

# INVEST-REPORT



## Marktumfeld und Strategie

### Aktienmärkte haussieren trotz konjunktureller Schwäche

Wer hätte das Ende des vergangenen Jahres für möglich gehalten? Trotz des ausgesprochen schlechten Sentiments zum Jahresende 2018 setzte eine bis Anfang April 2019 hinein andauernde, kräftige und beeindruckende Kurserholung an den wichtigsten Aktienmärkten rund um den Globus ein.

Der Deutsche Aktienindex DAX konnte bis 3. April diesen Jahres 13 % gegenüber dem Jahresschlussstand 2018 gut machen und notierte zuletzt nur wenige Punkte unter der wichtigen 12.000-Punkte-Marke. Sein europäisches Pendant, der Euro Stoxx 50, legte gar um 14,7 % zu, während sich der amerikanische Dow Jones um 12,3 % verbesserte. Nur knapp dahinter rangieren die japanischen Aktienmärkte. Gemessen am Nikkei 225 gewannen japanische Werte durchschnittlich 11 % seit Jahresbeginn. Am besten notieren jedoch chinesische Aktien, die durchschnittlich 20 % (Schanghai) und 30 % (Hongkong) zulegten.

Mit diesen sehr erfreulichen Performancewerten stellt sich die Frage, ob diese Entwicklung als bloße Reaktion auf die kräftigen Vorjahresverluste einzustufen ist oder gar das Ende des

letztjährigen Bärenmarktes markiert wurde. An der ökonomischen Front sehen wir trotz schwächerer volkswirtschaftlicher Rahmendaten zwar weiterhin keine nachhaltige Veranlassung, eine Rezession als wahrscheinlich zu erachten. Doch die um sich greifenden Absenkungen der Wachstumsprognosen durch namhafte Wirtschaftsinstitute sind allenthalben vernehmbar und nicht zu leugnen.

### Wichtige Indizes und Kurse

(Datenabruf 04.04.2019 13:55 Uhr, Angaben ohne Gewähr)

	aktuell
<b>DAX 30</b>	11.965
<b>Euro Stoxx 50</b>	3.434
<b>Dow Jones Industrial</b>	26.230
<b>Standard &amp; Poor's 500</b>	2.874
<b>Nikkei 225</b>	21.725
<b>REX Gesamt Kursindex</b>	491,56
<b>Umlaufrendite in %</b>	-0,07
<b>Gold je Feinunze in US-\$</b>	1.290
<b>€uro in US-\$</b>	1,1227
<b>Rohöl (Brent) in US-\$</b>	69,68

## **Brexit weiter im Fokus der Märkte**

An den Aktienmärkten hatten weder Rezessionsorgen noch die weiterhin bestehenden Unsicherheiten rund um den Brexit spürbar negativen Einfluss auf die Kurse. Hoffnungen auf eine Einigung im Handelsstreit zwischen den USA und China, die Vermeidung eines »harten« Brexits und die konjunkturstabilisierende Wirkung einer lockeren Geldpolitik tragen den Optimismus für risikobehaftete Assetklassen. Wir erwarten derzeit keine rezessiven Tendenzen in den wichtigsten Industrieländern.

Dazu tragen sowohl Stimulierungsmaßnahmen in China als auch das frühe Ende der geldpolitischen Straffung der amerikanischen Notenbank, der Federal Reserve, bei. Eine weitere US-Zinserhöhung erachten wir als unwahrscheinlich. Dennoch sind die konjunkturellen Abwärtsrisiken gestiegen, nicht zuletzt wegen der noch immer offenen Brexit-Frage. Nach der mehrmaligen Ablehnung des Austrittsabkommens mit der EU im britischen Unterhaus sind die Chancen für diese Option zwar gesunken, die Hoffnungen liegen nun auf einer Einigung der britischen Konservativen mit der Labor-Party.

Da die EU nicht taktieren möchte, scheint nun eine Verlängerung des Artikel 50-Prozesses nicht ausgeschlossen. Wenn dem so wäre, müssten die Briten zur Europawahl antreten. Am Ende des veränderten Austrittsprozesses wäre ein softerer Brexit, gegebenenfalls mit einem Verbleib zumindest in der Zollunion, denkbar. Damit es dazu kommt, bedarf es jedoch einer Mehrheit im britischen Unterhaus. Da eine solche Mehrheit aber weiterhin nicht ausgemacht ist, erscheint das Risiko eines »No-Deal-Brexits« dennoch weiter nicht als völlig ausgeschlossen.

## **Rentenmärkte mit Kursgewinnen**

An den Rentenmärkten haben schwache Wirtschaftsdaten sinkende Renditen langfristiger Staatsanleihen verursacht. Dennoch: Trotz der nicht wegzudiskutierenden Risiken dürfte das Ausbleiben einer Rezession und eines »No-Deal-Brexits« in Kombination mit einer Einigung im Handelskonflikt zwischen China und den USA kurzfristig eine Aufwärtskorrektur bei den langfristigen Renditen auslösen und nochmals Rückenwind für risikoreichere Asset-Klassen bringen.

Eine jedoch nicht unwahrscheinliche globale Abkühlung mit allenfalls durchschnittlichen Wachstumsaussichten in den kommenden Perioden würde jedoch auf der anderen Seite die mittelfristigen Perspektiven dämpfen.

## **Deutsche Industrie im Rückwärtsgang**

Während der deutsche Industriesektor seit dem Spätsommer 2018 immer stärker zur Schwäche neigt, trotzen der Dienstleistungssektor und der Arbeitsmarkt bisher diesen Entwicklungen, die aus den USA kommend zunehmend auch Europa beeinflussen. In den kommenden Monaten ist entweder eine Stabilisierung der Ausfuhrerwartungen und damit ein positiver Impuls für die Industrie zu erwarten, oder die anhaltende Schwäche dieses Sektors könnte immer stärker auf die Gesamtwirtschaft übergreifen und Deutschland insgesamt das Wachstum abwürgen. Die Ursachen für die Absatzkrise der Industrie sind bekannt. Die von US-Präsident Trump angezettelten Handelskriege haben weltweit die Unternehmen verunsichert. Dazu kommen der durch US-Strafzölle verstärkte Abschwung in China, die weiter bestehenden Befürchtungen vor einem harten Brexit sowie hausgemachte Versäumnisse der deutschen Automobilindustrie.

Obwohl die deutsche Industrieproduktion von Juni 2018 bis Januar 2019 um knapp 4 % rückläufig war, wird die Konjunktur sowohl vom Arbeitsmarkt als auch vom Dienstleistungssektor gestützt, während der Bausektor sogar boomt. Da die Industrie noch Auftragspolster hat und angesichts des Facharbeitermangels eine zeitweilige Durststrecke ohne Entlassungen durchstehen möchte, bleibt der Arbeitsmarkt als nachgelagerter Konjunkturindikator weiterhin robust. Bei zuletzt wieder steigenden Einkommen der Haushalte trübt sich die Stimmung der Verbraucher bislang nicht nachhaltig ein.

## **Abflauen außenwirtschaftlicher Problemfelder**

Wir erwarten, dass die außenwirtschaftlichen Problemfelder in den kommenden Monaten abgebaut, wenn auch nicht vollständig beseitigt werden können. China kann sich die Kosten eines eskalierenden Handelskrieges nicht mehr leisten. Im Vorfeld der nächsten US-Präsidentschaftswahlen im kommenden Jahr ist es im hohen Interesse der Trump-Administration, einen Deal abzuschließen, als der eigenen Wirtschaft durch immer mehr Zölle und Gegenzölle zu schaden. Mit etwas Verhandlungsgeschick sollte auch ein Handelskrieg mit der Europäischen Union vermeidbar sein, da kaum jemand im amerikanischen Kongress und der amerikanischen Industrie eine harte Gangart gegenüber Europa unterstützen würde. China lockert die Kreditvergabe und senkt die Steuern, um seine Konjunktur zu stabilisieren. In Großbritannien hat sich das ansonsten arg zerstrittene Parlament mit großer Mehrheit gegen einen harten Brexit ausgesprochen.

Wenn all dies so kommt, wie es sich derzeit abzeichnet, sollte die deutsche Industrie ihre Ausfuhrschwäche in einigen Monaten überwinden können, was für die Entwicklung am Arbeitsmarkt und für die Gesamtwirtschaft sehr förderlich wäre. Bei Unterstellung dieses positiven Szenarios könnte die Konjunktur im zweiten Halbjahr wieder an Schwung gewinnen. Die Aktienmärkte nehmen diese Entwicklung derzeit bereits vorweg und könnten weiteres Kurspotenzial entwickeln.

Sollte es jedoch zu einem harten Brexit kommen, die Verhandlungen der USA mit China scheitern und möglicherweise auch US-Importzölle für deutsche Autos verhängt werden, implizierte dieses Szenario jedoch deutliche negative Entwicklungen an den internationalen Börsen.

