>ES0130670112                            | Stück                       | 0                   | 1.813            |
| ENI<br>IT0003132476                               | Stück                       | 0                   | 27.088           |
| Eurofins Scientific<br>FR0014000MR3               | Stück                       | 0                   | 762              |
| Galp Energia<br>PTGAL0AM0009                      | Stück                       | 0                   | 19.197           |
| HeidelbergCement<br>DE0006047004                  | Stück                       | 0                   | 3.520            |
| Infrastrutt. Wireless Italiane NA<br>IT0005090300 | Stück                       | 0                   | 1.681            |
| Iveco Group<br>NL0015000LU4                       | Stück                       | 0                   | 1.215            |
| KBC Groep<br>BE0003565737                         | Stück                       | 0                   | 3.210            |
| Nexi<br>IT0005366767                              | Stück                       | 0                   | 20.307           |
| OMV<br>AT0000743059                               | Stück                       | 0                   | 3.516            |
| Orange<br>FR0000133308                            | Stück                       | 0                   | 14.734           |
| Pernod-Ricard<br>FR0000120693                     | Stück                       | 0                   | 1.146            |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN                    | Stück, Anteile bzw. Währung | Käufe/Zugänge       | Verkäufe/Abgänge |
|--|-----------------------------|---------------------|------------------|
|  |                             | im Berichtszeitraum |                  |
| Poste Italiane<br>IT0003796171                 | Stück                       | 0                   | 12.075           |
| Qiagen<br>NL0012169213                         | Stück                       | 0                   | 1.172            |
| Red Electrica<br>ES0173093024                  | Stück                       | 0                   | 3.081            |
| Rémy Cointreau<br>FR0000130395                 | Stück                       | 0                   | 136              |
| Repsol<br>ES0173516115                         | Stück                       | 0                   | 24.651           |
| Rheinmetall<br>DE0007030009                    | Stück                       | 0                   | 1.748            |
| RWE<br>DE0007037129                            | Stück                       | 0                   | 5.057            |
| SAP<br>DE0007164600                            | Stück                       | 0                   | 3.399            |
| Siemens Healthineers<br>DE000SHL1006           | Stück                       | 0                   | 6.047            |
| Snam<br>IT0003153415                           | Stück                       | 0                   | 47.578           |
| Sofina NA<br>BE0003717312                      | Stück                       | 0                   | 108              |
| Stora Enso R<br>FI0009005961                   | Stück                       | 0                   | 4.374            |
| Telecom Italia<br>IT0003497168                 | Stück                       | 0                   | 668.876          |
| Telefónica Deutschland Hldg NA<br>DE000A1J5RX9 | Stück                       | 0                   | 72.253           |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN                         | Stück, Anteile bzw. Währung | Käufe/Zugänge       | Verkäufe/Abgänge |
|---|-----------------------------|---------------------|------------------|
|   |                             | im Berichtszeitraum |                  |
| Telefónica<br>ES0178430E18                          | Stück                       | 0                   | 46.534           |
| Téléperformance<br>FR0000051807                     | Stück                       | 0                   | 235              |
| TENARIS<br>LU0156801721                             | Stück                       | 0                   | 4.820            |
| THALES<br>FR0000121329                              | Stück                       | 0                   | 1.225            |
| Total<br>FR0000120271                               | Stück                       | 0                   | 8.045            |
| Veolia Environnement<br>FR0000124141                | Stück                       | 0                   | 2.922            |
| Vivendi<br>FR0000127771                             | Stück                       | 0                   | 4.706            |
| Volkswagen<br>DE0007664005                          | Stück                       | 0                   | 918              |
| Warehouses De Pauw NA<br>BE0974349814               | Stück                       | 0                   | 818              |
| Wärtsilä<br>FI0009003727                            | Stück                       | 0                   | 24.065           |
| <b>Andere Wertpapiere</b>                           |                             |                     |                  |
| ACS, Act.de Constr.y Serv. Anrechte<br>ES06670509N0 | Stück                       | 2.871               | 2.871            |
| ACS, Act.de Constr.y Serv. Anrechte<br>ES06670509M2 | Stück                       | 2.823               | 2.823            |
| EDP Renováveis Anrechte<br>ES0627797907             | Stück                       | 1.856               | 1.856            |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN   | Stück, Anteile bzw. Währung | Käufe/Zugänge       | Verkäufe/Abgänge |
|---|-----------------------------|---------------------|------------------|
|   |                             | im Berichtszeitraum |                  |
| Iberdrola Anrechte<br>ES06445809Q1  | Stück                       | 51.874              | 51.874           |
| Iberdrola Anrechte<br>ES06445809P3  | Stück                       | 51.024              | 51.024           |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |                             |                     |                  |
| <b>Aktien</b>   |                             |                     |                  |
| Atlanta<br>IT0003506190   | Stück                       | 0                   | 4.402            |
| Siemens<br>ES0143416115   | Stück                       | 2.149               | 2.149            |
| <b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>  |                             |                     |                  |
| <b>Aktien</b>   |                             |                     |                  |
| ACS, Act.de Constr.y Serv.<br>ES0167050238  | Stück                       | 48                  | 48               |
| ACS, Act.de Constr.y Serv.<br>ES0167050246  | Stück                       | 143                 | 143              |
| EDP Renováveis<br>ES0127797027  | Stück                       | 24                  | 24               |
| Iberdrola<br>ES0144583277   | Stück                       | 850                 | 850              |
| Iberdrola<br>ES0144583285   | Stück                       | 2.804               | 2.804            |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN                    | Stück, Anteile bzw. Währung | Käufe/Zugänge       | Verkäufe/Abgänge |
|--|-----------------------------|---------------------|------------------|
|  |                             | im Berichtszeitraum |                  |
| <b>Andere Wertpapiere</b>                      |                             |                     |                  |
| AEGON Anrechte<br>NL0015001MH7                 | Stück                       | 15.527              | 15.527           |
| AEGON Anrechte<br>NL0015001GE6                 | Stück                       | 15.527              | 15.527           |
| EssilorLuxottica Anrechte<br>FR001400GCH7      | Stück                       | 2.003               | 2.003            |
| NN Group Anrechte<br>NL0015001EI2              | Stück                       | 1.715               | 1.715            |
| NN Group Anrechte<br>NL0015001LR8              | Stück                       | 1.715               | 1.715            |
| Universal Music Group Anrechte<br>NL0015001DZ8 | Stück                       | 7.377               | 7.377            |
| Wolters Kluwer Anrechte<br>NL0015001CV9        | Stück                       | 6.902               | 6.902            |
| Wolters Kluwer Anrechte<br>NL0015001LH9        | Stück                       | 6.902               | 6.902            |

## Umsätze in Derivaten

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN                 | Stück, Anteile<br>bzw. Währung | Käufe/Zugänge       | Verkäufe/Abgänge | Volumen<br>in 1.000 |
|---|--------------------------------|---------------------|------------------|---------------------|
|   |                                | im Berichtszeitraum |                  |                     |
| <b>Terminkontrakte</b>                      |                                |                     |                  |                     |
| <b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>          |                                |                     |                  |                     |
| <b>Gekaufte Kontrakte</b>                   | <b>EUR</b>                     |                     |                  | <b>9.876</b>        |
| (Basiswert[e]: ESTX 50 Index (Price) (EUR)) |                                |                     |                  |                     |

Es liegen keine Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen vor.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2022 bis 30.09.2023

|   | Gesamtwert<br>in EUR | je Anteil<br>in EUR |
|---|----------------------|---------------------|
| <b>I. Erträge</b>   |                      |                     |
| 1. Dividenden inländischer Aussteller<br>(vor Körperschaftsteuer) | 99.580,13            | 0,20                |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller<br>(vor Quellensteuer)     | 479.009,25           | 0,97                |
| 3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen<br>im Inland                     | 52.080,04            | 0,11                |
| 4. Abzug inländischer<br>Körperschaftsteuer                       | -14.937,02           | -0,03               |
| 5. Abzug ausländischer Quellensteuer                              | -29.159,30           | -0,06               |
| <b>Summe der Erträge</b>  | <b>586.573,10</b>    | <b>1,19</b>         |
| <b>II. Aufwendungen</b>   |                      |                     |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*                                    | 2.496,23             | 0,01                |
| 2. Verwaltungsvergütung   | 369.223,14           | 0,74                |
| 3. Verwahrstellenvergütung  | 14.645,84            | 0,03                |
| 4. Prüfungs- und<br>Veröffentlichungskosten                       | 14.560,57            | 0,03                |
| 5. Sonstige Aufwendungen  | 14.308,66            | 0,03                |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>                                     | <b>415.234,44</b>    | <b>0,84</b>         |
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>                              | <b>171.338,66</b>    | <b>0,35</b>         |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                                  |                      |                     |
| 1. Realisierte Gewinne  | 1.053.715,90         | 2,13                |
| 2. Realisierte Verluste   | -823.674,41          | -1,67               |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                        | <b>230.041,49</b>    | <b>0,46</b>         |

|  | Gesamtwert<br>in EUR | je Anteil<br>in EUR |
|--|----------------------|---------------------|
| <b>V. Realisiertes Ergebnis<br/>des Geschäftsjahres</b>        | <b>401.380,15</b>    | <b>0,81</b>         |
| 1. Nettoveränderung der<br>nicht realisierten Gewinne          | 1.753.696,53         | 3,56                |
| 2. Nettoveränderung der<br>nicht realisierten Verluste         | 2.417.315,39         | 4,90                |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis<br/>des Geschäftsjahres</b> | <b>4.171.011,92</b>  | <b>8,46</b>         |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                       | <b>4.572.392,07</b>  | <b>9,27</b>         |

\* Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen

## Verwendungsrechnung

|   | Gesamtwert<br>in EUR | je Anteil<br>in EUR |
|---|----------------------|---------------------|
| <b>Berechnung der Ausschüttung</b>              |                      |                     |
| <b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>        | <b>4.222.711,71</b>  | <b>8,56</b>         |
| 1. Vortrag aus dem Vorjahr                      | 3.122.429,94         | 6,33                |
| 2. Realisiertes Ergebnis<br>des Geschäftsjahres | 401.380,15           | 0,81                |
| 3. Zuführung aus dem Sonder-<br>vermögen*       | 698.901,62           | 1,42                |
| <b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b> | <b>3.729.655,71</b>  | <b>7,56</b>         |
| 1. Vortrag auf neue Rechnung                    | 3.729.655,71         | 7,56                |
| <b>III. Gesamtausschüttung</b>                  | <b>493.056,00</b>    | <b>1,00</b>         |
| 1. Endausschüttung                              | 493.056,00           | 1,00                |

\* Die Zuführung aus dem Sondervermögen dient der Abdeckung realisierter Verluste.

**Entwicklungsrechnung**

|  | in EUR        | in EUR               |
|--|---------------|----------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>   |               | <b>20.915.286,91</b> |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/<br>Steuerabschlag für das Vorjahr |               | -494.197,00          |
| 2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)                                  |               | -131.615,38          |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-<br>Verkäufen                   | 1.045.262,20  |                      |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-<br>Rücknahmen                  | -1.176.877,58 |                      |
| 3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                              |               | 2.504,74             |
| 4. Ergebnis des Geschäftsjahres                                    |               | 4.572.392,07         |
| davon nicht realisierte Gewinne                                    | 1.753.696,53  |                      |
| davon nicht realisierte Verluste                                   | 2.417.315,39  |                      |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>    |               | <b>24.864.371,34</b> |

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

| Geschäftsjahr | Fonds-<br>vermögen<br>in EUR | Anteilwert<br>in EUR |
|---------------|------------------------------|----------------------|
| 30.09.2020    | 22.358.975                   | 45,51                |
| 30.09.2021    | 27.267.363                   | 55,64                |
| 30.09.2022    | 20.915.287                   | 42,22                |
| 30.09.2023    | 24.864.371                   | 50,43                |

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV****Angaben nach der Derivateverordnung**

**Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure**

3.358.304,00 EUR

**Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte**

Eurex – Frankfurt/Zürich

**Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten**

0,00 EUR

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen

89,97 %

Bestand der Derivate am Fondsvermögen

-0,30 %

**Angaben zur Ermittlung der Grenzauslastung für den Einsatz von Derivaten (§ 37 Abs. 3 Derivateverordnung)**

Die Gesellschaft wendet für die Ermittlung der nach § 197 Abs. 3 Nr. 2 des Kapitalanlagegesetzes festgesetzten Marktrisikogrenze für den Einsatz von Derivaten (Grenzauslastung) den einfachen Ansatz gem. §§ 15 ff. Derivateverordnung an.