Am deutschen Rentenmarkt notieren aktuell sämtliche Anleihen der Bundesrepublik Deutschland mit 10-, 5- und 2-jähriger Laufzeit im Minus. Es reicht von -0,04 % bei 10-jährigen Bunds bis zu -0,61 % bei 2-jährigen Papieren. Anders das Bild jenseits des Atlantiks in den USA. Dort notieren Staatsanleihen gleicher Laufzeit deutlich im positiven Renditebereich. 2- bis 10-jährige Papiere bringen aktuell zwischen 2,30 % und 2,47 % p.a.

## MARKTEINSCHÄTZUNG IN KÜRZE

(Die Pfeilsymbole in Klammern geben unsere Erwartungshaltung aus heutiger Sicht für die kommenden drei bis sechs Monate an)

---

### AKTIEN DEUTSCHLAND ↗

---

- + Dynamik der deutschen Wirtschaft leicht rückläufig, aber weiter solide Binnennachfrage
- + Unternehmensgewinne bleiben robust, Stimmungskennindikatoren sollten bald drehen
- US-Zinswende, fortgesetzt protektionistische Tendenzen, neue Ausrichtung der US-Außenpolitik und jederzeit mögliche geopolitische Störfeuer
- Möglicher harter »Brexit« verunsichert ebenso wie die Möglichkeit, dass einer Beruhigung im US-Handelskonflikt mit China eine Eskalation mit Deutschland folgen könnte

---

### AKTIEN EUROPA ↗

---

- + Trotz nachlassender Dynamik lässt die Expansion des Bruttoinlandsprodukts (BIP) die Arbeitslosigkeit weiter fallen. Höhere Löhne stützen den privaten Konsum
- + Die Q4-Wachstumswerte haben verdeutlicht, dass die Startposition ins Konjunkturjahr 2019 ungünstig ist. Insbesondere in Italien und Deutschland hat sich die Konjunktur schwächer entwickelt als erwartet. Es droht weiterhin keine Rezession, das Konjunkturtempo ist aber gering
- Mögliche Eskalation des Handelsstreits zwischen den USA und China birgt Risiken

---

### AKTIEN USA ↗

---

- + Auslaufendes Wachstum in der ersten Jahreshälfte wahrscheinlich
- + Das nach zwei kräftigen Vorquartalen verlangsamte Wachstum entspricht den Erwartungen

In positiver Hinsicht fällt auf, dass der Schwung bei den Investitionen in Ausrüstungen und Maschinen wieder zugelegt hatte

- + Inflationsdruck infolge zunehmender Löhne aufgrund steigender Erwerbsquote eher unwahrscheinlich
- Finanzpolitischer Stimulus läuft aus und führt zu einer Wachstumsverlangsamung
- Gefahr einer steigenden Schuldenquote, fehlende Stabilität in der Innen- und Außenpolitik, steigende Renditen am US-Bond-Markt

---

### AKTIEN JAPAN ↘

---

- Japans Exportwirtschaft leidet zunehmend unter der langsamer wachsenden Wirtschaft Chinas. Im Januar sind die Exporte im Vorjahresvergleich um 8,4 % auf rund 5,6 Billionen Yen gesunken
- Der japanische Aktienmarkt wäre aufgrund seiner zyklischen Struktur und der negativen Effekte einer Aufwertung des Yen gegenüber dem Dollar im Falle einer möglichen Konjunkturabkühlung negativ tangiert

---

### EMERGING MARKETS ↗

---

- + Höheres Potenzialwachstum als in den etablierten Industrieländern, meist Bewertungsabschlag zu entwickelten Märkten
- + Profitieren von steigenden Rohstoffpreisen
- Stärkerer US-Dollar und höhere Zinsen belastet die in US-Dollar verschuldeten Länder
- Das makroökonomische Umfeld Chinas bleibt unsicher

---

### STAATSANLEIHEN EUROLAND →

---

- + QE-Programm der EZB sorgt für weiterhin strukturell niedrige Renditen bei Bundes- und Peripherieanleihen

Die hohen Schuldenquoten und die daraus folgende fundamentale schwache Nachfragedynamik in der Euro-Zone schränkt den geldpolitischen Handlungsspielraum der EZB ein und führt zu strukturell niedrigen Zinsen

- Fortsetzung des Konjunkturzyklus im Euroraum und vorsichtige Erholung der Inflationserwartungen könnten im weiteren Jahresverlauf höheres Renditeniveau rechtfertigen

---

## UNTERNEHMENSANLEIHEN →

---

- + Suche nach Rendite begünstigt Investments in Unternehmensanleihen, konjunkturelle Erholung und bilanzielle Stärke der EU-Unternehmen sprechen für Corporates
- Strengere Bankenregulierung und rückläufige Handelsvolumina begünstigen signifikante Liquiditätsengpässe
- Hohe Abhängigkeit von den Aktienmärkten sorgt für erhöhte Volatilität
- US-Unternehmensanleihen erscheinen auf Basis der historischen Ausfallraten als moderat überbewertet

---

## GELDMARKT EUROLAND →

---

- + Als Alternative zu Rentenpapieren temporäre Liquiditätshaltung sinnvoll
- + Cash-Positionen zur taktischen Risikoreduktion geeignet
- Lockere Geldpolitik der EZB hält Renditeniveau weiter strukturell niedrig

---

## EURO / US-DOLLAR ↘

---

- + Wegen der starken Vernetzung mit der globalen Wirtschaft ist der EUR/US-Dollar-Devisenkurs die entscheidende Größe für die europäische Wachstums- und Inflationsdynamik
- + Erfolgte US-Zinserhöhungen unterstützen den US-Dollar weiter
- Strukturelles Euro-Aufwertungspotenzial begrenzt

Stand: 04.04.2019

## Anlageschwerpunkt

Das Fondsvermögen besteht überwiegend aus deutschen Spitzen-Aktien, den so genannten Blue Chips. Dies sind die bekanntesten und umsatzstärksten Standardwerte. Weiterhin werden Aktien mittelgroßer deutscher oder überwiegend in Deutschland tätiger Unternehmen aus der zweiten Reihe dem Fondsvermögen beigemischt. Entsprechend der erwarteten Marktlage werden bestimmte Branchen innerhalb des Fonds über- bzw. untergewichtet.

## Anteilepreise vom 04.04.2019

Ausgabepreis	114,23 EUR
Rücknahmepreis	108,79 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	126,80 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	97,80 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471608
Fondsart	Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Deutschland
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Bernhard Döhler
Risikoklasse (SRRI)	6
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	1. Juni 1987
Fondsvermögen	167,51 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	23.11.2018
Ausschüttungshöhe	1,00 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	4,76 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	1,5 % p.a.
Laufende Kosten	1,60 % (Geschäftsjahr 17/18)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Seit 14.09.2012

	AL Trust Aktien Deutschland	MSCI Germany
Volatilität p.a.	14,6 %	14,2 %
max. Verluste (gleitend)	-19,1 %	-17,5 %
Längste Verlustperiode in Monaten	5	5
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,04 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	1,0	1,0
Tracking Error p.a.	3,3 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,4	0,4
Treynor Ratio	5,6 %	5,1 %
Information Ratio	0,01	0,0

## Kontakt

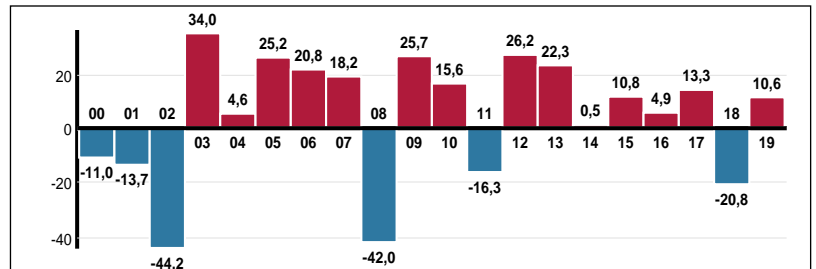
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 133,5 % (8,8 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 10,6 %	-
der letzten 12 Monate	-4,8 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 13,3 %	+ 4,3 %
der letzten 5 Jahre	+ 15,8 %	+ 3,0 %
der letzten 10 Jahre	+ 133,5 %	+ 8,8 %
der letzten 15 Jahre	+ 134,7 %	+ 5,8 %
der letzten 20 Jahre	+ 87,0 %	+ 3,2 %
der letzten 25 Jahre	+ 280,1 %	+ 5,5 %
der letzten 30 Jahre	+ 556,7 %	+ 6,5 %
seit Auflegung	+ 529,8 %	+ 5,9 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo

5 Jahre	absolut	p.a.
03.2014 bis 03.2019	+ 12,3 %	+ 2,3 %
03.2013 bis 03.2018	+ 48,8 %	+ 8,3 %
03.2012 bis 03.2017	+ 64,4 %	+ 10,5 %
03.2011 bis 03.2016	+ 31,3 %	+ 5,6 %
03.2010 bis 03.2015	+ 78,5 %	+ 12,3 %
03.2009 bis 03.2014	+ 121,3 %	+ 17,2 %

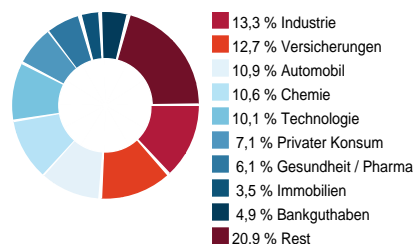
Rollierend, basierend auf Monatsultimo

10 Jahre	absolut	p.a.
03.2009 bis 03.2019	+ 148,4 %	+ 9,5 %
03.2008 bis 03.2018	+ 68,3 %	+ 5,3 %
03.2007 bis 03.2017	+ 55,0 %	+ 4,5 %
03.2006 bis 03.2016	+ 45,7 %	+ 3,8 %
03.2005 bis 03.2015	+ 132,8 %	+ 8,8 %
03.2004 bis 03.2014	+ 103,8 %	+ 7,4 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

Allianz vinkulierte NA	8,7 %
SAP	8,1 %
BASF NA	5,0 %
Deutsche Post NA	4,4 %
Siemens	4,3 %
Daimler NA	4,0 %
iShares Core DAX UCITS ETF (DE)	4,0 %

## Portfoliostruktur



Gegenwerte der Positionen „Termingeld“ und „Bankguthaben“ entsprechen Dax-Future-Engagements.

## Anlagekommentar

Das Umfeld für den Aktienmarkt ist weiterhin von Unsicherheit geprägt. Vor allem das „Brexit“-Chaos sorgt bei Marktteilnehmern für Zurückhaltung. Es ist weiterhin völlig offen, wie und wann der Ausstieg Großbritanniens aus der EU vollzogen werden soll, wenn es überhaupt dazu kommt. Die Aktienmärkte spielen derzeit das Prinzip „Hoffnung“. Sie erwarten einen soften Ausstieg der Briten aus der EU und gehen von einer Deeskalation des von den USA initiierten Handelskonfliktes mit China aus. Bis Anfang April haussierte der DAX und überwand zumindest kurzzeitig wieder die 12.000-Punkte-Marke. (Stand: 05.04.2019)

## Anlageschwerpunkt

Aktien europäischer Top-Unternehmen prägen das Portfolio. Der Fonds favorisiert Aktien von Unternehmen, die durch die Konzentration auf ihre Kernkompetenzen langfristig überdurchschnittliche Gewinnaussichten und damit Kurspotenzial besitzen. Entsprechend der erwarteten Marktlage werden Branchen über- bzw. untergewichtet.

## Anteilpreise vom 04.04.2019

Ausgabepreis	52,52 EUR
Rücknahmepreis	50,02 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	52,95 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	43,08 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471764
Fondsart	Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Europa
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Bernhard Döhler
Risikoklasse (SRRI)	6
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondsaufliegung	1. März 1999
Fondsvermögen	25,13 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	23.11.2018
Ausschüttungshöhe	1,00 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	4,76 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	1,5 % p.a.
Laufende Kosten	1,76 % (Geschäftsjahr 17/18)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Seit 14.09.2012

	AL Trust Aktien Europa	MSCI EMU LC
Volatilität p.a.	13,5 %	14,2 %
max. Verluste (gleitend)	-17,3 %	-15,4 %
Längste Verlustperiode in Monaten	3	5
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,1 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,9	1,0
Tracking Error p.a.	4,3 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,5	0,4
Treynor Ratio	7,6 %	6,1 %
Information Ratio	0,02	0,0

## Kontakt

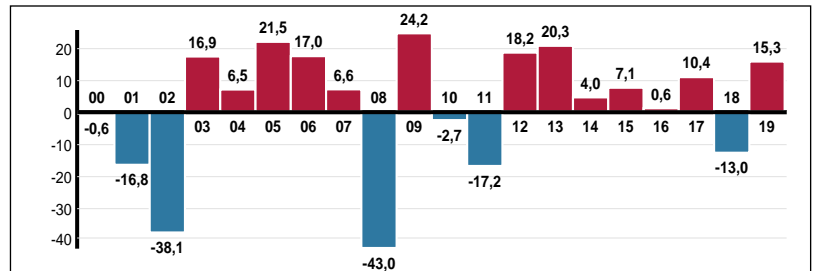
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 92,1 % (6,7 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 15,3 %	-
der letzten 12 Monate	+ 5,6 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 24,1 %	+ 7,5 %
der letzten 5 Jahre	+ 20,5 %	+ 3,8 %
der letzten 10 Jahre	+ 92,1 %	+ 6,7 %
der letzten 15 Jahre	+ 58,7 %	+ 3,1 %
der letzten 20 Jahre	+ 38,8 %	+ 1,7 %
seit Auflegung	+ 41,8 %	+ 1,8 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
03.2009 bis 03.2019	+ 102,9 %	+ 7,3 %
03.2008 bis 03.2018	+ 16,8 %	+ 1,6 %
03.2007 bis 03.2017	+ 2,1 %	+ 0,2 %
03.2006 bis 03.2016	-5,0 %	-0,5 %
03.2005 bis 03.2015	+ 44,8 %	+ 3,8 %
03.2004 bis 03.2014	+ 31,5 %	+ 2,8 %

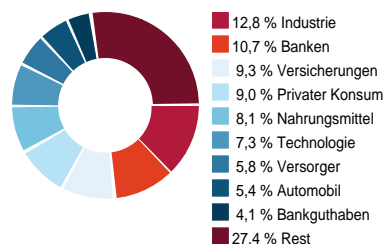
Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
03.2014 bis 03.2019	+ 18,4 %	+ 3,4 %
03.2013 bis 03.2018	+ 43,5 %	+ 7,5 %
03.2012 bis 03.2017	+ 57,1 %	+ 9,4 %
03.2011 bis 03.2016	+ 15,9 %	+ 3,0 %
03.2010 bis 03.2015	+ 41,7 %	+ 7,2 %
03.2009 bis 03.2014	+ 71,4 %	+ 11,4 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

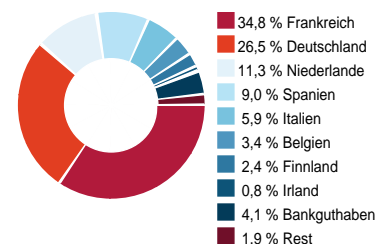
LVMH Moët Henn. L. Vuitton	4,0 %
Allianz vinkulierte NA	3,8 %
Total	3,6 %
SAP	3,1 %
Anheuser-Busch InBev	2,6 %
Siemens	2,3 %
ASML Holding	2,2 %

## Portfoliostruktur

### Branchenallokation



### Länderallokation



## Anlagekommentar

Zuletzt überweg die Hoffnung an den Finanzmärkten. Es scheint, als ob ein harter Brexit vermieden werden könne. Weiter hielt im Handelsstreit USA-China die Hoffnung auf eine Einigung an, obwohl ein finales Treffen Trump-Xi wohl noch etwas auf sich warten lässt. Auch für die Konjunktur überweg an den Finanzmärkten das Prinzip vager Hoffnung - zuletzt signalisierten allerdings die meisten Indikatoren ein anhaltend nachlassendes Wachstum. Es enttäuschten dabei zuletzt vor allem die Schwellenländer mit dem Schwergewicht China. Dagegen waren die Daten aus dem Euroraum zwar nicht gut, aber besser als befürchtet. Eine konjunkturelle Trendwende bzw. ein besseres 2. Halbjahr, das derzeit von bemerkenswert vielen Unternehmen in Aussicht gestellt wird, ist aktuell noch nicht von Zahlen untermauert. (Stand: 05.04.2019)

Stand: 04.04.2019

**Anlageschwerpunkt**

Das Fondsvermögen besteht überwiegend aus ausgesuchten Aktienfonds mit Anlageschwerpunkten in den Regionen, die entscheidenden Einfluss auf das Wachstum der Weltkonjunktur ausüben: USA, Japan und Europa. Dem dynamischen Wachstum der Schwellenländer (Emerging Markets) wird durch Beimischung von spezialisierten Aktienfonds, die ihren Anlagefokus auf diese Zukunftsmärkte setzen, Rechnung getragen.