**Sonstige Angaben**

Anteilwert

EUR

50,43

Umlaufende Anteile

Stück

493.056

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

| Wertpapierart             | Region | Bewertungsdatum | § 27 KARBV<br>Bewertung mit<br>handelbaren Kursen<br>(einschl. Investment-<br>anteile) | § 28 KARBV<br>Bewertung mit<br>Bewertungsmodellen | § 32 KARBV<br>Besonderheiten bei<br>der Bewertung<br>unternehmerischer<br>Beteiligungen | § 29 KARBV<br>Investmentanteile<br>(sofern keine Bewer-<br>tung nach § 27 Abs. 1<br>KARBV erfolgt),<br>Bankguthaben und<br>Verbindlichkeiten |
|---------------------------|--------|-----------------|--|---|---|--|
| <b>Aktien</b>             |        |                 |  |   |   |  |
|                           | Inland | 29.09.2023      |  |   |   |  |
|                           | Europa | 29.09.2023      |  |   |   |  |
| <b>Derivate – Futures</b> |        |                 |  |   |   |  |
|                           | Inland | 28.09.2023      |  |   |   |  |
| <b>Übriges Vermögen</b>   |        |                 |  |   |   |  |
|                           |        | 29.09.2023      |  |   |   |  |
|                           |        |                 |  |   |   |  |

Die Bewertung der einzelnen Vermögensgegenstände im Sondervermögen erfolgte durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle. Die Bewertung von börsengehandelten Vermögensgegenständen erfolgt mit entsprechend handelbaren Kursen. Sollten für diese Vermögensgegenstände keine handelbaren Kurse verfügbar sein, erfolgt die Bewertung auf Basis geeigneter Modelle. Bewertungseinheiten werden nicht gebildet.

### Devisenkurse per 29.09.2023

US-Dollar (USD) 1,060650 = 1 EUR

### Terminbörse

Eurex – Frankfurt/Zürich

**Gesamtkostenquote in %** 1,68

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

**Angaben gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)**

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen. Ein wesentlicher Teil der aus dem Sondervermögen an die Kapitalverwaltungsgesellschaft geleisteten Vergütungen wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen verwendet.

**Transaktionskosten**

Der Anteil der Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, beträgt 0,13% des Transaktionsvolumens. Dies entspricht einem Betrag von 27.738,32 EUR.

**Angaben zur Mitarbeitervergütung gem. § 101 Abs. 4 KAGB**

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum vom 01. Januar bis 31. Dezember 2022 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter. Bei der Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen handelt es sich um die im Jahr 2022 gezahlten Vergütungen. Die variable Vergütung beinhaltet daher die Auszahlungen der variablen Vergütungsbestandteile des Jahres 2021. Rückstellungen für variable Vergütungen für das Jahr 2022, die im Jahr 2023 zur Auszahlung gelangen, sind nicht berücksichtigt. Die Zahl der Mitarbeiter beruht auf dem Stand per 31. 12. 2022.

|  |                      |
|--|----------------------|
| <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 1 KAGB</b>            | <b>1.992.871 EUR</b> |
| davon:   |                      |
| feste Vergütung  | 1.642.087 EUR        |
| variable Vergütung   | 350.784 EUR          |
| Direkt aus dem Sondervermögen gezahlte Vergütungen   | n/a                  |
| Zahl der Mitarbeiter der KVG inkl. Geschäftsführer/in  |                      |
| Mitarbeiterkapazitäten (MAK)   | 25/19                |
| Höhe des gezahlten Carried Interest  | n/a                  |
| <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Vergütungen der KVG an Risk Taker gem. § 101 Abs. 4 Nr. 2 KAGB</b> | <b>610.059 EUR</b>   |
| Geschäftsleiter  | 531.396 EUR          |
| andere Führungskräfte*   | 78.662 EUR           |
| Andere Risk Taker  | n/a                  |
| Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen   | n/a                  |
| Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe   | n/a                  |

\* anteilige Vergütungen Bereichsleiter Aktienfonds- und Rentenfondsmanagement, die mit Mehrfacharbeitsverträgen ausgestattet sind.

Darüber hinaus werden den berechtigten Personen individuell zu versteuernde Sachbezüge in Form von Dienstwagen gewährt.

**Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen berechnet wurden gem. § 101 Abs. 4 Nr. 3 KAGB**

Das Vergütungssystem steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Fonds oder der Anleger solcher Fonds. Als sog. Risk Taker werden ausschließlich die Geschäftsführer und die Bereichsleiter Aktienfondsmanagement und Rentenfondsmanagement definiert.

Aufgrund der Größe, der Geschäftsstruktur und der wenig komplexen Struktur der betriebenen Geschäfte, wendet die Gesellschaft diese Regelungen nach Maßgabe des Verhältnismäßigkeitsgrundsatzes an. Unter Hinweis auf den Proportionalitätsgrundsatz finden derzeit die besonderen Regelungen hinsichtlich der zeitlich verzögerten Teilauszahlung von variablen Vergütungskomponenten mit risikobasierten Maluskomponenten für risikorelevante Mitarbeiter in der Gesellschaft keine Anwendung. Die Höhe der Vergütung wird für jeden Mitarbeiter durch die Geschäftsführung festgelegt. Die Festlegung der Geschäftsführerbezüge und der Unternehmensziele als Bezugsgröße für die variablen Vergütungsbestandteile erfolgt durch den Aufsichtsrat der Gesellschaft. Die Geschäftsführung berichtet mindestens jährlich über die Vergütungsgrundsätze an den Aufsichtsrat der Gesellschaft.

Die Gesellschaft hat keinen Vergütungsausschuss eingerichtet.

Die Aufteilung der Gesamtbezüge für Geschäftsleiter und Mitarbeiter, für die variable Vergütungsbestandteile vereinbart sind, beträgt ca. 70 % Fixbezüge und ca. 30 % variable Vergütung. Insgesamt sind die Vergütungsregelungen so ausgestaltet, dass sie keine Anreize zum Eingehen höherer Risiken setzen.

#### **Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 4 KAGB**

Die Vergütungspolitik in der konkreten Ausgestaltung nach § 37 KAGB wurde im Kalenderjahr 2015 erstmals angewendet. Die jährliche Überprüfung wurde in im Jahr 2022 durchgeführt. Aus der Überprüfung durch die Geschäftsführung und den Aufsichtsrat ergaben sich keine Änderungen hinsichtlich der Vergütungsregelungen. Im Rahmen der Umsetzung der Vergütungspolitik 2022 wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt, es wurden alle identifizierten Risk Taker gemäß Vergütungspolitik behandelt.

#### **Angaben zu § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB i. V. m. § 134 c Abs. 4 AktG**

Die Angaben nach § 101 Absatz 2 Nr. 5 KAGB i. V. m. § 134 c Absatz 4 AktG werden, soweit sie nicht bereits in diesem Jahresbericht beinhaltet sind, auf unserer Homepage [www.alte-leipziger.de](http://www.alte-leipziger.de) ergänzt.

Oberursel, 09. Januar 2024

Die Geschäftsführung



Peter P. Haueter



Carsten Meyer

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

### An die Alte Leipziger Trust Investment-Gesellschaft mbH, Oberursel (Taunus)

#### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens AL Trust Aktien Europa – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Alte Leipziger Trust Investment-Gesellschaft mbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet

sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

#### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d. h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

#### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen falschen

Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht nach § 7 KARBV, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertret-

barkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

**Frankfurt am Main, den 09. Januar 2024**

**PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

**Fatih Agirman  
Wirtschaftsprüfer**

**ppa. Claudia Ullmer  
Wirtschaftsprüferin**

# AL Trust Global Invest

## Tätigkeitsbericht

### Anlageziele und Anlageergebnis

Der AL Trust Global Invest verfolgt das Ziel, an positiven Wertentwicklungen der globalen Aktienmärkte zu partizipieren. Der Fonds orientiert sich in seiner Zusammensetzung an der Gewichtung der vier wichtigsten Wirtschaftsregionen, die im Aktienindex MSCI-World zusammengefasst sind. Die für den Fonds intern festgelegte Regionenallokation bilden der MSCI North America mit 59 %, der MSCI Europa mit 28 %, der MSCI Japan mit 8 % und der MSCI Pacific ex Japan mit 5 % ab.

Unter Berücksichtigung der Ausschüttung im November 2022 erzielte der AL Trust Global Invest im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von +6,94 %. Die Anteilklasse AL Trust Global Invest Inst (T) rentierte mit +6,78 %.

### Anlagepolitik und Marktlage im Berichtszeitraum

Vorrangige Anlagepolitik des Fonds ist es, in Aktienzielfonds zu investieren, die in ihrer Region nach einem besonders vielversprechenden Ansatz gemanagt werden. Quantitative Ansätze und auch Single-Stock-Picking sind solche bewährten Investmentansätze. Die Zielfonds sollen mittelfristig nach Kosten eine höhere Wertentwicklung erzielen als die jeweils zugeordneten MSCI-Regionen-Indizes als Benchmark. Ein zu hohes Konzentrationsrisiko soll durch Streuung der Managementstile vermieden werden. Die sehr langfristige Anlage steht im Vordergrund. Die Zielfonds werden nach definierten Kriterien ausgesucht und quartalsweise nach Performance- und Anlagegesichtspunkten analysiert.

Ökonomische und politische Argumente sowie anlagestilbedingte Schwerpunkte der Zielfonds sind vorrangig Basis für zusätzliche aktive Gewichtungen der vier Regionen im AL Trust Global Invest. Die Über- und Untergewichtung einer Region wird auf ca. 5 % begrenzt.

Im IV. Quartal 2022 erholten sich die Weltbörsen kräftig. Zeichen, dass die bevorstehende Rezession milder ausfallen könnte, weniger Probleme bei

Lieferketten und eine Entspannung im Ukraine-Krieg halfen. Vor allem die Abkehr Chinas von der Null-Covid-Politik führte zu Wachstumsimpulsen für europäische Aktiengesellschaften. Neben ungewöhnlich hohen Short-Eindeckungskäufen unterstützte die günstigere Bewertung europäischer Aktien im internationalen Kontext. In der Hoffnung, dass die Inflationsrate ihren Hochpunkt erreicht hat und die wirtschaftliche Abkühlung wegen der aggressiven Zinserhöhungen im II. und III. Quartal 2022 in eine Rezession übergeht, kam es am Jahresende zu einer kräftigen Kurserholung vor allem bei US-Unternehmens- und Staatsanleihen. Dies und die sich weiter schwach entwickelnden Gas- und Ölpreise unterstützen die Rallye am Aktienmarkt.

Der AL Trust Global Invest konnte sich zur Benchmark behaupten. Die sich erholenden Märkte in Asien stabilisierten die Performance. In den gut performenden Regionen Pacific ex Japan sowie Europa hielt der Fonds eine höhere Gewichtung. US-Technologietitel konnten an der Erholung der meisten Aktienmärkte noch nicht teilhaben. 2022 erwies sich als eines der schwächsten Jahre für Wachstums- und Nebenwerte. Die Erholung des europäischen Quality Growth-Sektors begann auch erst am Ende des IV. Quartals. Gut entwickelten sich Value-Fonds von JPMorgan und Source for Alpha.

Im I. Quartal 2023 setzte sich die positive Tendenz der Aktienmärkte fort. Vor allem hochkapitalisierte US-Wachstumswerte verbuchten ein starkes Kursplus. Die Diskussion um die Zinswende und den Rezessionsbeginn wurde auf das 2. Halbjahr 2023 verschoben. Die von der Europäischen Zentralbank (EZB) erneut in Aussicht gestellten deutlichen Zinserhöhungen bei gleichzeitig limitierten US-Zinsschritten führten zu einem festeren Euro. Währungs- und bewertungsbedingt flossen Anlagegelder in den Euro-Raum. Das Reopening Chinas blieb positiver Katalysator für die europäischen Aktienmärkte, da in China ein erheblicher Teil der Umsätze europäischer Unternehmen generiert wird.

Die im Einzelnen robuste Entwicklung der Unternehmensgewinne drückte die Rezessionsbefürchtungen. Auf dem Markt lasteten hingegen die Spannungen zwischen China und den USA bezüglich der Taiwan-Frage. Gleichzeitig zeigte China im Ukraine-Konflikt eine eher prorussische Haltung. Auch die Diskussion um die US-Wahlen sowie die Schuldenobergrenze drückten die Stimmung an der Wall Street. Die Krisen bei der Credit Suisse und den US-Regionalbanken hielten Banktitel und Nebenwerte volatil. Angesichts des nachlassenden inflationären Drucks verkündete die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) eine datengetriebene Zinspolitik.

Im Fonds gab es moderate Änderungen. Das Japan- und das Pacific ex Japan-Portfolio waren übergewichtet. Nach einem starken Start ins neue Jahr verlor der Bereich Pacific ex Japan wegen der Nähe zu China deutlicher an Wert. Erste Erholungstendenzen gab es bei US-Wachstumsaktien. Zielfonds im europäischen Growth-Sektor tendierten fest.

Im II. Quartal 2023 entwickelten sich die weltweiten Aktienmärkte uneinheitlich. Während die Fed eine Zinserhöhungspause einlegte und einmal mehr datenabhängig agierte, erhöhte die EZB ihren Einlagenzins und stellte einen weiteren Zinsschritt in Aussicht. Der Hochpunkt der Inflationserwartungen wurde erreicht. Fallende Energiepreise und aufgelöste Lieferkettenprobleme wirkten positiv auf Unternehmensgewinne. Stimulierend war auch die gute Auftragslage der Halbleiterindustrie. Positive Berichte um das Thema Künstliche Intelligenz (KI) und das abgeleitete Rationalisierungspotenzial ließen hochkapitalisierte Aktien aus dem Bereich Semiconductor, Cloud und Internet kräftig ansteigen. Weil sich die chinesische Wirtschaft deutlich weniger stark nach dem Re-Opening erholte, wuchs die Befürchtung zum Quartalsende, dass sich die Weltkonjunktur wieder in die Rezession bewegt. Der ungelöste Ukraine-Krieg spielte nur eine Nebenrolle.