**Anteilpreise vom 04.04.2019**

Ausgabepreis	96,28 EUR
Rücknahmepreis	91,70 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	93,30 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	77,35 EUR

**Fondsdaten**

ISIN	DE0008471715
Fondsart	Aktienfonds mit internationalen Anlageschwerpunkten
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse (SRR1)	5
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	16. September 1996
Fondsvermögen	38,95 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	23.11.2018
Ausschüttungshöhe	1,00 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-03.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	4,76 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	1,25 % p.a.
Laufende Kosten	2,29 % (Geschäftsjahr 17/18)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

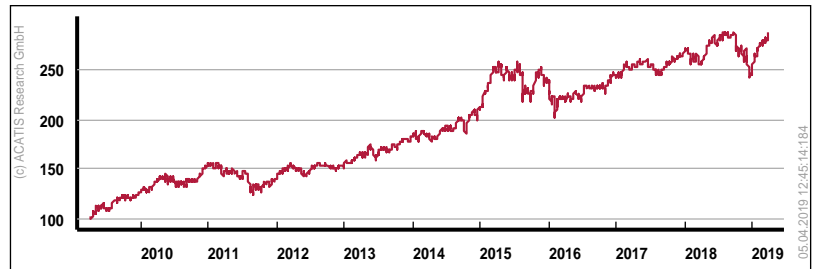
**Fondskennzahlen**

Für den 5-Jahres-Zeitraum	AL Trust Global Invest	MSCI World EUR
Volatilität p.a.	13,8 %	13,0 %
max. Verluste (gleitend)	-33,6 %	-28,6 %
Längste Verlustperiode in Monaten	5	5
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,2 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,9	1,0
Tracking Error p.a.	7,0 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,2	0,5
Treynor Ratio	3,0 %	6,0 %
Information Ratio	-0,03	0,0

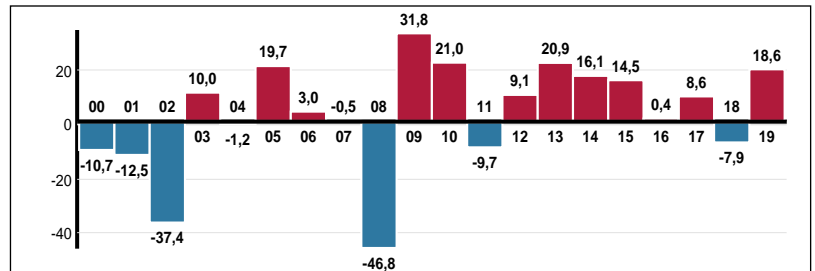
**Kontakt**

ALTE LEIPZIGER  
 Trust Investment-Gesellschaft mbH  
 Alte Leipziger-Platz 1  
 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 - 6667  
 Telefax: 06171 - 663709  
 trust@alte-leipziger.de  
 www.alte-leipziger.de  
 ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

**Wertentwicklung (nach BVI-Methode)**



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 188,0 % (11,2 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut		p.a.	
im laufenden Jahr	+ 18,6 %	-	03.2014 bis 03.2019	+ 55,0 % + 9,2 %
der letzten 12 Monate	+ 13,0 %	-	03.2013 bis 03.2018	+ 54,6 % + 9,1 %
der letzten 3 Jahre	+ 31,0 %	+ 9,4 %	03.2012 bis 03.2017	+ 69,4 % + 11,1 %
der letzten 5 Jahre	+ 55,9 %	+ 9,3 %	03.2011 bis 03.2016	+ 51,0 % + 8,6 %
der letzten 10 Jahre	+ 188,0 %	+ 11,2 %	03.2010 bis 03.2015	+ 83,0 % + 12,8 %
der letzten 15 Jahre	+ 83,8 %	+ 4,1 %	03.2009 bis 03.2014	+ 86,7 % + 13,3 %
der letzten 20 Jahre	+ 38,7 %	+ 1,6 %		
seit Auflegung	+ 134,2 %	+ 3,8 %		

**TOP-Holdings in % des Fondsportfolios**

MS Inv Fds-US Advantage Fund Z USD	12,9 %
Schroder ISF US Sm.&Mid-Cap EQ C Dis.AV	8,9 %
T.Rowe Price Fds-US L.C.G.E.F. I	8,1 %
JPMorgan-US Value Fund Actions Nom. A (dis.) DL o.	7,1 %
iShares VII Core S&P 500 U. ETF	6,0 %
First T.G.F.-US L.C.C.A.D.U.E.	6,0 %
Alger Amer.Ass.Gwth Fd A	5,9 %

**Anlagekommentar**

Zuletzt überwog die Hoffnung an den Finanzmärkten. Es scheint, als ob ein harter Brexit vermieden werden könne, nachdem das britische Parlament dagegen gestimmt hat und für einen Brexit-Aufschub. Weiter hielt im Handelsstreit USA-China die Hoffnung auf eine Einigung an, obwohl ein finales Treffen Trump-Xi wohl frühestens Ende April stattfinden wird. Auch für die Konjunktur überwog an den Finanzmärkten das Prinzip vager Hoffnung - zuletzt signalisierten allerdings die meisten Indikatoren ein anhaltend nachlassendes Wachstum. Es enttäuschten dabei zuletzt vor allem die Schwellenländer mit dem Schwergewicht China. Dagegen waren die Daten aus dem Euroraum zwar nicht gut, aber besser als befürchtet. Eine konjunkturelle Trendwende bzw. ein besseres 2. Halbjahr, das derzeit von bemerkenswert vielen Unternehmen in Aussicht gestellt wird, ist aktuell noch nicht von Zahlen untermauert. (Stand: 05.04.2019)

Die im vorliegenden Fondsporträt enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen sind der derzeit gültige Verkaufsprospekt in Verbindung mit den wesentlichen Anlegerinformationen sowie dem aktuellen Jahresbericht und - falls dieser älter als 8 Monate ist - dem letzten Halbjahresbericht. Der Verkaufsprospekt enthält zusätzliche Risikohinweise zu den Investmentfonds. Alle genannten Unterlagen und weitergehendes Informationsmaterial erhalten Sie bei Ihrem Vermittler oder der ALTE LEIPZIGER Trust, Alte Leipziger-Platz 1, 61440 Oberursel. Die in diesem Fondsporträt zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse. Diese können niedriger oder höher ausfallen. Bei den in diesem Fondsporträt enthaltenen Darstellungen handelt es sich um Werbung gemäß § 31 Abs. 2 WpHG. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.



## Anlageschwerpunkt

Mit dem sicherheitsorientierten, aktiv gemanagten Dachfonds AL Trust Euro Relax investieren Sie in eine Auswahl werthaltiger Geldmarkt- und Rentenfonds ohne Währungsrisiko. Durch eine Beimischung ausgewählter Aktienfonds bis maximal 30 % des Fondsvolumens profitieren Sie zudem von der Substanzkraft europäischer und internationaler Spitzenunternehmen. In anhaltenden Schwächephasen werden sämtliche Aktienfondspositionen veräußert. Ziel des Fondsmanagements ist das Erreichen einer deutlichen Mehrrendite oberhalb des Geldmarktzinsniveaus.

## Anteilpreise vom 04.04.2019

Ausgabepreis	52,79 EUR
Rücknahmepreis	51,25 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	53,55 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	48,56 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471798
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt Geldmarkt- und Renten-Fonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse (SRR)	3
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittelfristig (3 - 5 Jahre)
Fondauflegung	1. Oktober 2008
Fondsvermögen	14,48 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	23.11.2018
Ausschüttungshöhe	0,60 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	2,91 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	1,0 % p.a.
Laufende Kosten	1,77 % (Geschäftsjahr 17/18)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

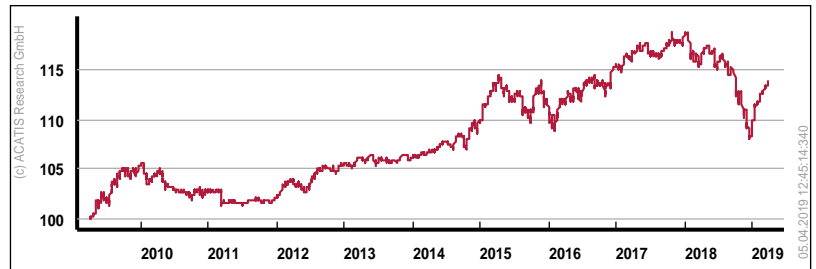
## Fondskennzahlen

Seit Auflegung	AL Trust €uro Relax
Volatilität p.a.	2,8 %
max. Verluste (gleitend)	-7,3 %
Längste Verlustperiode in Monaten	5
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,07 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	-0,02
Tracking Error p.a.	4,1 %
Sharpe Ratio	0,3
Treynor Ratio	-35,8 %
Information Ratio	0,02

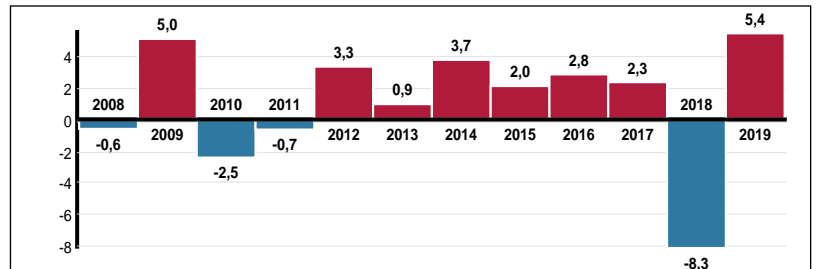
## Kontakt

ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de  
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHE Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 13,9 % (1,3 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

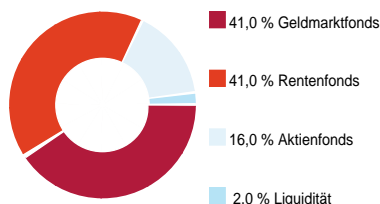
Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 5,4 %	-	03.2014 bis 03.2019	+ 6,4 %	+ 1,2 %
der letzten 12 Monate	- 1,5 %	-	03.2013 bis 03.2018	+ 9,3 %	+ 1,8 %
der letzten 3 Jahre	+ 1,8 %	+ 0,6 %	03.2012 bis 03.2017	+ 12,6 %	+ 2,4 %
der letzten 5 Jahre	+ 6,7 %	+ 1,3 %	03.2011 bis 03.2016	+ 10,4 %	+ 2,0 %
der letzten 10 Jahre	+ 13,9 %	+ 1,3 %	03.2010 bis 03.2015	+ 8,8 %	+ 1,7 %
seit Auflegung	+ 13,1 %	+ 1,2 %	03.2009 bis 03.2014	+ 6,6 %	+ 1,3 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
03.2009 bis 03.2019	+ 13,5 %	+ 1,3 %
Danske Inv.SICAV-Dan.Mort.Bd I-eur h	7,3 %	
Flossbach von Storch-Bd Oppor. R	7,1 %	
iShares III EUR Covered Bond	7,1 %	
Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd AI Dis. EUR	7,1 %	
Nomura Fds Ire-Gl.Dynamic Bond A EUR Hedged	6,9 %	
Vontobel Fd-TwentyFo.Strat. AHI EUR	6,6 %	
GAM STAR-Credit Opps (EUR)	6,4 %	

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondsauflistung



Unter den TOP 7 in % des Fondsvolumens finden Sie die aktuelle detaillierte Schwerpunktsetzung im Fonds. Turnusmäßig passt das Fondsmanagement die aktuelle Asset Allocation an die ursprüngliche Basis-Fondsauflistung an.

## Anlagekommentar

An den Finanzmärkten ist eine Stimmungverbesserung spürbar, zu der die Notenbanken wesentlich beigetragen haben. Standen 2018 angesichts mehrerer Leitzinserhöhungen in den USA Debatten über eine Normalisierung der Geldpolitik im Vordergrund – also die Idee, man werde allmählich zu einem Zinsniveau zurückkehren, wie es vor der Finanzkrise bestand –, so zeigten sich die Märkte mit Hinweisen zufrieden, dass die Notenbanken ihre Geldpolitik nicht oder nur mit großer Verzögerung straffen werden. In den Notenbanken ist die Furcht vor einer deutlichen Verlangsamung der Konjunktur spürbar – und die Märkte reagieren auf diese Rücksichtnahme der Geldpolitiker mit steigenden Kursen für Aktien und Anleihen. Im laufenden Jahr erzielte der AL Trust €uro Relax einen Zugewinn von 5,4% und macht damit einen Großteil der im vergangenen Jahr verbuchten Jahresverlust wieder wett. (Stand: 05.04.2019)

Stand: 04.04.2019

## Anlageschwerpunkt

Bei diesem Fonds handelt es sich um einen Rentenfonds. Ziel ist, einen mittel- und langfristig angemessenen Ertrag zu erwirtschaften. Die Anlagen konzentrieren sich überwiegend auf ausgesuchte euronotierte in- und ausländische Wertpapiere öffentlicher Aussteller, gedeckte Anleihen und Unternehmensanleihen.

## Anteilpreise vom 04.04.2019

Ausgabepreis	47,22 EUR
Rücknahmepreis	45,84 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	46,00 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	44,37 EUR

## Fondsdaten

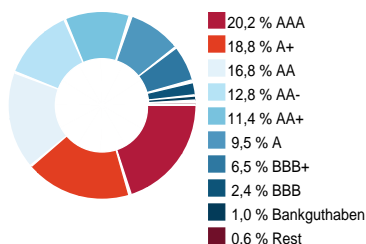
ISIN	DE0008471616
Fondsart	Rentenfonds mit Anlageschwerpunkt Euro
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Mark-Thorsten Hess
Risikoklasse (SRRI)	3
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittelfristig (3 - 5 Jahre)
Fondsauflegung	1. Juni 1987
Fondsvermögen	61,25 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	23.11.2018
Ausschüttungshöhe	0,50 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabebauschlag	2,91 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	0,5 % p.a.
Laufende Kosten	0,59 % (Geschäftsjahr 17/18)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum	AL Trust €uro Renten	REX Perf
Volatilität p.a.	3,5 %	3,0 %
max. Verluste (gleitend)	-5,4 %	-3,2 %
Längste Verlustperiode in Monaten	5	4
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,03 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	1,0	1,0
Tracking Error p.a.	1,8 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,5	0,8
Treynor Ratio	1,9 %	2,3 %
Information Ratio	-0,02	0,0

## Kreditratings

### Kreditratings in %

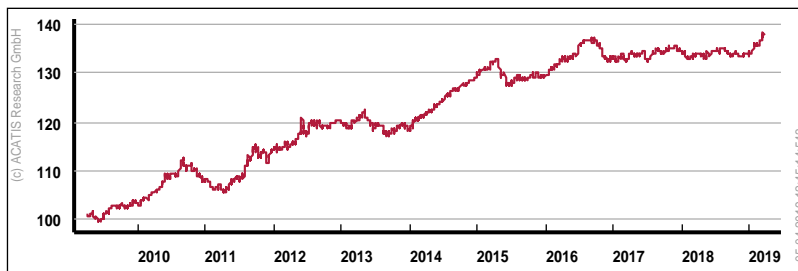


## Kontakt

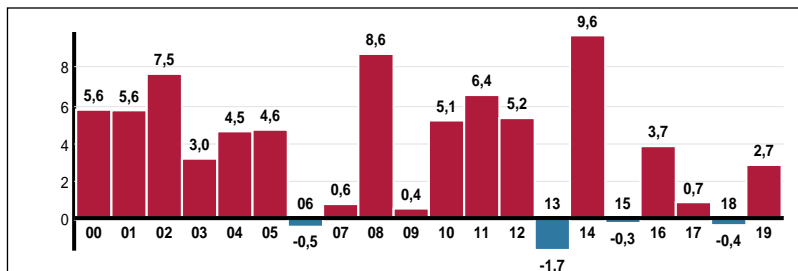
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 37,6 % (3,2 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 2,7 %	-	03.2014 bis 03.2019	+ 13,8 %	+ 2,6 %
der letzten 12 Monate	+ 2,8 %	-	03.2013 bis 03.2018	+ 11,4 %	+ 2,2 %
der letzten 3 Jahre	+ 3,8 %	+ 1,2 %	03.2012 bis 03.2017	+ 16,4 %	+ 3,1 %
der letzten 5 Jahre	+ 13,8 %	+ 2,6 %	03.2011 bis 03.2016	+ 26,0 %	+ 4,7 %
der letzten 10 Jahre	+ 37,6 %	+ 3,2 %	03.2010 bis 03.2015	+ 25,9 %	+ 4,7 %
der letzten 15 Jahre	+ 57,9 %	+ 3,1 %	03.2009 bis 03.2014	+ 21,1 %	+ 3,9 %
der letzten 20 Jahre	+ 93,4 %	+ 3,3 %			
der letzten 25 Jahre	+ 174,4 %	+ 4,1 %			
der letzten 30 Jahre	+ 303,7 %	+ 4,8 %			
seit Auflegung	+ 323,8 %	+ 4,6 %			

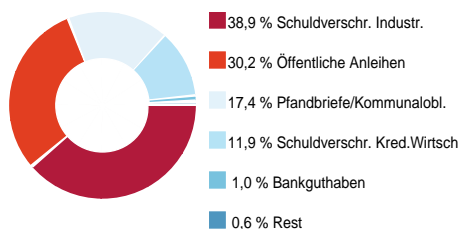
Rollierend, basierend auf Monatsultimo	absolut	p.a.
10 Jahre		
03.2009 bis 03.2019	+ 37,7 %	+ 3,3 %
03.2008 bis 03.2018	+ 41,1 %	+ 3,5 %
03.2007 bis 03.2017	+ 43,3 %	+ 3,7 %
03.2006 bis 03.2016	+ 44,3 %	+ 3,7 %
03.2005 bis 03.2015	+ 46,2 %	+ 3,9 %
03.2004 bis 03.2014	+ 39,2 %	+ 3,4 %