Das Pacific ex Japan-Portfolio blieb übergewichtet. Die aufflammende Immobilienkrise in China wirkte auf die gesamte Region negativ. Die niedrige Bewertung der Aktien dort war das Argument für das Durchhalten der Position. US-Growth-Fonds waren Outperformer, weil Quartalszahlen von Nvidia den gesamten KI-Sektor beflügelten. Schwergewichte wie Microsoft, Meta oder Apple stiegen. Europäische Wachstumsfonds schlossen sich an. Der Nebenwertefonds von Alger belastete das Ergebnis des AL Trust Global Invest hingegen.

Im III. Quartal 2023 tendierten die Aktienmärkte wieder schwach. Die Spekulationswellen im Semiconductor- und KI-Sektor ebneten ab. Gleichzeitig drückten steigende Zinsen die Anlegerstimmung, da der Rentenmarkt als Anlagealternative zum Aktienmarkt wahrgenommen wurde. Befürchtungen, dass der US-Bankenmarkt erneut unter Stress stehen wird, belasteten. Die Unternehmer- und Verbraucherstimmung in Europa befand sich im Sinkflug. Stark steigende Energiepreise drückten zusätzlich auf das Kursniveau europäischer Börsen. Im Quartalsverlauf konnten sich hingegen die Gewinnschätzungen für Unternehmen stabilisieren, womit die Rezessionsorgen abgemildert wurden.

Bei der US-Notenbank-Sitzung im September wurde der Leitzins unverändert gelassen. Die US-Inflationsdaten bestätigten zwar den Abwärtstrend bei der Teuerung. Allerdings lag die Inflation weiterhin deutlich über dem Zielwert. Die Fed hielt sich zunächst weitere Zinserhöhungen offen, was den Markt auf dem falschen Fuß erwischte.

Rücksetzer bei Growth-Aktien belasteten das Ergebnis im Quartal. Steigende Zinsen und erneut aufkommende Bewertungsängste überschatteten die immer noch robuste Konjunkturentwicklung.

### Beschreibung wesentlicher Risiken

Die Kurs- oder Marktentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auch geopolitische Spannungen und Risiken aus anderen Regionen können auf die Kursentwicklung einwirken. Da der AL Trust Global Invest in weltweit investierende Aktien-Zielfonds anlegt, unterliegt er der Volatilität und dem erhöhten Risiko möglicher Kursverluste an den globalen Aktienmärkten. Bei der Auswahl der Zielfonds achten wir unter Liquiditätsaspekten darauf, dass die ausgewählten Fonds über hohe Fondsvolumina verfügen. Insgesamt sind ca. 70 % des Fondsvermögens Fremdwährungsrisiken ausgesetzt. Es gehört zu unserer Anlagestrategie, keine Währungssicherungsgeschäfte zu tätigen. Operationelle Risiken für das Sondervermögen werden regelmäßig identifiziert und bewertet. Im Berichtszeitraum waren keine besonderen operationellen Risiken zu verzeichnen.

## Fondsergebnis und Ausschüttung

Im Berichtszeitraum reichten die aus Ausschüttungen der Zielfonds und sonstigen Einnahmen erwirtschafteten Erträge nicht aus, um die laufenden Fondskosten zu decken. In der Ertragsrechnung ergab sich ein negatives ordentliches Ergebnis. Das aus Verkäufen von Fondsanteilen resultierende per saldo positive Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften (außerordentliches Ergebnis) trug allerdings zu einem insgesamt positiven Jahresergebnis bei. Am 21. November 2023 findet die Ausschüttung der Anteilklasse AL Trust Global Invest statt. Aus den realisierten Kursgewinnen werden je Anteil 1,80 Euro ausgeschüttet. Am Ausschüttungstag (so genannter Ex-Tag) erfolgt ein Abschlag vom Anteilpreis. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise ermäßigen sich an diesem Tag entsprechend.

Die Anteilklasse AL Trust Global Invest Inst (T) thesauriert die im Geschäftsjahr aufgelaufenen Erträge, eine Ausschüttung erfolgt gemäß den Besonderen Anlagebedingungen nicht.

## Sonstige wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum fanden keine sonstigen wesentlichen Ereignisse statt.

## Transparenz bei der Bewertung ökologischer oder sozialer Merkmale

Das Sondervermögen AL Trust Global Invest ist ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Hinweis gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 (Taxonomie Verordnung): Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

## Ausblick

Nach dem schwachen Wachstum 2023 hellt sich der konjunkturelle Ausblick für 2024 etwas auf. Der Inflationsdruck sollte nach den Zinserhöhungen weiter nachlassen. Im Zuge der konjunkturellen Erholung sollten sich auch die Gewinnaussichten der Unternehmen verbessern. Die Zentralbanken werden die Leitzinsen vorerst auf hohem Niveau belassen.

## Vermögensübersicht zum 30. September 2023

### Aufteilung des Fondsvermögens nach Zielfondsart

| Assetklasse                                     | Betrag               | Anteil in %   |
|---|----------------------|---------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>                  | <b>79.581.158,75</b> | <b>100,13</b> |
| <b>1. Investmentanteile</b>                     | <b>77.858.591,56</b> | <b>97,96</b>  |
| • <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>        | <b>77.858.591,56</b> | <b>97,96</b>  |
| • Aktienfonds                                   | 77.858.591,56        | 97,96         |
| • Anlageschwerpunkt Asien/Pazifik Raum o. Japan | 6.009.931,64         | 7,56          |
| • Anlageschwerpunkt Europa                      | 19.569.763,53        | 24,61         |
| • Anlageschwerpunkt Japan                       | 7.965.578,12         | 10,03         |
| • Anlageschwerpunkt USA                         | 44.313.318,27        | 55,76         |
| <b>2. Bankguthaben</b>                          | <b>1.675.899,51</b>  | <b>2,11</b>   |
| <b>3. Sonstige Vermögensgegenstände</b>         | <b>46.667,68</b>     | <b>0,06</b>   |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>                    | <b>-101.167,66</b>   | <b>-0,13</b>  |
| Sonstige Verbindlichkeiten                      | -101.167,66          | -0,13         |
| <b>III. Fondsvermögen</b>                       | <b>79.479.991,09</b> | <b>100,00</b> |

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN  | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs           | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|----------------|----------------------|------------------------------|
|  |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |                |                      |                              |
| <b>Investmentanteile</b>   |                                      |                       |                     |                      |                | <b>77.858.591,56</b> | <b>97,96</b>                 |
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>                             |                                      |                       |                     |                      |                | <b>77.858.591,56</b> | <b>97,96</b>                 |
| <b>Aktienfonds</b>   |                                      |                       |                     |                      |                | <b>77.858.591,56</b> | <b>97,96</b>                 |
| AGIF-All.Europe Eq.Gro.Select II (EUR)<br>LU0908554339             | Anteile                              | 838                   | 0                   | 0                    | 2.023,5200 EUR | 1.695.709,76         | 2,13                         |
| Alger - Alger Small Cap Focus I USD Cap.<br>LU1339879915           | Anteile                              | 170.000               | 0                   | 0                    | 18,1700 USD    | 2.912.270,78         | 3,66                         |
| Alger Amer.Ass.Gwth Fd A<br>LU0070176184                           | Anteile                              | 7.842                 | 0                   | 30.000               | 106,6500 USD   | 788.525,24           | 0,99                         |
| Amundi Fds-Europ. Equity Value I2<br>Unh. EUR Acc.<br>LU1883315480 | Anteile                              | 500                   | 500                 | 0                    | 2.501,6700 EUR | 1.250.835,00         | 1,57                         |
| Amundi Fds-Europ. Equity Value M2<br>Unh. EUR Acc.<br>LU1883315993 | Anteile                              | 400                   | 0                   | 0                    | 2.145,5000 EUR | 858.200,00           | 1,08                         |
| Amundi Fds-Pion.US Eq.Fund.G. E2<br>Unh. EUR Acc.<br>LU1883854868  | Anteile                              | 54.000                | 0                   | 0                    | 35,9970 EUR    | 1.943.838,00         | 2,45                         |
| Amundi Fds-US Pioneer Fund I2 Uh. USD Acc.<br>LU1883873652         | Anteile                              | 170.000               | 0                   | 0                    | 22,8000 USD    | 3.654.362,89         | 4,60                         |
| BNY MGF-BNY Mel.Dyn.US Equ.Fd W EUR Dis.<br>IE00BYZ8Y150           | Anteile                              | 3.200.000             | 0                   | 0                    | 1,3555 EUR     | 4.337.600,00         | 5,46                         |
| Comgest Growth Eu.Sm.Comp. I EUR Acc.<br>IE00BHWQNP08              | Anteile                              | 42.000                | 0                   | 0                    | 34,7900 EUR    | 1.461.180,00         | 1,84                         |
| Comgest Growth Europe EUR (DIS)<br>IE00BOXJXQ01                    | Anteile                              | 50.000                | 0                   | 0                    | 37,7500 EUR    | 1.887.500,00         | 2,37                         |
| Comgest Growth Japan EUR R DIS.<br>E00BYNFH318                     | Anteile                              | 181.500               | 0                   | 0                    | 10,0600 EUR    | 1.825.890,00         | 2,30                         |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN                                   | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs            | Kurswert<br>in EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|-----------------|--------------------|------------------------------|
|   |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |                 |                    |                              |
| Comgest Growth Gr.Europe Opps EUR DIS.<br>IE00BQ1YBR67        | Anteile                              | 51.500                | 0                   | 15.000               | 43,1100 EUR     | 2.220.165,00       | 2,79                         |
| Danske Invst-Europe I Acc. EUR<br>LU0727217134                | Anteile                              | 15.000                | 0                   | 0                    | 23,0500 EUR     | 345.750,00         | 0,43                         |
| F.S.G.U.-Stewart Inv.APAC Lea. VI EUR Dis.<br>IE00BFY85P45    | Anteile                              | 1.342.471             | 0                   | 0                    | 2,1053 EUR      | 2.826.303,96       | 3,56                         |
| Fidelity Fds-Asian Sp.Sit. Fd. A (Glob.Cert.)<br>LU0054237671 | Anteile                              | 24.190                | 15.000              | 0                    | 46,1300 USD     | 1.052.076,27       | 1,32                         |
| Fidelity Fds-Europ.Dyn.Gwth Fd Y Dis.EUR<br>LU0936577138      | Anteile                              | 82.000                | 0                   | 0                    | 22,0700 EUR     | 1.809.740,00       | 2,28                         |
| First Priv. Euro Div.STAUFER C<br>DE000A0Q95B4                | Anteile                              | 14.500                | 0                   | 0                    | 94,1300 EUR     | 1.364.885,00       | 1,72                         |
| Invesco Fds-Pan Eur.Foc.Eq.Fd A Dis. EUR<br>LU0717747678      | Anteile                              | 37.000                | 20.000              | 0                    | 26,5900 EUR     | 983.830,00         | 1,24                         |
| iShares VII Core S&P 500 U. ETF<br>IE00B5BMR087               | Anteile                              | 7.000                 | 5.500               | 0                    | 451,6400 USD    | 2.980.700,51       | 3,75                         |
| Jan.Hend.-J.H.Pan European Fd .R(Acc.) EUR<br>LU0201075453    | Anteile                              | 241.700               | 0                   | 120.000              | 9,0941 EUR      | 2.198.043,97       | 2,76                         |
| JPMorgan-US Value Fund C(Dis.) USD<br>LU0828467430            | Anteile                              | 28.382                | 28.382              | 0                    | 196,5304 EUR    | 5.578.018,23       | 7,02                         |
| MainFirst-TOP EUROP. IDEAS FD V Cap. EUR<br>LU1394739491      | Anteile                              | 9.700                 | 0                   | 4.000                | 157,9800 EUR    | 1.532.406,00       | 1,93                         |
| Man Funds-M.GLG Jap.CoreAl.Eq. I EUR DIS<br>IE00BZ655189      | Anteile                              | 16.000                | 6.000               | 0                    | 19.336,3123 JPY | 1.960.480,00       | 2,47                         |
| MS Invst Fds-US Advantage Fund Z USD<br>LU0360484686          | Anteile                              | 72.334                | 8.000               | 0                    | 95,8800 USD     | 6.538.805,37       | 8,23                         |
| New Capital Asia Futur.Lead.Fd Inst USD Acc.<br>IE00BGSXT619  | Anteile                              | 15.500                | 7.000               | 0                    | 145,8600 USD    | 2.131.551,41       | 2,68                         |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN                             | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs           | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|----------------|----------------------|------------------------------|
|   |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |                |                      |                              |
| Nomura Fds Ir.-JP High Convic. A EUR<br>IE00BBT38246    | Anteile                              | 17.900                | 4.000               | 0                    | 135,7651 EUR   | 2.430.195,29         | 3,06                         |
| Nomura Fds Ire-Japan Str.Value A JPY<br>IE00B3VTHJ49    | Anteile                              | 8.000                 | 0                   | 0                    | 231,8863 USD   | 1.749.012,83         | 2,20                         |
| Quoniam F.S.-Europ.Eqs Dynamic I EUR<br>LU1120174377    | Anteile                              | 1.240                 | 0                   | 0                    | 1.581,8700 EUR | 1.961.518,80         | 2,47                         |
| S4A US Long V<br>DE000A3C91M4                           | Anteile                              | 85.000                | 0                   | 0                    | 103,8200 USD   | 8.320.086,74         | 10,47                        |
| Schroder ISF US Sm.&Mid-Cap EQ C Dis.AV<br>LU0205194367 | Anteile                              | 5.200                 | 0                   | 0                    | 410,2203 USD   | 2.011.168,21         | 2,53                         |
| T.Rowe Price Fds-US L.C.G.E.F. I<br>LU0174119775        | Anteile                              | 69.000                | 0                   | 0                    | 80,6700 USD    | 5.247.942,30         | 6,60                         |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>                         |                                      |                       |                     |                      |                | <b>77.858.591,56</b> | <b>97,96</b>                 |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN   | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs       | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|------------|----------------------|------------------------------|
|   |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |            |                      |                              |
| <b>Bankguthaben</b>   |                                      |                       |                     |                      |            | <b>1.675.899,51</b>  | <b>2,11</b>                  |
| EUR-Guthaben bei Verwahrstelle  | EUR                                  | 1.668.890,58          |                     |                      |            | 1.668.890,58         | 2,10                         |
| USD-Guthaben bei Verwahrstelle  | USD                                  | 7.434,02              |                     |                      |            | 7.008,93             | 0,01                         |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>                                  |                                      |                       |                     |                      |            | <b>46.667,68</b>     | <b>0,06</b>                  |
| Forderungen aus Anteilscheingeschäften*                               | EUR                                  | 106,15                |                     |                      |            | 106,15               | 0,00                         |
| Sonstige Forderungen  | EUR                                  | 46.561,53             |                     |                      |            | 46.561,53            | 0,06                         |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>                                     |                                      |                       |                     |                      |            | <b>-101.167,66</b>   | <b>-0,13</b>                 |
| Prüfungskosten  | EUR                                  | -9.520,00             |                     |                      |            | -9.520,00            | -0,01                        |
| Veröffentlichungskosten   | EUR                                  | -620,00               |                     |                      |            | -620,00              | 0,00                         |
| Verwahrstellenvergütung   | EUR                                  | -8.093,63             |                     |                      |            | -8.093,63            | -0,01                        |
| Verwaltungsvergütung  | EUR                                  | -82.934,03            |                     |                      |            | -82.934,03           | -0,11                        |
| <b>Fondsvermögen</b>  |                                      |                       |                     |                      | <b>EUR</b> | <b>79.479.991,09</b> | <b>100,00**</b>              |
| <b>Fondsvermögen Anteilklasse<br/>AL Trust Global Invest</b>          |                                      |                       |                     |                      | <b>EUR</b> | <b>78.090.225,95</b> |                              |
| Anteilwert Anteilklasse<br>AL Trust Global Invest                     |                                      |                       |                     |                      | EUR        | 105,75               |                              |
| Umlaufende Anteile Anteilklasse<br>AL Trust Global Invest             |                                      |                       |                     |                      | Stück      | 738.448              |                              |
| <b>Fondsvermögen Anteilklasse<br/>AL Trust Global Invest Inst (T)</b> |                                      |                       |                     |                      | <b>EUR</b> | <b>1.389.765,14</b>  |                              |
| Anteilwert Anteilklasse<br>AL Trust Global Invest Inst (T)            |                                      |                       |                     |                      | EUR        | 69,94                |                              |
| Umlaufende Anteile Anteilklasse<br>AL Trust Global Invest Inst (T)    |                                      |                       |                     |                      | Stück      | 19.870               |                              |