## Rentenkenntzahlen

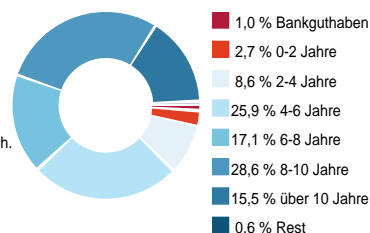
durchschnittl. Kurs	105,3 %
Kupon	1,5 %
laufende Verzinsung	1,5 %
Restlaufzeit	7,4 Jahre
Duration	7,0 Jahre
mod. Duration	7,0 Jahre
Rendite	0,5 %

## Portfoliostruktur

### Rentensegmente



### Laufzeitstruktur



## Anlagekommentar

Die Auftragseingänge der deutschen Industrie haben sich im Februar deutlich schwächer als erwartet entwickelt. Sie gingen um 4,2% gegenüber dem Vormonat zurück (-8,4% J/J). Ohne Berücksichtigung der Großaufträge lagen die Auftragseingänge um 2,7% niedriger als im Januar. Besonders schwach fielen die Aufträge aus dem Nicht-Euroraum aus, die um 7,9% zurückgingen. Laut Bundeswirtschaftsministerium ist in den kommenden Monaten insbesondere wegen der fehlenden Auslandsnachfrage weiterhin mit einer verhaltenen Industriekonjunktur zu rechnen. Im Laufe des Jahres sollte sich aber die Nachfrage aus China wieder bessern, da die chinesischen Einkaufsmanagerindizes nach oben weisen. Dank gefallener Renditen legten die Kurse der im AL Trust €uro Renten enthaltenen Papiere in den vergangenen Wochen deutlich zu. (Stand: 05.04.2019)

Die im vorliegenden Fondsporträt enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen sind der derzeit gültige Verkaufsprospekt in Verbindung mit den wesentlichen Anlegerinformationen sowie dem aktuellen Jahresbericht und - falls dieser älter als 8 Monate ist - dem letzten Halbjahresbericht. Der Verkaufsprospekt enthält zusätzliche Risikohinweise zu den Investmentfonds. Alle genannten Unterlagen und weitergehendes Informationsmaterial erhalten Sie bei Ihrem Vermittler oder der ALTE LEIPZIGER Trust, Alte Leipziger-Platz 1, 61440 Oberursel. Die in diesem Fondsporträt zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse. Diese können niedriger oder höher ausfallen. Bei den in diesem Fondsporträt enthaltenen Darstellungen handelt es sich um Werbung gemäß § 31 Abs. 2 WpHG. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.

Stand: 04.04.2019

## Anlageschwerpunkt

Ziel dieses Rentenfonds ist es, mittelfristig einen angemessenen Ertrag zu erwirtschaften. Schwerpunkt der Anlagen in euronotierte in- und ausländische festverzinsliche Wertpapiere öffentlicher Aussteller, gedeckte Anleihen und Unternehmensanleihen mit Restlaufzeiten von max. 4 Jahren.

## Anteilpreise vom 04.04.2019

Ausgabepreis	43,90 EUR
Rücknahmepreis	43,47 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	43,83 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	43,24 EUR

## Fondsdaten

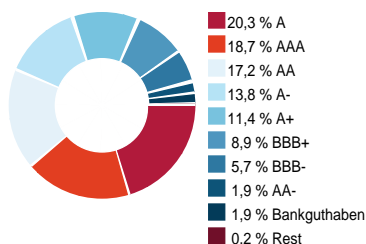
ISIN	DE0008471699
Fondsart	Euro-Rentenfonds, Kurzläufer u. geldmarktnahe Instrumente
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Mark-Thorsten Hess
Risikoklasse (SRRI)	1
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	kurzfristig (kürzer als 3 Jahre)
Fondsauflegung	1. April 1993
Fondsvermögen	47,51 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	23.11.2018
Ausschüttungshöhe	0,30 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabebaufschlag	0,99 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	0,5 % p.a.
Laufende Kosten	0,60 % (Geschäftsjahr 17/18)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum	AL Trust €uro Short Term	REX P1
Volatilität p.a.	0,9 %	0,7 %
max. Verluste (gleitend)	-0,5 %	-0,6 %
Längste Verlustperiode in Monaten	4	9
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,007 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	1,1	1,0
Tracking Error p.a.	0,6 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,1	0,02
Treynor Ratio	0,09 %	0,01 %
Information Ratio	0,01	0,0

## Kreditratings

### Kreditratings in %



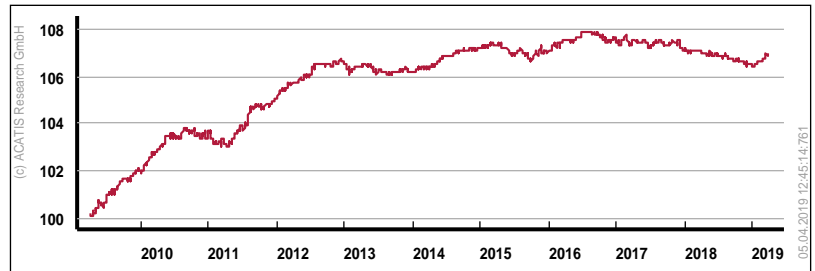
## Kontakt

ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

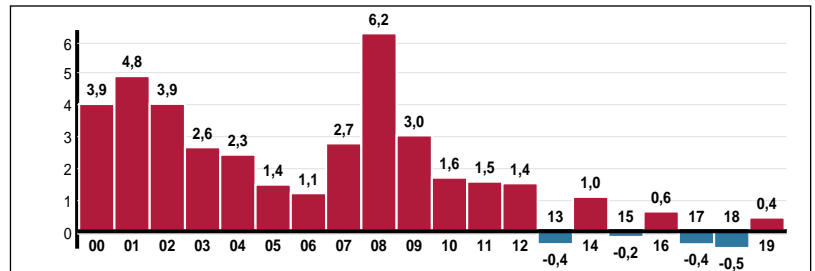
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

Die im vorliegenden Fondsporträt enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen sind der derzeit gültige Verkaufsprospekt in Verbindung mit den wesentlichen Anlegerinformationen sowie dem aktuellen Jahresbericht und - falls dieser älter als 8 Monate ist - dem letzten Halbjahresbericht. Der Verkaufsprospekt enthält zusätzliche Risikohinweise zu den Investmentfonds. Alle genannten Unterlagen und weitergehendes Informationsmaterial erhalten Sie bei Ihrem Vermittler oder der ALTE LEIPZIGER Trust, Alte Leipziger-Platz 1, 61440 Oberursel. Die in diesem Fondsporträt zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse. Diese können niedriger oder höher ausfallen. Bei den in diesem Fondsporträt enthaltenen Darstellungen handelt es sich um Werbung gemäß § 31 Abs. 2 WpHG. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 6,9 % (0,7 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 0,4 %	-
der letzten 12 Monate	-0,1 %	-
der letzten 3 Jahre	-0,5 %	-0,2 %
der letzten 5 Jahre	+ 0,5 %	+ 0,1 %
der letzten 10 Jahre	+ 6,9 %	+ 0,7 %
der letzten 15 Jahre	+ 22,2 %	+ 1,3 %
der letzten 20 Jahre	+ 45,4 %	+ 1,9 %
der letzten 25 Jahre	+ 78,1 %	+ 2,3 %
seit Auflegung	+ 89,6 %	+ 2,5 %

## Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre

	absolut	p.a.
03.2014 bis 03.2019	+ 0,5 %	+ 0,1 %
03.2013 bis 03.2018	+ 0,6 %	+ 0,1 %
03.2012 bis 03.2017	+ 1,7 %	+ 0,3 %
03.2011 bis 03.2016	+ 4,4 %	+ 0,9 %
03.2010 bis 03.2015	+ 4,4 %	+ 0,9 %
03.2009 bis 03.2014	+ 6,3 %	+ 1,2 %

## Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre

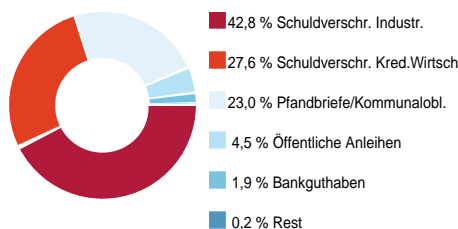
	absolut	p.a.
03.2009 bis 03.2019	+ 6,8 %	+ 0,7 %
03.2008 bis 03.2018	+ 13,4 %	+ 1,3 %
03.2007 bis 03.2017	+ 17,6 %	+ 1,6 %
03.2006 bis 03.2016	+ 19,9 %	+ 1,8 %
03.2005 bis 03.2015	+ 20,8 %	+ 1,9 %
03.2004 bis 03.2014	+ 21,6 %	+ 2,0 %

## Rentenkennzahlen

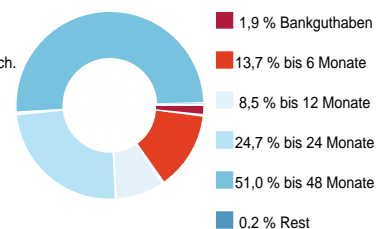
durchschnittl. Kurs	100,7 %
Kupon	0,5 %
laufende Verzinsung	0,5 %
Restlaufzeit	2,0 Jahre
Duration	2,0 Jahre
mod. Duration	2,0 Jahre
Rendite	-0,0 %

## Portfoliostruktur

### Rentensegmente



### Laufzeitstruktur



## Anlagekommentar

Die Auftragseingänge der deutschen Industrie haben sich im Februar deutlich schwächer als erwartet entwickelt. Sie gingen um 4,2% gegenüber dem Vormonat zurück (-8,4% J/J). Ohne Berücksichtigung der Großaufträge lagen die Auftragseingänge um 2,7% niedriger als im Januar. Besonders schwach fielen die Aufträge aus dem Nicht-Euroraum aus, die um 7,9% zurückgingen. Laut Bundeswirtschaftsministerium ist in den kommenden Monaten insbesondere wegen der fehlenden Auslandsnachfrage weiterhin mit einer verhaltenen Industriekonjunktur zu rechnen. Im Laufe des Jahres sollte sich aber die Nachfrage aus China wieder bessern, da die chinesischen Einkaufsmangerindizes nach oben weisen. (Stand: 05.04.2019)

## Anlageschwerpunkt

Das Sondervermögen investiert überwiegend in auf Euro lautende Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 3 Jahren. Darüber hinaus werden dem Fonds Schuldverschreibungen mit gleicher Laufzeitenbeschränkung beigemischt. Weiterhin können Fondsanteile und Derivative zu Absicherungszwecken das Portfolio ergänzen. Bis zu 100% des Fondsvermögens können in Bankguthaben gehalten werden.

## Anteilpreise vom 04.04.2019

Ausgabepreis	45,78 EUR
Rücknahmepreis	45,78 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	45,94 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	45,76 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471780
Fondsart	Euro-Rentenfonds, Kurzläufer u. geldmarktnahe Instrumente
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Mark-Thorsten Hess
Risikoklasse (SRR1)	1
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	kurzfristig (kürzer als 3 Jahre)
Fondsauflegung	3. März 2003
Fondsvermögen	60,98 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	23.11.2018
Ausschüttungshöhe	0,00 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	0 % (no load)
Depotbankvergütung	0,02 % p.a.
Verwaltungsvergütung	0,1 % p.a.
Laufende Kosten	0,15 % (Geschäftsjahr 17/18)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

(Fondsname bis 20.01.2019 AL Trust €uro Cash)

## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum

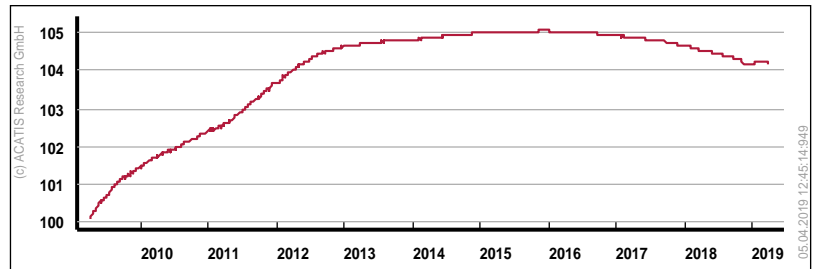
	AL Trust €uro Defensiv
Volatilität p.a.	0,2 %
max. Verluste (gleitend)	-0,1 %
Längste Verlustperiode in Monaten	5
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,0
Tracking Error p.a.	0,0 %
Sharpe Ratio	-0,2
Treynor Ratio	0,0 %
Information Ratio	0,0

## Kontakt

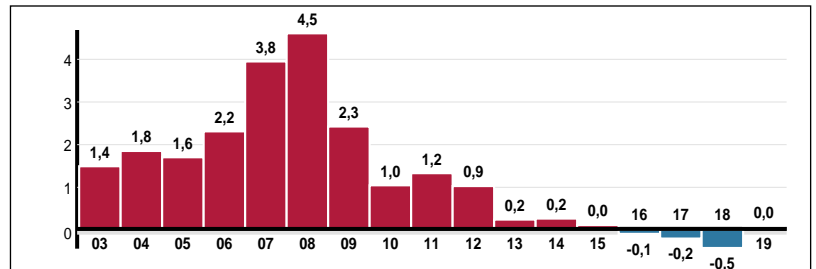
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHE Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 4,1 % (0,4 % p.a.)



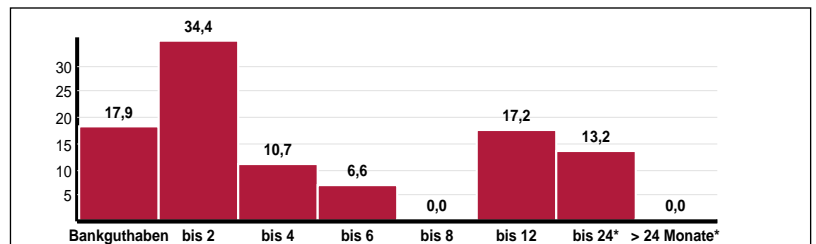
Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

### Wertentwicklung

	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	0,0 %	-
des letzten Monats	-0,0 %	-
der letzten 3 Monate	+ 0,0 %	-
der letzten 12 Monate	-0,3 %	-
der letzten 3 Jahre	-0,8 %	-0,3 %
der letzten 5 Jahre	-0,6 %	-0,1 %
seit Auflegung	+ 22,2 %	+ 1,3 %

### Portfoliokennzahlen

durchschnittl. Kurs	100,1 %
Kupon	0,1 %
laufende Verzinsung	0,0 %
Restlaufzeit	0,2 Jahre
Duration	0,2 Jahre
mod. Duration	0,2 Jahre
Rendite	-0,1 %

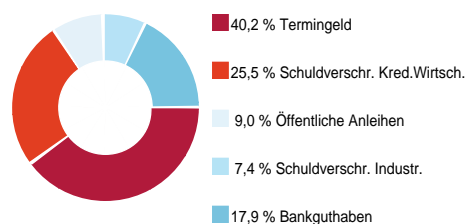


Restlaufzeiten in %

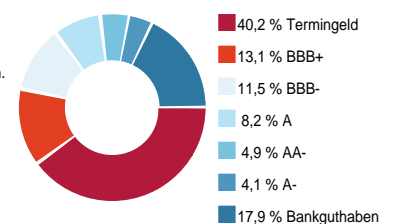
\*Geldmarktinstrumente (siehe Anlageschwerpunkt)

## Portfoliostruktur

### Anlagesegmente



### Kreditratings in %



## Anlagekommentar

Die Kapitalmarktzinsen haben in den vergangenen Wochen von ihren bereits sehr niedrigen Niveaus aus noch einmal etwas nachgegeben, was die Kurse Festverzinslicher leicht beflügelte. Nachfolgend zogen die Kapitalmarktzinsen zwar wieder etwas an. Hintergrund des leicht abwärts gerichteten Zinstrends waren anhaltend schwache Konjunkturdaten, vor allem aus dem Euroraum. Gleichzeitig bleibt die Inflation dank eines moderaten Ölpreises und eines weiterhin niedrigen allgemeinen Preisdrucks gedämpft. Dementsprechend haben sich die Inflationserwartungen am aktuellen Rand weiter zurückgebildet. Die am Markt eingepreisten mittelfristigen Inflationserwartungen für den Euroraum liegen gerade einmal noch bei 1,4% und damit deutlich unterhalb des EZB-Inflationsziels von knapp 2%. Kein Wunder, dass die Märkte auf Sicht der kommenden 12 Monate keinen Zinsschritt im Euroraum erwarten. (Stand: 05.04.2019)

## Anlageschwerpunkt

Der AL Trust Chance ist ein Dachfonds, der sein Vermögen bis zu 100 % in Aktienfonds investieren kann. Bis zu einer Höhe von max. 40 % können Anteile an Fonds erworben werden, die in zintragende Wertpapiere (Rentenfonds) investiert sind. Bis zu einer Höhe von 30 % können Anteile an Fonds erworben werden, die als Geldmarktfonds oder Geldmarktfonds mit kurzer Laufzeitenstruktur eingruppiert sind.