\* Noch nicht valutierte Transaktionen

\*\* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Im Berichtszeitraum haben gegebenenfalls Kapitalmaßnahmen und eventuelle unterjährige Änderungen der Stammdaten eines Wertpapiers stattgefunden (technische Umsätze). Diese Kapitalmaßnahmen und die Umbuchungen aufgrund von Stammdatenänderungen sind als Zu- und Abgänge in der „Vermögensaufstellung“ und in den „Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen“ enthalten.

**Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.  
Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen:**

**Ausgestaltungsmerkmale der Anteilklassen:**

**Anteilklasse AL Trust Global Invest hat folgende Ausgestaltungsmerkmale:**

|                      |  |
|----------------------|--|
| WKN                  | 847171                                 |
| ISIN                 | DE0008471715                           |
| Auflagedatum         | 16.09.1996                             |
| Ausgabeaufschlag     | 5 %                                    |
| Rücknahmeabschlag    | wird nicht erhoben                     |
| Verwaltungsvergütung | Bis zu 1,50 % p. a., zzt. 1,25 % p. a. |
| Mindestanlagesumme   | 50 EUR                                 |
| Ertragsverwendung    | ausschüttend                           |
| Währung              | EUR                                    |

**Anteilklasse AL Trust Global Invest Inst (T) hat folgende Ausgestaltungsmerkmale:**

|                      |  |
|----------------------|--|
| WKN                  | A2PWPB                                 |
| ISIN                 | DE000A2PWPB2                           |
| Auflagedatum         | 16.03.2020                             |
| Ausgabeaufschlag     | wird nicht erhoben                     |
| Rücknahmeabschlag    | wird nicht erhoben                     |
| Verwaltungsvergütung | Bis zu 0,75 % p. a., zzt. 0,55 % p. a. |
| Mindestanlagesumme   | 100.000 EUR                            |
| Ertragsverwendung    | thesaurierend                          |
| Währung              | EUR                                    |

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN                        | Stück, Anteile bzw. Währung | Käufe/Zugänge       | Verkäufe/Abgänge |
|--|-----------------------------|---------------------|------------------|
|  |                             | im Berichtszeitraum |                  |
| <b>Investmentanteile</b>                           |                             |                     |                  |
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>             |                             |                     |                  |
| iSharesII-MSCI Eur.U.ETF EUR<br>IE00B1YZSC51       | Anteile                     | 45.000              | 45.000           |
| JPMorgan-US Value Fund A (dis.) DL<br>LU0119066131 | Anteile                     | 0                   | 171.500          |

Es liegen keine Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen vor.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2022 bis 30.09.2023**

| Anteilklasse AL Trust Global Invest                            | Gesamtwert<br>in EUR | je Anteil<br>in EUR |
|--|----------------------|---------------------|
| <b>I. Erträge</b>  |                      |                     |
| 1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen<br>im Inland                  | 28.137,17            | 0,04                |
| 2. Erträge aus Investmentanteilen                              | 252.123,71           | 0,34                |
| 3. Sonstige Erträge  | 181.394,97           | 0,25                |
| <b>Summe der Erträge</b>                                       | <b>461.655,85</b>    | <b>0,63</b>         |
| <b>II. Aufwendungen</b>  |                      |                     |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*                                 | 499,19               | 0,00                |
| 2. Verwaltungsvergütung  | 969.010,48           | 1,31                |
| 3. Verwahrstellenvergütung                                     | 46.120,31            | 0,07                |
| 4. Prüfungs- und<br>Veröffentlichungskosten                    | 15.561,85            | 0,02                |
| 5. Sonstige Aufwendungen                                       | 23.095,71            | 0,03                |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>                                  | <b>1.054.287,54</b>  | <b>1,43</b>         |
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>                           | <b>-592.631,69</b>   | <b>-0,80</b>        |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                               |                      |                     |
| 1. Realisierte Gewinne   | 2.910.173,53         | 3,94                |
| 2. Realisierte Verluste  | -5.799,80            | -0,01               |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                     | <b>2.904.373,73</b>  | <b>3,93</b>         |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis<br/>des Geschäftsjahres</b>        | <b>2.311.742,04</b>  | <b>3,13</b>         |
| 1. Nettoveränderung der<br>nicht realisierten Gewinne          | 2.212.011,11         | 3,00                |
| 2. Nettoveränderung der<br>nicht realisierten Verluste         | 461.478,45           | 0,62                |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis<br/>des Geschäftsjahres</b> | <b>2.673.489,56</b>  | <b>3,62</b>         |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                       | <b>4.985.231,60</b>  | <b>6,75</b>         |

\* Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen

| Anteilklasse AL Trust Global Invest Inst (T)                   | Gesamtwert<br>in EUR | je Anteil<br>in EUR |
|--|----------------------|---------------------|
| <b>I. Erträge</b>  |                      |                     |
| 1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen<br>im Inland                  | 499,59               | 0,03                |
| 2. Erträge aus Investmentanteilen                              | 4.479,46             | 0,22                |
| 3. Sonstige Erträge  | 3.211,40             | 0,16                |
| <b>Summe der Erträge</b>                                       | <b>8.190,45</b>      | <b>0,41</b>         |
| <b>II. Aufwendungen</b>  |                      |                     |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*                                 | 8,86                 | 0,00                |
| 2. Verwaltungsvergütung  | 7.524,10             | 0,38                |
| 3. Verwahrstellenvergütung                                     | 818,28               | 0,04                |
| 4. Prüfungs- und<br>Veröffentlichungskosten                    | 11.552,78            | 0,58                |
| 5. Sonstige Aufwendungen                                       | 409,83               | 0,02                |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>                                  | <b>20.313,85</b>     | <b>1,02</b>         |
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>                           | <b>-12.123,40</b>    | <b>-0,61</b>        |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                               |                      |                     |
| 1. Realisierte Gewinne   | 51.681,69            | 2,60                |
| 2. Realisierte Verluste  | -103,15              | 0,00                |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                     | <b>51.578,54</b>     | <b>2,60</b>         |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis<br/>des Geschäftsjahres</b>        | <b>39.455,14</b>     | <b>1,99</b>         |
| 1. Nettoveränderung der<br>nicht realisierten Gewinne          | 40.388,58            | 2,03                |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis<br/>des Geschäftsjahres</b> | <b>40.388,58</b>     | <b>2,03</b>         |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                       | <b>79.843,72</b>     | <b>4,02</b>         |

\* Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen

**Verwendungsrechnung**

| Anteilklasse AL Trust Global Invest             | Gesamtwert<br>in EUR | je Anteil<br>in EUR |
|---|----------------------|---------------------|
| <b>Berechnung der Ausschüttung</b>              |                      |                     |
| <b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>        | <b>13.370.228,85</b> | <b>18,11</b>        |
| 1. Vortrag aus dem Vorjahr                      | 11.058.486,81        | 14,98               |
| 2. Realisiertes Ergebnis<br>des Geschäftsjahres | 2.311.742,04         | 3,13                |
| <b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b> | <b>12.041.022,45</b> | <b>16,31</b>        |
| 1. Der Wiederanlage zugeführt                   | 327.488,56           | 0,45                |
| 2. Vortrag auf neue Rechnung                    | 11.713.533,89        | 15,86               |
| <b>III. Gesamtausschüttung</b>                  | <b>1.329.206,40</b>  | <b>1,80</b>         |
| 1. Endausschüttung                              | 1.329.206,40         | 1,80                |

**Verwendungsrechnung**

| Anteilklasse AL Trust Global Invest Inst (T)    | Gesamtwert<br>in EUR | je Anteil<br>in EUR |
|---|----------------------|---------------------|
| <b>Berechnung der Wiederanlage</b>              |                      |                     |
| <b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>        |                      |                     |
| 1. Realisiertes Ergebnis<br>des Geschäftsjahres | 39.455,14            | 1,99                |
| <b>II. Wiederanlage</b>                         | <b>39.455,14</b>     | <b>1,99</b>         |

**Entwicklungsrechnung**

| Anteilklasse AL Trust Global Invest                                | in EUR       | in EUR               |
|--|--------------|----------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>   |              | <b>71.331.788,37</b> |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/<br>Steuerabschlag für das Vorjahr |              | -715.490,00          |
| 2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)                                  |              | 2.528.590,54         |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-<br>Verkäufen                   | 3.512.327,92 |                      |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-<br>Rücknahmen                  | -983.737,38  |                      |
| 3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                              |              | -39.894,56           |
| 4. Ergebnis des Geschäftsjahres                                    |              | 4.985.231,60         |
| davon nicht realisierte Gewinne                                    | 2.212.011,11 |                      |
| davon nicht realisierte Verluste                                   | 461.478,45   |                      |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>    |              | <b>78.090.225,95</b> |

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

| Anteilklasse AL Trust Global Invest | Fonds-<br>vermögen<br>in EUR | Anteilwert<br>in EUR |
|-------------------------------------|------------------------------|----------------------|
| <b>Geschäftsjahr</b>                |                              |                      |
| 30.09.2020                          | 67.903.263                   | 101,78               |
| 30.09.2021                          | 86.866.403                   | 125,26               |
| 30.09.2022                          | 71.331.788                   | 99,84                |
| 30.09.2023                          | 78.090.226                   | 105,75               |

**Entwicklungsrechnung**

| Anteilklasse AL Trust Global Invest Inst (T)                     | in EUR     | in EUR              |
|--|------------|---------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> |            | <b>363.926,30</b>   |
| 1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)                                |            | 976.854,01          |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-<br>Verkäufen                 | 976.854,01 |                     |
| 2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                            |            | -30.858,89          |
| 3. Ergebnis des Geschäftsjahres                                  |            | 79.843,72           |
| davon nicht realisierte Gewinne                                  | 40.388,58  |                     |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>  |            | <b>1.389.765,14</b> |

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre\***

| Anteilklasse AL Trust Global Invest Inst (T) | Fonds-<br>vermögen<br>in EUR | Anteilwert<br>in EUR |
|--|------------------------------|----------------------|
| <b>Geschäftsjahr</b>                         |                              |                      |
| 30.09.2020 (Rumpfgeschäftsjahr)              | 327.593                      | 65,52                |
| 30.09.2021                                   | 425.225                      | 81,96                |
| 30.09.2022                                   | 363.926                      | 65,50                |
| 30.09.2023                                   | 1.389.765                    | 69,94                |

\* Der Fonds AL Trust Global Invest Inst (T) wurde am 16.03.2020 aufgelegt.

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV****Angaben nach der Derivateverordnung**

**Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure** 0,00 EUR

**Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte**

Keine

**Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten**

0,00 EUR

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen 97,96 %

Bestand der Derivate am Fondsvermögen 0,00 %

**Angaben zur Ermittlung der Grenzauslastung für den Einsatz von Derivaten (§ 37 Abs. 3 Derivateverordnung)**

Die Gesellschaft wendet für die Ermittlung der nach § 197 Abs. 3 Nr. 2 des Kapitalanlagegesetzes festgesetzten Marktrisikogrenze für den Einsatz von Derivaten (Grenzauslastung) den einfachen Ansatz gem. §§ 15 ff. Derivateverordnung an.

**Sonstige Angaben**

**Anteilklasse AL Trust Global Invest** EUR 78.090.225,95

Anteilwert Anteilklasse  
AL Trust Global Invest EUR 105,75

Umlaufende Anteile Anteilklasse  
AL Trust Global Invest Stück 738.448,000

**Anteilklasse AL Trust Global Invest Inst (T)** EUR 1.389.765,14

Anteilwert Anteilklasse  
AL Trust Global Invest Inst (T) EUR 69,94

Umlaufende Anteile Anteilklasse  
AL Trust Global Invest Inst (T) Stück 19.870,000

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

| Wertpapierart            | Region | Bewertungsdatum | § 27 KARBV<br>Bewertung mit<br>handelbaren Kursen<br>(einschl. Investment-<br>anteile) | § 28 KARBV<br>Bewertung mit<br>Bewertungsmodellen | § 32 KARBV<br>Besonderheiten bei<br>der Bewertung<br>unternehmerischer<br>Beteiligungen | § 29 KARBV<br>Investmentanteile<br>(sofern keine Bewer-<br>tung nach § 27 Abs. 1<br>KARBV erfolgt),<br>Bankguthaben und<br>Verbindlichkeiten |
|--------------------------|--------|-----------------|--|---|---|--|
| <b>Investmentanteile</b> |        |                 |  |   |   |  |
|                          | Inland | 28.09.2023      |  |   |   |  |
|                          | Europa | 28.09.2023      |  |   |   |  |
| <b>Übriges Vermögen</b>  |        |                 |  |   |   |  |
|                          |        | 29.09.2023      |  |   |   |  |
|                          |        |                 |  |   |   |  |

Investmentanteile (sofern keine Bewertung nach § 27 Abs.1 erfolgt) werden zum letzten festgelegten Rücknahmepreis bewertet.

Die Bewertung der einzelnen Vermögensgegenstände im Sondervermögen erfolgte durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle. Die Bewertung von börsengehandelten Vermögensgegenständen erfolgt mit entsprechend handelbaren Kursen. Sollten für diese Vermögensgegenstände keine handelbaren Kurse verfügbar sein, erfolgt die Bewertung auf Basis geeigneter Modelle. Bewertungseinheiten werden nicht gebildet.

### Devisenkurse per 29.09.2023

Japanische Yen (JPY) 157,808800 = 1 EUR

US-Dollar (USD) 1,060650 = 1 EUR

**Gesamtkostenquote in %**

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten, inkl. Zielfondskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Für die Zielfondskosten werden die Kosten (Ongoing Charges) der Zielfonds abzüglich der erhaltenen Rückvergütungen auf den Kurswert des Zielfonds zum Stichtag bezogen. Die so erhaltenen Kosten der einzelnen Zielfonds werden aufsummiert und auf das Fondsvolumen (bzw. das Volumen der Tranche) zum Stichtag bezogen.

**Anteilklasse AL Trust Global Invest** **2,26%**

**Anteilklasse AL Trust Global Invest Inst (T)** **2,14%**

**Angaben gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)**

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen. Ein wesentlicher Teil der aus dem Sondervermögen an die Kapitalverwaltungsgesellschaft geleisteten Vergütungen wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen verwendet.

**Angaben zu den Kosten gem. § 101 Abs. 2 Nr. 4 KAGB****Ausgabeaufschlag der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:**

Im Berichtszeitraum fielen für die in dem Fonds enthaltenen Zielfonds keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge an.

**Verwaltungsvergütungen\* der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:**

|   | <b>% p. a.</b> |
|---|----------------|
| AGIF-All.Europe Eq.Gro.Select II (EUR)          | 0,95           |
| Alger - Alger Small Cap Focus I USD Cap.        | 0,85           |
| Alger Amer.Ass.Gwth Fd A                        | 1,75           |
| Amundi Fds-Europ. Equity Value I2 Unh. EUR Acc. | 0,70           |
| Amundi Fds-Europ. Equity Value M2 Unh. EUR Acc. | 0,80           |
| Amundi Fds-Pion.US Eq.Fund.G. E2 Unh. EUR Acc.  | 1,50           |
| Amundi Fds-US Pioneer Fund I2 Uh. USD Acc.      | 0,70           |
| BNY MGF-BNY Mel.Dyn.US Equ.Fd W EUR Dis.        | 0,40           |

|   |      |
|---|------|
| Comgest Growth Eu.Sm.Comp. I EUR Acc.         | 1,00 |
| Comgest Growth Europe EUR (DIS)               | 1,50 |
| Comgest Growth Gr.Europe Opps EUR DIS.        | 1,50 |
| Comgest Growth Japan EUR R DIS.               | 1,70 |
| Danske Invt-Europe I Acc. EUR                 | 0,90 |
| F.S.G.U.-Stewart Inv.APAC Lea. VI EUR Dis.    | 0,80 |
| Fidelity Fds-Asian Sp.Sit. Fd. A (Glob.Cert.) | 1,50 |
| Fidelity Fds-Europ.Dyn.Gwth Fd Y Dis.EUR      | 0,80 |
| First Priv. Euro Div.STAUFER C                | 1,25 |
| Invesco Fds-Pan Eur.Foc.Eq.Fd A Dis. EUR      | 1,50 |
| iShares VII Core S&P 500 U. ETF               | 0,07 |
| iSharesII-MSCI Eur.U.ETF EUR                  | 0,12 |
| Jan.Hend.-J.H.Pan European Fd .R(Acc.) EUR    | 1,50 |
| JPMorgan-US Value Fund A (dis.) DL            | 1,50 |
| JPMorgan-US Value Fund C(Dis.) USD            | 0,60 |
| MainFirst-TOP EUROP. IDEAS FD V Cap. EUR      | 1,80 |
| Man Funds-M.GLG Jap.CoreAl.Eq. I EUR DIS      | 0,75 |
| MS Invt Fds-US Advantage Fund Z USD           | 0,70 |
| New Capital Asia Futur.Lead.Fd Inst USD Acc.  | 0,80 |
| Nomura Fds Ir.-JP High Convic. A EUR          | 1,50 |
| Nomura Fds Ire-Japan Str.Value A JPY          | 1,40 |
| Quoniam F.S.-Europ.Eqs Dynamic I EUR          | 0,60 |
| S4A US Long V                                 | 1,30 |
| Schroder ISF US Sm.&Mid-Cap EQ C Dis.AV       | 0,85 |
| T.Rowe Price Fds-US L.C.G.E.F. I              | 0,65 |

\* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen****Anteilklasse AL Trust Global Invest**

Die sonstigen Erträge bestehen in voller Höhe aus Bestandsprovision Zielfonds.

**Anteilklasse AL Trust Global Invest Inst (T)**

Die sonstigen Erträge bestehen in voller Höhe aus Bestandsprovision Zielfonds

**Transaktionskosten**

Der Anteil der Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, beträgt 0,04% des Transaktionsvolumens. Dies entspricht einem Betrag von 8.518,74 EUR.

**Angaben zur Mitarbeitervergütung gem. § 101 Abs. 4 KAGB**

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum vom 01. Januar bis 31. Dezember 2022 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter. Bei der Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen handelt es sich um die im Jahr 2022 gezahlten Vergütungen. Die variable Vergütung beinhaltet daher die Auszahlungen der variablen Vergütungsbestandteile des Jahres 2021. Rückstellungen für variable Vergütungen für das Jahr 2022, die im Jahr 2023 zur Auszahlung gelangen, sind nicht berücksichtigt. Die Zahl der Mitarbeiter beruht auf dem Stand per 31. 12. 2022.

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen**

**gem. § 101 Abs. 4 Nr. 1 KAGB 1.992.871 EUR**

davon:

festе Vergütung 1.642.087 EUR

variable Vergütung 350.784 EUR

Direkt aus dem Sondervermögen gezahlte Vergütungen n/a

Zahl der Mitarbeiter der KVG inkl. Geschäftsführer/in

Mitarbeiterkapazitäten (MAK) 25/19

Höhe des gezahlten Carried Interest n/a

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Vergütungen der KVG an Risk Taker**

**gem. § 101 Abs. 4 Nr. 2 KAGB 610.059 EUR**

Geschäftsleiter 531.396 EUR

andere Führungskräfte\* 78.662 EUR

|  |     |
|--|-----|
| Andere Risk Taker                        | n/a |
| Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen       | n/a |
| Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe | n/a |

\* anteilige Vergütungen Bereichsleiter Aktienfonds- und Rentenfondsmanagement, die mit Mehrfacharbeitsverträgen ausgestattet sind.

Darüber hinaus werden den berechtigten Personen individuell zu versteuernde Sachbezüge in Form von Dienstwagen gewährt.

**Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen berechnet wurden gem. § 101 Abs. 4 Nr. 3 KAGB**

Das Vergütungssystem steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Fonds oder der Anleger solcher Fonds. Als sog. Risk Taker werden ausschließlich die Geschäftsführer und die Bereichsleiter Aktienfondsmanagement und Rentenfondsmanagement definiert.

Aufgrund der Größe, der Geschäftsstruktur und der wenig komplexen Struktur der betriebenen Geschäfte, wendet die Gesellschaft diese Regelungen nach Maßgabe des Verhältnismäßigkeitsgrundsatzes an. Unter Hinweis auf den Proportionalitätsgrundsatz finden derzeit die besonderen Regelungen hinsichtlich der zeitlich verzögerten Teilauszahlung von variablen Vergütungskomponenten mit risikobasierten Maluskomponenten für risikorelevante Mitarbeiter in der Gesellschaft keine Anwendung. Die Höhe der Vergütung wird für jeden Mitarbeiter durch die Geschäftsführung festgelegt. Die Festlegung der Geschäftsführerbezüge und der Unternehmensziele als Bezugsgröße für die variablen Vergütungsbestandteile erfolgt durch den Aufsichtsrat der Gesellschaft. Die Geschäftsführung berichtet mindestens jährlich über die Vergütungsgrundsätze an den Aufsichtsrat der Gesellschaft.

Die Gesellschaft hat keinen Vergütungsausschuss eingerichtet.

Die Aufteilung der Gesamtbezüge für Geschäftsleiter und Mitarbeiter, für die variable Vergütungsbestandteile vereinbart sind, beträgt ca. 70 %

Fixbezüge und ca. 30 % variable Vergütung. Insgesamt sind die Vergütungsregelungen so ausgestaltet, dass sie keine Anreize zum Eingehen höherer Risiken setzen.

**Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 4 KAGB**

Die Vergütungspolitik in der konkreten Ausgestaltung nach § 37 KAGB wurde im Kalenderjahr 2015 erstmals angewendet. Die jährliche Überprüfung wurde in im Jahr 2022 durchgeführt. Aus der Überprüfung durch die Geschäftsführung und den Aufsichtsrat ergaben sich keine Änderungen hinsichtlich der Vergütungsregelungen. Im Rahmen der Umsetzung der Vergütungspolitik 2022 wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt, es wurden alle identifizierten Risk Taker gemäß Vergütungspolitik behandelt.

**Angaben zu § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB i. V. m. § 134 c Abs. 4 AktG**

Die Angaben nach § 101 Absatz 2 Nr. 5 KAGB i. V. m. § 134 c Absatz 4 AktG werden, soweit sie nicht bereits in diesem Jahresbericht beinhaltet sind, auf unserer Homepage [www.alte-leipziger.de](http://www.alte-leipziger.de) ergänzt.

Oberursel, 09. Januar 2024

Die Geschäftsführung



Peter P. Haueter



Carsten Meyer

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

### An die Alte Leipziger Trust Investment-Gesellschaft mbH, Oberursel (Taunus)

#### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens AL Trust Global Invest – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Alte Leipziger Trust Investment-Gesellschaft mbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet

sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

#### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d. h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

#### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen falschen

Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht nach § 7 KARBV, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertret-

barkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

**Frankfurt am Main, den 09. Januar 2024**

**PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

**Fatih Agirman  
Wirtschaftsprüfer**

**ppa. Claudia Ullmer  
Wirtschaftsprüferin**

# AL Trust €uro Relax

## Tätigkeitsbericht

### Anlageziele und Anlageergebnis

Ziel der Anlagepolitik des sicherheitsorientierten Dachfonds AL Trust €uro Relax ist es, ein möglichst stetiges und kontinuierliches Kapitalwachstum zu erzielen, ohne dabei überhöhte Risiken einzugehen. Zur Verwirklichung dieses Ziels investiert der Fonds überwiegend in auf Euro lautende Investmentanteile aus den Anlagekategorien Geldmarkt und Rentenfonds. Durch die Auswahl von Aktienfonds sollen Chancen auf höhere Wertsteigerungen realisiert werden. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Investmentfonds dem Fondsmanagement, dessen Entscheidungen sich u. a. auf Veröffentlichungen der Fondsgesellschaften, Ergebnisse von Fondsbewertungs-Agenturen und Wertentwicklungsvergleiche mit anderen, vergleichbaren Investmentanteilen stützen.

Der AL Trust €uro Relax verzeichnete im Berichtszeitraum unter Berücksichtigung der Ausschüttung im November 2022 eine Wertentwicklung von 3,47 %.

### Anlagepolitik und Marktlage im Berichtszeitraum

Im IV. Quartal 2022 erholten sich die Weltbörsen kräftig. Zeichen, dass die bevorstehende Rezession milder ausfallen könnte, weniger Probleme bei Lieferketten und eine Entspannung im Ukraine-Krieg halfen. Vor allem die Abkehr Chinas von der Null-Covid-Politik führte zu Wachstumsimpulsen für europäische Aktiengesellschaften. Neben ungewöhnlich hohen Short-Eindeckungskäufen unterstützte die günstigere Bewertung europäischer Aktien im internationalen Kontext. In der Hoffnung, dass die Inflationsrate ihren Hochpunkt erreicht und die wirtschaftliche Abkühlung wegen der aggressiven Zinserhöhungen im II. und III. Quartal 2022 in eine Rezession übergeht, kam es zu einer kräftigen Kurserholung vor allem bei US-Unternehmens- und Staatsanleihen zum Jahresende. Dies und die sich weiter schwach entwickelnden Gas- und Ölpreise unterstützten die Rallye.

In der Eurozone zeigte sich auch im IV. Quartal die Aufwärtsdynamik bei der Kerninflation weiter ungebrochen. Die Europäische Zentralbank (EZB) erhöhte ihre Leitzinsen im Oktober erneut um 75 Basispunkte (BP) sowie um weitere 50 BP im Dezember. Darüber hinaus nahm sich die EZB nach der US-Notenbank Federal Reserve (Fed) und der Bank of England einer Reduktion ihrer Bilanz an. Auch die Fed hatte ihre Leitzinsen im November um 75 BP und im Dezember um weitere 50 BP auf 4,25 bis 4,50 Prozent angehoben.

Der AL Trust €uro Relax blieb in seiner Allokation unverändert. Aktiv gemanagte Rentenfonds aus dem Unconstrained-Portfolio konnten positiv zur Gesamtperformance im letzten Quartal des Jahres beitragen. Auch Wachstumsfonds im Aktienportfolio legten Ende des Jahres zu.

Im I. Quartal 2023 setzte sich die positive Tendenz der Aktienmärkte fort. Vor allem hochkapitalisierte US-Wachstumswerte verbuchten ein starkes Kursplus. Die Diskussion um die Zinswende und den Rezessionsbeginn wurde auf das 2. Halbjahr 2023 verschoben. Die von der EZB erneut in Aussicht gestellten deutlichen Zinserhöhungen bei gleichzeitig limitierten US-Zinsschritten führten zu einem festeren Euro. Währungs- und bewertungsbedingt flossen Anlagegelder in den Euro-Raum. Das Reopening Chinas blieb positiver Katalysator für die europäischen Aktienmärkte, da in China ein erheblicher Teil der Umsätze europäischer Unternehmen generiert wird.

Die im Einzelnen robuste Entwicklung der Unternehmensgewinne drückte die Rezessionsbefürchtungen. Auf dem Markt lasteten hingegen die Spannungen zwischen China und den USA bezüglich der Taiwan-Frage. Auch die Diskussion um die US-Wahlen sowie Verhandlungen um die Schuldenobergrenze drückten die Stimmung vor allem an der Wall Street.

Angesichts des nun nachlassenden inflationären Drucks verkündete die Fed eine datengetriebene Zinspolitik. Die Verbraucherpreisinflation bewegte zwar sich auf die 5%-Marke zu, womit aber die 2%-Marke noch lange nicht

erreicht sei. Die Konsumentenstimmung in den USA erreichte rezessives Niveau. Als nachlaufende Wirtschaftsindikatoren waren die Arbeitsmärkte in Europa und den USA sehr robust und stützten die jeweiligen Wirtschaftsräume. Die Bondmärkte bewegten sich im Spannungsfeld von Inflationsmomentum, gestiegenen Risiken im US-Finanzsystem und Rezessionsängsten. Die Wertentwicklung der Rentenmärkte war im I. Quartal insgesamt positiv, wurde jedoch von einer Krise bei der Credit Suisse und den US-Regionalbanken volatil gehalten.

Der AL Trust €uro Relax konnte sich in seiner Performance behaupten. Die Bankenkrise rund um die US-Regionalbanken sowie in Europa die Krise bei Credit Suisse – sie wurde mit der schweizerischen UBS zwangsfusioniert – lasteten am Ende des Quartals stärker auf der Performance des Zielfonds GAM Star Credit Opportunities. Die Übergewichtung der Aktienquote zu Beginn des Jahres unterstützte hingegen.

Im II. Quartal 2023 entwickelten sich die weltweiten Aktienmärkte uneinheitlich. Während die Fed eine Zinserhöhungspause einlegte und einmal mehr datenabhängig agierte, erhöhte die EZB ihren Einlagenzins und stellte einen weiteren Zinsschritt in Aussicht. Der Hochpunkt der Inflationserwartungen wurde erreicht. Fallende Energiepreise und aufgelöste Lieferkettenprobleme wirkten positiv auf europäische Unternehmensgewinne. Stimulierend war auch die gute Auftragslage der Halbleiterindustrie. Weil sich die chinesische Wirtschaft deutlich weniger stark nach dem Re-Opening erholte, wuchs die Befürchtung zum Quartalsende, dass sich die Weltkonjunktur wieder in die Rezession bewegt. Der ungelöste Ukraine-Krieg spielte nur eine Nebenrolle.

Am Rentenmarkt tendierten langfristige Staatsanleihen uneinheitlich. Marktbedingten Erholungsversuchen traten die Ausblicke der Zentralbanken entgegen, die Inflation weiter kräftig zu bekämpfen. Die Inflationszahlen der Eurozone vom Juni zeigten, dass die Gesamtinflation rückgängig war aber die Kerninflation weiter anstieg. Die langfristigen Anleiherenditen in den USA und im Euroland zogen am Quartalsende auch deshalb an, weil die guten Arbeitsmarktzahlen in Amerika und Europa die Gefahr für eine Lohn-Preispiralen widerspiegelten. Der wiedererstarkte US-Dollar und die wenig diversifizierte Haltung am Markt bestimmte erneut den Renditeanstieg.

Im AL Trust €uro Relax entwickelten sich die Aktienfonds ähnlich wie der europäische breite Markt. Nebenwertefonds schnitten am besten ab. Das Rentenportfolio behauptete sich gut zur Benchmark. Die Zielfonds von Pimco und Flossbach konnten ebenfalls überzeugen.

Im III. Quartal 2023 tendierten die Aktienmärkte wieder schwach. Die Spekulationswellen im Semiconductor- und KI-Sektor ebneten ab. Gleichzeitig drückten steigende Zinsen die Anlegerstimmung, da der Rentenmarkt als Anlagealternative zum Aktienmarkt wahrgenommen wurde. Befürchtungen, dass der US-Bankenmarkt erneut unter Stress stehen wird, belasteten. Die Unternehmer- und Verbraucherstimmung in Europa befand sich im Sinkflug. Stark steigende Energiepreise drückten zusätzlich auf das Kursniveau europäischer Börsen. Im Quartalsverlauf konnten sich hingegen die Gewinnschätzungen für Unternehmen stabilisieren, womit die Rezessionsorgen abgemildert wurden.

Bei der US-Notenbank Sitzung im September wurde der Leitzins unverändert gelassen. Die US-Inflationsdaten bestätigten zwar den Abwärtstrend bei der Teuerung. Allerdings liegt die Inflation weiterhin deutlich über dem Zielwert. Die Fed hielt sich zunächst weitere Zinserhöhungen offen, was den Markt auf dem falschen Fuß erwischte. Langjährige Staatsanleihen gerieten unter Druck, die Renditen erreichten neue Jahreshochs. Europäische Staatsanleihen mussten im III. Quartal herbe Verluste einstecken. Die Gründe dafür waren einerseits die Leitzinserhöhungen der Europäischen Zentralbank (EZB) im III. Quartal sowie der rapide Renditeanstieg von US-Staatsanleihen. Wegen der signifikant schwächeren europäischen Wirtschaftszahlen signalisierte die EZB nach der Erhöhung im September, dass es sich tendenziell um die letzte Anhebung handele.

Der Zielfonds für europäische Unternehmensanleihen von Schroders konnte im III. Quartal überzeugen. Wegen der langen Laufzeiten der Anleihen und der Schwäche von Staatsanleihen allgemein geriet der Danske Invest Danish Mortgage erneut unter Druck. Der GAM Star Credit Opportunities konnte einen Teil der Underperformance vom II. Quartal aufholen. Stabilisierend entwickelt sich auch der Zielfonds von Vontobel.

Im Geschäftsjahr 2022/2023 haben wir im Dachfonds AL Trust €uro Relax den risikobewussten Anlagestil bei einer strategischen Aktienquote von 15 %

beibehalten. Das Zinsniveau erhöhte sich nach der Corona Krise und dem anschließenden Inflationsschub durchgängig. Im Anleihebereich hielten wir Fonds, die Bonitätsrisiken eingehen, weshalb Kursschwankungen nach dem Konkurs von Credit Suisse vorhanden waren. Über die hohe Diversifizierung hielten sie sich in Grenzen. Aktive Fonds im Bereich Unconstrained/Spezialitäten wurden im Portfolio belassen. Im Geldmarkt-Segment sind weiterhin keine Termingelder zu finden. Im Laufzeitenbereich bis 3 Jahre wird die Quote zukünftig aufgestockt. Im europäischen Segmentportfolio belasteten länger laufenden europäischen Staats- sowie Unternehmensanleihen. Hier verbergen sich bei einer erfolgreichen Bekämpfung der Inflation durch die EZB höhere Kurschancen.

### Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Die Kurs- oder Marktentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auch geopolitische Spannungen und Risiken aus anderen Regionen können auf die Kursentwicklung einwirken. Da der AL Trust €uro Relax in Zielfonds anlegt, unterliegt er der Volatilität der jeweiligen Anlagesegmente, also der Geld-, Renten- und Aktienmärkte. Erhöhten Risiken möglicher Kursverluste an den Aktienmärkten wurde im Berichtszeitraum durch die Begrenzung der Aktienfondsanlagen auf maximal 30 % des Fondsvolumens begegnet. Bei der Auswahl der Zielfonds achten wir unter Liquiditätsaspekten darauf, dass die ausgewählten Fonds über ausreichend hohe Fondsvolumina verfügen. Emittentenrisiken bestehen auf Ebene der Investments der einzelnen Zielfonds. Durch die Streuung innerhalb der Zielfonds und die Diversifikation über verschiedene Zielfonds sind diese jedoch gering. Operationelle Risiken für das Sondervermögen werden regelmäßig identifiziert und bewertet. Im Berichtszeitraum gab es keine besonderen operationellen Risiken zu verzeichnen.

### Fondsergebnis und Ausschüttung

Das Ergebnis der ordentlichen Ertragsrechnung fiel positiv aus. Den Erträgen in Form von Ausschüttungen aus Geldmarkt-, Renten- und Aktienfonds sowie

sonstigen Erträgen standen geringere Verwaltungskosten gegenüber. Im Berichtszeitraum fielen Verluste aus dem Verkauf von Zielfonds an, die die Gewinne aus Verkäufen von Zielfonds überstiegen. Am 21. November 2023 findet die Ausschüttung statt. Aus dem ordentlichen und außerordentlichen Ergebnis und vorgetragenen Veräußerungsgewinnen aus Vorjahren werden je Anteil 0,40 Euro ausgeschüttet. Am Ausschüttungstag (so genannter Ex-Tag) erfolgt ein Abschlag vom Anteilpreis. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise ermäßigen sich an diesem Tag entsprechend.

### Sonstige wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum fanden keine sonstigen wesentlichen Ereignisse statt.

### Transparenz bei der Bewerbung ökologischer oder sozialer Merkmale

Das Sondervermögen AL Trust €uro Relax ist ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Hinweis gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 (Taxonomie Verordnung): Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

### Ausblick

Nach dem schwachen Wachstum 2023 hellt sich der konjunkturelle Ausblick für 2024 etwas auf. Der Inflationsdruck sollte nach den Zinserhöhungen weiter nachlassen. Im Zuge der konjunkturellen Erholung sollten sich auch die Gewinnaussichten der Unternehmen verbessern. Die Zentralbanken werden die Leitzinsen vorerst auf hohem Niveau belassen.

Eine Verschärfung der geopolitischen Spannungen und damit einhergehend eine Wirtschaftskrise mit korrespondierenden Auswirkungen auf die Kapitalmärkte können das Ergebnis des Investmentfonds im kommenden Geschäftsjahr möglicherweise wesentlich beeinträchtigen.

## Vermögensübersicht zum 30. September 2023

### Aufteilung des Fondsvermögens nach Zielfondsart

| Assetklasse                              | Betrag               | Anteil in %   |
|--|----------------------|---------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>           | <b>11.066.565,92</b> | <b>100,14</b> |
| <b>1. Investmentanteile</b>              | <b>10.846.190,36</b> | <b>98,15</b>  |
| • <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b> | <b>10.846.190,36</b> | <b>98,15</b>  |
| • Aktienfonds                            | 1.550.166,60         | 14,03         |
| • Rentenfonds                            | 9.296.023,76         | 84,12         |
| <b>2. Bankguthaben</b>                   | <b>220.375,56</b>    | <b>1,99</b>   |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>             | <b>-15.634,76</b>    | <b>-0,14</b>  |
| Sonstige Verbindlichkeiten               | -15.634,76           | -0,14         |
| <b>III. Fondsvermögen</b>                | <b>11.050.931,16</b> | <b>100,00</b> |

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN                                       | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs           | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|----------------|----------------------|------------------------------|
|   |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |                |                      |                              |
| <b>Investmentanteile</b>  |                                      |                       |                     |                      |                | <b>10.846.190,36</b> | <b>98,15</b>                 |
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>                            |                                      |                       |                     |                      |                | <b>10.846.190,36</b> | <b>98,15</b>                 |
| <b>Aktienfonds</b>  |                                      |                       |                     |                      |                | <b>1.550.166,60</b>  | <b>14,03</b>                 |
| AGIF-All.Europe Eq.Gro.Select II (EUR)<br>LU0908554339            | Anteile                              | 60                    | 0                   | 0                    | 2.023,5200 EUR | 121.411,20           | 1,10                         |
| Comgest Growth Eu.Sm.Comp. I EUR Acc.<br>IE00BHWQNP08             | Anteile                              | 9.340                 | 0                   | 0                    | 34,7900 EUR    | 324.938,60           | 2,94                         |
| Comgest Growth Europe EUR (DIS)<br>IE00BOXJXQ01                   | Anteile                              | 8.000                 | 0                   | 4.000                | 37,7500 EUR    | 302.000,00           | 2,73                         |
| Danske Invst-Europe I Acc. EUR<br>LU0727217134                    | Anteile                              | 11.000                | 0                   | 0                    | 23,0500 EUR    | 253.550,00           | 2,30                         |
| G.Sachs Fds-GS Eur.CORE Equ.P. I (EUR)<br>LU0129912316            | Anteile                              | 6.080                 | 0                   | 5.000                | 24,9600 EUR    | 151.756,80           | 1,37                         |
| Invesco Fds-Pan Eur.Foc.Eq.Fd A Dis. EUR<br>LU0717747678          | Anteile                              | 6.000                 | 0                   | 0                    | 26,5900 EUR    | 159.540,00           | 1,44                         |
| MainFirst-TOP EUROP. IDEAS FD V Cap. EUR<br>LU1394739491          | Anteile                              | 1.500                 | 0                   | 0                    | 157,9800 EUR   | 236.970,00           | 2,15                         |
| <b>Rentenfonds</b>  |                                      |                       |                     |                      |                | <b>9.296.023,76</b>  | <b>84,12</b>                 |
| BlueBay Fds-Inv. Gr. Euro Gov.<br>Bd I-EUR(AIDiv)<br>LU0549539509 | Anteile                              | 6.000                 | 0                   | 0                    | 107,5800 EUR   | 645.480,00           | 5,84                         |
| Danske Inv.SICAV-Dan.Mort.Bd I-eur h<br>LU1567658643              | Anteile                              | 58.930                | 0                   | 0                    | 8,2800 EUR     | 487.940,40           | 4,42                         |
| DJE - Short Term Bond (EUR)<br>LU0159549814                       | Anteile                              | 3.450                 | 0                   | 0                    | 107,9400 EUR   | 372.393,00           | 3,37                         |
| Flossbach von Storch-Bd Oppor. R<br>LU0399027613                  | Anteile                              | 8.090                 | 0                   | 0                    | 126,3300 EUR   | 1.022.009,70         | 9,25                         |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN                                    | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs         | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|--------------|----------------------|------------------------------|
|  |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |              |                      |                              |
| GAM STAR-Credit Opps (EUR)<br>IE00B55J5565                     | Anteile                              | 27.560                | 0                   | 25.000               | 10,7213 EUR  | 295.479,03           | 2,67                         |
| iShares III Core EO Corp.Bd U.ETF<br>IE00B3F81R35              | Anteile                              | 5.000                 | 0                   | 0                    | 113,9300 EUR | 569.650,00           | 5,15                         |
| iShares III EO Aggregate Bd U.ETF<br>IE00B3DKXQ41              | Anteile                              | 3.500                 | 2.000               | 0                    | 102,7200 EUR | 359.520,00           | 3,25                         |
| iShares III EUR Covered Bond<br>IE00B3B8Q275                   | Anteile                              | 4.900                 | 0                   | 0                    | 134,1100 EUR | 657.139,00           | 5,95                         |
| Nomura Fds Ire-Gl.Dynamic Bond A<br>EUR Hedged<br>IE00BTL1FT87 | Anteile                              | 6.630                 | 0                   | 3.000                | 100,5998 EUR | 666.976,67           | 6,04                         |
| Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd AI Dis. EUR<br>LU0733665771     | Anteile                              | 91.700                | 0                   | 0                    | 11,7153 EUR  | 1.074.293,01         | 9,72                         |
| nordIX Basis UI AK R<br>DE000A2AJHG7                           | Anteile                              | 5.200                 | 0                   | 0                    | 98,0400 EUR  | 509.808,00           | 4,61                         |
| PIMCO Fds GIS - Income Fund Inst. EUR H.<br>IE00B8D0PH41       | Anteile                              | 108.000               | 75.000              | 0                    | 8,5500 EUR   | 923.400,00           | 8,36                         |
| Schroder ISF Euro Corp.Bond C Dis.EUR<br>LU0552054859          | Anteile                              | 59.500                | 0                   | 0                    | 16,2339 EUR  | 965.917,05           | 8,74                         |
| Vontobel Fd-TwentyFo.Strat. AHI EUR<br>LU1325139290            | Anteile                              | 9.110                 | 0                   | 3.000                | 81,8900 EUR  | 746.017,90           | 6,75                         |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>                                |                                      |                       |                     |                      |              | <b>10.846.190,36</b> | <b>98,15</b>                 |

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN       | Stück,<br>Anteile<br>bzw.<br>Währung | Bestand<br>30.09.2023 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge | Kurs       | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|-----------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|------------|----------------------|------------------------------|
|                                   |                                      |                       | im Berichtszeitraum |                      |            |                      |                              |
| <b>Bankguthaben</b>               |                                      |                       |                     |                      |            | <b>220.375,56</b>    | <b>1,99</b>                  |
| EUR-Guthaben bei Verwahrstelle    | EUR                                  | 220.375,56            |                     |                      |            | 220.375,56           | 1,99                         |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b> |                                      |                       |                     |                      |            | <b>-15.634,76</b>    | <b>-0,14</b>                 |
| Prüfungskosten                    | EUR                                  | -4.760,00             |                     |                      |            | -4.760,00            | -0,04                        |
| Veröffentlichungskosten           | EUR                                  | -520,00               |                     |                      |            | -520,00              | 0,00                         |
| Verwahrstellenvergütung           | EUR                                  | -1.123,36             |                     |                      |            | -1.123,36            | -0,01                        |
| Verwaltungsvergütung              | EUR                                  | -9.231,40             |                     |                      |            | -9.231,40            | -0,09                        |
| <b>Fondsvermögen</b>              |                                      |                       |                     |                      | <b>EUR</b> | <b>11.050.931,16</b> | <b>100,00*</b>               |
| Anteilwert                        |                                      |                       |                     |                      | EUR        | 46,76                |                              |
| Umlaufende Anteile                |                                      |                       |                     |                      | Stück      | 236.318              |                              |

\* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Im Berichtszeitraum haben gegebenenfalls Kapitalmaßnahmen und eventuelle unterjährige Änderungen der Stammdaten eines Wertpapiers stattgefunden (technische Umsätze). Diese Kapitalmaßnahmen und die Umbuchungen aufgrund von Stammdatenänderungen sind als Zu- und Abgänge in der „Vermögensaufstellung“ und in den „Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen“ enthalten.

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

| Gattungsbezeichnung<br>ISIN                   | Stück, Anteile bzw. Währung | Käufe/Zugänge       | Verkäufe/Abgänge |
|---|-----------------------------|---------------------|------------------|
|   |                             | im Berichtszeitraum |                  |
| <b>Investmentanteile</b>                      |                             |                     |                  |
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>        |                             |                     |                  |
| Deka DAX (ausschüttend) U.ETF<br>DE000ETFL060 | Anteile                     | 0                   | 1.150            |
| Xtrackers Euro Stoxx 50<br>LU0274211217       | Anteile                     | 19.000              | 19.380           |

Es liegen keine Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen vor.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2022 bis 30.09.2023

|  | Gesamtwert<br>in EUR | je Anteil<br>in EUR |
|--|----------------------|---------------------|
| <b>I. Erträge</b>  |                      |                     |
| 1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen<br>im Inland                  | 10.058,84            | 0,04                |
| 2. Erträge aus Investmentanteilen                              | 193.430,37           | 0,82                |
| 3. Sonstige Erträge  | 16.001,51            | 0,07                |
| <b>Summe der Erträge</b>                                       | <b>219.490,72</b>    | <b>0,93</b>         |
| <b>II. Aufwendungen</b>  |                      |                     |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*                                 | 81,76                | 0,00                |
| 2. Verwaltungsvergütung  | 112.051,45           | 0,48                |
| 3. Verwahrstellenvergütung                                     | 6.666,99             | 0,03                |
| 4. Prüfungs- und<br>Veröffentlichungskosten                    | 10.354,42            | 0,04                |
| 5. Sonstige Aufwendungen                                       | 7.707,12             | 0,03                |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>                                  | <b>136.861,74</b>    | <b>0,58</b>         |
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>                           | <b>82.628,98</b>     | <b>0,35</b>         |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                               |                      |                     |
| 1. Realisierte Gewinne   | 43.805,07            | 0,19                |
| 2. Realisierte Verluste  | -145.484,52          | -0,62               |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                     | <b>-101.679,45</b>   | <b>-0,43</b>        |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis<br/>des Geschäftsjahres</b>        | <b>-19.050,47</b>    | <b>-0,08</b>        |
| 1. Nettoveränderung der<br>nicht realisierten Verluste         | 421.664,12           | 1,78                |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis<br/>des Geschäftsjahres</b> | <b>421.664,12</b>    | <b>1,78</b>         |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                       | <b>402.613,65</b>    | <b>1,70</b>         |

\* Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen

## Verwendungsrechnung

|   | Gesamtwert<br>in EUR | je Anteil<br>in EUR |
|---|----------------------|---------------------|
| <b>Berechnung der Ausschüttung</b>              |                      |                     |
| <b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>        | <b>1.126.726,33</b>  | <b>4,77</b>         |
| 1. Vortrag aus dem Vorjahr                      | 1.000.292,28         | 4,23                |
| 2. Realisiertes Ergebnis<br>des Geschäftsjahres | -19.050,47           | -0,08               |
| 3. Zuführung aus dem<br>Sondervermögen*         | 145.484,52           | 0,62                |
| <b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b> | <b>1.032.199,13</b>  | <b>4,37</b>         |
| 1. Vortrag auf neue Rechnung                    | 1.032.199,13         | 4,37                |
| <b>III. Gesamtausschüttung</b>                  | <b>94.527,20</b>     | <b>0,40</b>         |
| 1. Endausschüttung                              | 94.527,20            | 0,40                |

\* Die Zuführung aus dem Sondervermögen dient der Abdeckung realisierter Verluste.

**Entwicklungsrechnung**

|  | in EUR      | in EUR               |
|--|-------------|----------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>   |             | <b>11.269.424,89</b> |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/<br>Steuerabschlag für das Vorjahr |             | -74.235,60           |
| 2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)                                  |             | -546.417,36          |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-<br>Verkäufen                   | 333.837,05  |                      |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-<br>Rücknahmen                  | -880.254,41 |                      |
| 3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                              |             | -454,42              |
| 4. Ergebnis des Geschäftsjahres                                    |             | 402.613,65           |
| davon nicht realisierte Verluste                                   | 421.664,12  |                      |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>    |             | <b>11.050.931,16</b> |

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

| Geschäftsjahr | Fonds-<br>vermögen<br>in EUR | Anteilwert<br>in EUR |
|---------------|------------------------------|----------------------|
| 30.09.2020    | 12.040.085                   | 53,47                |
| 30.09.2021    | 13.677.194                   | 55,56                |
| 30.09.2022    | 11.269.425                   | 45,48                |
| 30.09.2023    | 11.050.931                   | 46,76                |

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV****Angaben nach der Derivateverordnung**

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure **0,00 EUR**

**Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte**

Keine

**Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten**

**erhaltenen Sicherheiten 0,00 EUR**

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen 98,15 %

Bestand der Derivate am Fondsvermögen 0,00 %

**Angaben zur Ermittlung der Grenzauslastung für den Einsatz von Derivaten (§ 37 Abs. 3 Derivateverordnung)**

Die Gesellschaft wendet für die Ermittlung der nach § 197 Abs. 3 Nr. 2 des Kapitalanlagegesetzes festgesetzten Marktrisikogrenze für den Einsatz von Derivaten (Grenzauslastung) den einfachen Ansatz gem. §§ 15 ff. Derivateverordnung an.

**Sonstige Angaben**

Anteilwert EUR 46,76

Umlaufende Anteile Stück 236.318

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

| Wertpapierart            | Region | Bewertungsdatum | § 27 KARBV<br>Bewertung mit<br>handelbaren Kursen<br>(einschl. Investment-<br>anteile) | § 28 KARBV<br>Bewertung mit<br>Bewertungsmodellen | § 32 KARBV<br>Besonderheiten bei<br>der Bewertung<br>unternehmerischer<br>Beteiligungen | § 29 KARBV<br>Investmentanteile<br>(sofern keine Bewer-<br>tung nach § 27 Abs.1<br>KARBV erfolgt),<br>Bankguthaben und<br>Verbindlichkeiten |
|--------------------------|--------|-----------------|--|---|---|---|
| <b>Investmentanteile</b> |        |                 |  |   |   |   |
|                          | Inland | 28.09.2023      |  |   |   |   |
|                          | Europa | 28.09.2023      |  |   |   |   |
| <b>Übriges Vermögen</b>  |        |                 |  |   |   |   |
|                          |        | 29.09.2023      |  |   |   |   |
|                          |        |                 |  |   |   |   |

Investmentanteile (sofern keine Bewertung nach § 27 Abs.1 erfolgt) werden zum letzten festgelegten Rücknahmepreis bewertet.

Die Bewertung der einzelnen Vermögensgegenstände im Sondervermögen erfolgte durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle. Die Bewertung von börsengehandelten Vermögensgegenständen erfolgt mit entsprechend handelbaren Kursen. Sollten für diese Vermögensgegenstände keine handelbaren Kurse verfügbar sein, erfolgt die Bewertung auf Basis geeigneter Modelle. Bewertungseinheiten werden nicht gebildet.

**Gesamtkostenquote in %** 1,81

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten, inkl. Zielfondskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Für die Zielfondskosten werden die Kosten (Ongoing Charges) der Zielfonds abzüglich der erhaltenen Rückvergütungen auf den Kurswert des Zielfonds zum Stichtag bezogen. Die so erhaltenen Kosten der einzelnen Zielfonds werden aufsummiert und auf das Fondsvolumen (bzw. das Volumen der Tranche) zum Stichtag bezogen.

**Angaben gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)**

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen. Ein wesentlicher Teil der aus dem Sondervermögen an die Kapitalverwaltungsgesellschaft geleisteten Vergütungen wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen verwendet.

**Angaben zu den Kosten gem. § 101 Abs. 2 Nr. 4 KAGB****Ausgabeaufschlag der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:**

Im Berichtszeitraum fielen für die in dem Fonds enthaltenen Zielfonds keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge an.

**Verwaltungsvergütungen\* der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:**

|  | <b>% p. a.</b> |
|--|----------------|
| AGIF-All.Europe Eq.Gro.Select II (EUR)         | 0,95           |
| BlueBay Fds-Inv. Gr. Euro Gov. Bd I-EUR(AIDiv) | 0,50           |
| Comgest Growth Europe EUR (DIS)                | 1,50           |
| Comgest Growth Eu.Sm.Comp. I EUR Acc.          | 1,00           |
| Danske Inv.SICAV-Dan.Mort.Bd I-eur h           | 0,20           |
| Danske Inv-Europe I Acc. EUR                   | 0,90           |
| Deka DAX (ausschüttend) U.ETF                  | 0,15           |
| DJE - Short Term Bond (EUR)                    | 0,63           |
| Flossbach von Storch-Bd Oppor. R               | 0,93           |

|   |      |
|---|------|
| G.Sachs Fds-GS Eur.CORE Equ.P. I (EUR)      | 0,50 |
| GAM STAR-Credit Opps (EUR)                  | 0,95 |
| Invesco Fds-Pan Eur.Foc.Eq.Fd A Dis. EUR    | 1,50 |
| iShares III Core EO Corp.Bd U.ETF           | 0,20 |
| iShares III EO Aggregate Bd U.ETF           | 0,16 |
| iShares III EUR Covered Bond                | 0,20 |
| MainFirst-TOP EUROP. IDEAS FD V Cap. EUR    | 1,80 |
| Nomura Fds Ire-Gl.Dynamic Bond A EUR Hedged | 1,20 |
| Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd AI Dis. EUR  | 0,30 |
| nordIX Basis UI AK R                        | 0,75 |
| PIMCO Fds GIS - Income Fund Inst. EUR H.    | 0,55 |
| Schroder ISF Euro Corp.Bond C Dis.EUR       | 0,45 |
| Vontobel Fd-TwentyFo.Strat. AHI EUR         | 0,60 |
| Xtrackers Euro Stoxx 50                     | 0,01 |

\* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

**Transaktionskosten**

Der Anteil der Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, beträgt 0,05 % des Transaktionsvolumens. Dies entspricht einem Betrag von 1.896,75 EUR.

**Angaben zur Mitarbeitervergütung gem. § 101 Abs. 4 KAGB**

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum vom 01. Januar bis 31. Dezember 2022 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter. Bei der Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen handelt es sich um die im Jahr 2022 gezahlten Vergütungen. Die variable Vergütung beinhaltet daher die Auszahlungen der variablen Vergütungsbestandteile des Jahres 2021. Rückstellungen für variable Vergütungen für das Jahr 2022, die im Jahr 2023 zur Auszahlung gelangen, sind nicht berücksichtigt. Die Zahl der Mitarbeiter beruht auf dem Stand per 31. 12. 2022.

|   |                      |
|---|----------------------|
| <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Mitarbeitervergütungen</b>            |                      |
| <b>gem. § 101 Abs. 4 Nr. 1 KAGB</b>   | <b>1.992.871 EUR</b> |
| davon:  |                      |
| feste Vergütung   | 1.642.087 EUR        |
| variable Vergütung  | 350.784 EUR          |
| Direkt aus dem Sondervermögen gezahlte Vergütungen  | n/a                  |
| Zahl der Mitarbeiter der KVG inkl. Geschäftsführer/in   |                      |
| Mitarbeiterkapazitäten (MAK)  | 25/19                |
| Höhe des gezahlten Carried Interest   | n/a                  |
| <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Kalenderjahr gezahlten Vergütungen der KVG an Risk Taker</b> |                      |
| <b>gem. § 101 Abs. 4 Nr. 2 KAGB</b>   | <b>610.059 EUR</b>   |
| Geschäftsleiter   | 531.396 EUR          |
| andere Führungskräfte*  | 78.662 EUR           |
| Andere Risk Taker   | n/a                  |
| Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen  | n/a                  |
| Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe  | n/a                  |

\* anteilige Vergütungen Bereichsleiter Aktienfonds- und Rentenfondsmanagement, die mit Mehrfacharbeitsverträgen ausgestattet sind.

Darüber hinaus werden den berechtigten Personen individuell zu versteuernde Sachbezüge in Form von Dienstwagen gewährt.

#### **Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen berechnet wurden gem. § 101 Abs. 4 Nr. 3 KAGB**

Das Vergütungssystem steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Fonds oder der Anleger solcher Fonds. Als sog. Risk Taker werden ausschließlich die Geschäftsführer und die Bereichsleiter Aktienfondsmanagement und Rentenfondsmanagement definiert.

Aufgrund der Größe, der Geschäftsstruktur und der wenig komplexen Struktur der betriebenen Geschäfte, wendet die Gesellschaft diese Regelungen nach Maßgabe des Verhältnismäßigkeitsgrundsatzes an. Unter Hinweis auf den Proportionalitätsgrundsatz finden derzeit die besonderen Regelungen hinsichtlich der zeitlich verzögerten Teilauszahlung von variablen Vergütungskomponenten mit risikobasierten Maluskomponenten für risikorelevante Mitarbeiter in der Gesellschaft keine Anwendung. Die Höhe der Vergütung wird für jeden Mitarbeiter durch die Geschäftsführung festgelegt. Die Festlegung der Geschäftsführerbezüge und der Unternehmensziele als Bezugsgröße für die variablen Vergütungsbestandteile erfolgt durch den Aufsichtsrat der Gesellschaft. Die Geschäftsführung berichtet mindestens jährlich über die Vergütungsgrundsätze an den Aufsichtsrat der Gesellschaft.

Die Gesellschaft hat keinen Vergütungsausschuss eingerichtet.

Die Aufteilung der Gesamtbezüge für Geschäftsleiter und Mitarbeiter, für die variable Vergütungsbestandteile vereinbart sind, beträgt ca. 70 % Fixbezüge und ca. 30 % variable Vergütung. Insgesamt sind die Vergütungsregelungen so ausgestaltet, dass sie keine Anreize zum Eingehen höherer Risiken setzen.

#### **Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 4 KAGB**

Die Vergütungspolitik in der konkreten Ausgestaltung nach § 37 KAGB wurde im Kalenderjahr 2015 erstmals angewendet. Die jährliche Überprüfung wurde in im Jahr 2022 durchgeführt. Aus der Überprüfung durch die Geschäftsführung und den Aufsichtsrat ergaben sich keine Änderungen hinsichtlich der Vergütungsregelungen. Im Rahmen der Umsetzung der Vergütungspolitik 2022 wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt, es wurden alle identifizierten Risk Taker gemäß Vergütungspolitik behandelt.

**Angaben zu § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB i. V. m. § 134 c Abs. 4 AktG**

Die Angaben nach § 101 Absatz 2 Nr. 5 KAGB i. V. m. § 134 c Absatz 4 AktG werden, soweit sie nicht bereits in diesem Jahresbericht beinhaltet sind, auf unserer Homepage [www.alte-leipziger.de](http://www.alte-leipziger.de) ergänzt.

Oberursel, 09. Januar 2024

Die Geschäftsführung



Peter P. Haueter



Carsten Meyer

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

### An die Alte Leipziger Trust Investment-Gesellschaft mbH, Oberursel (Taunus)

#### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens AL Trust €uro Relax – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Alte Leipziger Trust Investment-Gesellschaft mbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet

sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

#### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d. h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

#### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen falschen

Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht nach § 7 KARBV, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertret-

barkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

**Frankfurt am Main, den 09. Januar 2024**

**PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

**Fatih Agirman  
Wirtschaftsprüfer**

**ppa. Claudia Ullmer  
Wirtschaftsprüferin**

# Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle, ein Überblick

## Kapitalverwaltungsgesellschaft:

Alte Leipziger  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel (Taunus)  
Telefon 06171 6667  
Telefax 06171 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

Gründungsdatum: 24.09.1986  
Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital:  
2,5 Mio. EUR (Stand 31.12.2022)  
Haftendes Eigenkapital:  
4,1 Mio. EUR (Stand 31.12.2022)

Die Alte Leipziger Trust verwaltet derzeit 9 OGAW-Sondervermögen und 5 Spezial-AiF.

## Aufsichtsrat:

Christoph Bohn (Vors.)  
Vorsitzender der Vorstände  
Alte Leipziger Lebensversicherung a.G.  
Hallesche Krankenversicherung a.G.  
Alte Leipziger Holding AG  
Martin Rohm (stv. Vors.),  
Mitglied der Vorstände der  
Alte Leipziger Lebensversicherung a.G.  
Hallesche Krankenversicherung a.G.  
Alte Leipziger Holding AG

Alexandra Burchard  
Gräfin von Kalnein  
Geschäftsführerin  
Natango Invest GmbH  
Frankfurt am Main

## Geschäftsführung:

Peter P. Haueter (Sprecher)  
Carsten Meyer

## Gesellschafter:

Alte Leipziger Holding AG,  
Oberursel (Taunus)

## Anlageausschüsse:

Martin Rohm (Vors.)  
Mitglied der Vorstände der  
Alte Leipziger Lebensversicherung a.G.  
Hallesche Krankenversicherung a.G.  
Alte Leipziger Holding AG

Andreas Tenzer (stv. Vors.)  
Zentralbereichsleiter  
Immobilienmanagement/Infrastruktur  
Alte Leipziger Lebensversicherung a.G.

Alexander Janz  
Bereichsleiter Kapitalanlagensteuerung der  
Alte Leipziger Lebensversicherung a.G.

Tobias Scheufele  
Senior-Economist der  
Alte Leipziger Lebensversicherung a.G.

## Verwahrstelle:

The Bank of New York Mellon SA/NV  
Asset Servicing  
Niederlassung Frankfurt am Main  
Friedrich-Ebert-Anlage 49, 60327 Frankfurt am Main  
Telefon 069 120141000  
Telefax 069 120141999

Rechtsform:  
Aktiengesellschaft belgischen Rechts

Sitz:  
Brüssel (Belgien)

Haftendes Eigenkapital:  
3,4 Mrd. EUR (Stand 31.12.2022)

## Fondspreise:

Die aktuellen Anteilpreise unserer Publikumsfonds werden in ausgesuchten überregionalen und regionalen Tageszeitungen sowie im ARD-Text unter „Alte Leipziger Trust“ veröffentlicht. Im Internet finden Sie diese und weitere Informationen zu den Fonds der Alte Leipziger Trust bei zahlreichen Börsen-, Finanz- und Fondsportalen sowie auf unserer Website [www.alte-leipziger.de/investmentfonds](http://www.alte-leipziger.de/investmentfonds)

Folgen Sie uns



**Alte Leipziger**

Trust Investment-Gesellschaft mbH

Alte Leipziger-Platz 1

61440 Oberursel

trust@alte-leipziger.de

www.alte-leipziger.de

www.alh-newsroom.de