## Anteilpreise vom 04.04.2019

Ausgabepreis	82,79 EUR
Rücknahmepreis	78,85 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	79,41 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	68,14 EUR

## Fondsdaten

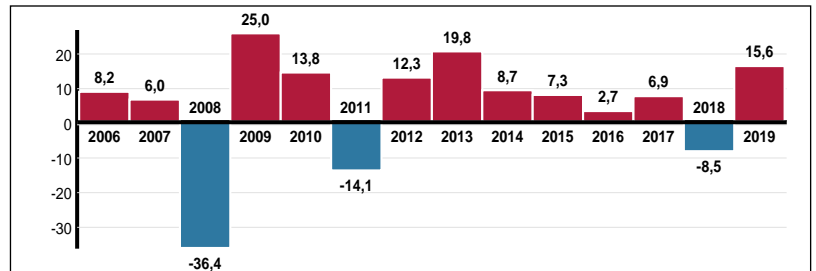
ISIN	DE000A0HOPHO
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt internationale Aktienfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse (SRR)	5
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	5. September 2006
Fondsvermögen	161,89 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	29.08.2018
Ausschüttungshöhe	0,70 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.07.-30.06.
Halbjahresbericht	per 31.12.
Ausgabeaufschlag	4,76%
Depotbankvergütung	0,05% p.a.
Verwaltungsvergütung	1,55% p.a.
Laufende Kosten	2,28% (Geschäftsjahr 17/18)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV, Frankfurt/M

\* Der Fonds wird seit 1. Juli 2017 unter neuem Namen von der ALTE LEIPZIGER Trust gemanagt. Zuvor lautete der Fondsname AL FT Chance.

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)\*



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 125,9 % (8,5 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 15,6 %	-	03.2014 bis 03.2019	+ 31,2 %	+ 5,6 %
der letzten 12 Monate	+ 9,9 %	-	03.2013 bis 03.2018	+ 39,0 %	+ 6,8 %
der letzten 3 Jahre	+ 22,4 %	+ 7,0 %	03.2012 bis 03.2017	+ 52,4 %	+ 8,8 %
der letzten 5 Jahre	+ 31,3 %	+ 5,6 %	03.2011 bis 03.2016	+ 31,8 %	+ 5,7 %
der letzten 10 Jahre	+ 125,9 %	+ 8,5 %	03.2010 bis 03.2015	+ 55,1 %	+ 9,2 %
seit Auflegung	+ 62,2 %	+ 3,9 %	03.2009 bis 03.2014	+ 75,2 %	+ 11,9 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
03.2009 bis 03.2019	+ 129,8 %	+ 8,7 %
03.2008 bis 03.2018	+ 47,5 %	+ 4,0 %
03.2007 bis 03.2017	+ 34,8 %	+ 3,0 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

iShares VI E. MSCI Wld Min. Vo. U. E.	7,8 %
Mor.St.Inv.-Global Opportunity A USD	7,8 %
Xtrackers (IE) - MSCI World Quality	7,7 %
iShares IV Edge MSCI Wo. Mo. F. U. ETF USD (Acc)	7,7 %
BNY MGF-BNY Mel. Gbl Eq. Fd C EUR	7,4 %
G.Sachs Fds-Gl.Sm.Cap Core Eq. I Acc.(snap)	7,1 %
Vang. Inv. S.- Glob. Enha. Equ. Fund USD	7,1 %

## Fondskennzahlen

### Seit Auflegung

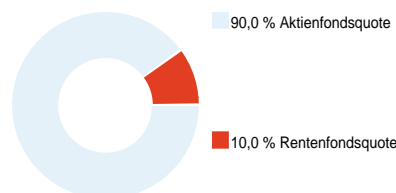
	AL Trust Chance
Volatilität p.a.	11,2 %
max. Verluste (gleitend)	-14,8 %
Längste Verlustperiode in Monaten	11
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,0
Tracking Error p.a.	0,0 %
Sharpe Ratio	0,3
Treynor Ratio	0,0 %
Information Ratio	0,0

## Kontakt

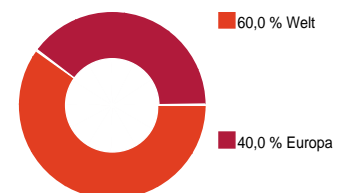
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipzig.de  
www.alte-leipzig.de  
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondsanteile



### Basis-Regionen-Aufteilung



## Anlagekommentar

Wer hätte das Ende des vergangenen Jahres für möglich gehalten? Trotz des ausgesprochen schlechten Sentiments zum Jahresende 2018 setzte eine bis Anfang April 2019 hinein andauernde, kräftige und beeindruckende Kursrholung an den wichtigsten Aktienmärkten rund um den Globus ein. Der Deutsche Aktienindex DAX konnte bis 3. April diesen Jahres 13 % gegenüber dem Jahresschlussstand 2018 gut machen. Der Euro Stoxx 50 legte gar um 14,7 % zu, während sich der amerikanische Dow Jones um 12,3 % verbesserte. Nur knapp dahinter rangieren die japanischen Aktienmärkte. Gemessen am Nikkei 225 gewannen japanische Werte durchschnittlich 11 % seit Jahresbeginn. Mit diesen sehr erfreulichen Performanzen stellt sich die Frage, ob diese Entwicklung als bloße Reaktion auf die kräftigen Vorjahresverluste einzustufen ist oder gar das Ende des letztjährigen Bärenmarktes markiert wurde. (Stand: 05.04.2019)

Die im vorliegenden Fondsporträt enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen sind der derzeit gültige Verkaufsprospekt in Verbindung mit den wesentlichen Anlegerinformationen sowie dem aktuellen Jahresbericht und - falls dieser älter als 8 Monate ist - dem letzten Halbjahresbericht. Der Verkaufsprospekt enthält zusätzliche Risikohinweise zu den Investmentfonds. Alle genannten Unterlagen und weitergehendes Informationsmaterial erhalten Sie bei Ihrem Vermittler oder der ALTE LEIPZIGER Trust, Alte Leipziger-Platz 1, 61440 Oberursel. Die in diesem Fondsporträt zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse. Diese können niedriger oder höher ausfallen. Bei den in diesem Fondsporträt enthaltenen Darstellungen handelt es sich um Werbung gemäß § 31 Abs. 2 WpHG. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.

## Anlageschwerpunkt

Der AL Trust Wachstum ist ein Dachfonds, der sein Vermögen bis maximal 80 % in Aktienfonds investieren kann. Bis zu einer Höhe von max. 50 % können Anteile an Fonds erworben werden, die in zinstragende Wertpapiere (Rentenfonds) investiert sind. Bis zu einer Höhe von 30 % können Anteile an Fonds erworben werden, die als Geldmarktfonds oder Geldmarktfonds mit kurzer Laufzeitenstruktur eingruppiert sind.

## Anteilpreise vom 04.04.2019

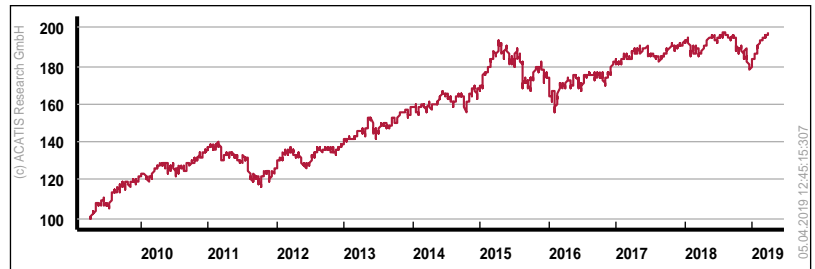
Ausgabepreis	77,48 EUR
Rücknahmepreis	74,50 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	74,78 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	66,63 EUR

## Fondsdaten

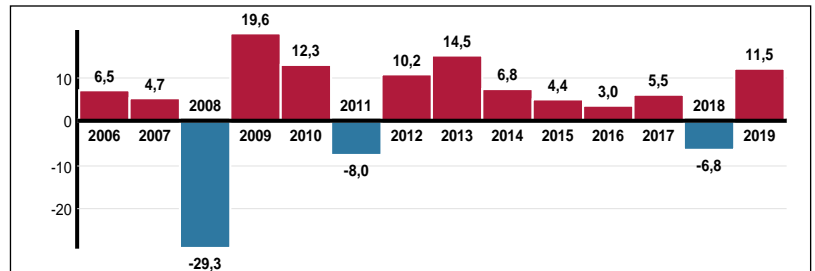
ISIN	DE000A0H0PG2
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt internationale Aktienfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse (SRR)	4
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	5. September 2006
Fondsvermögen	71,69 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	29.08.2018
Ausschüttungshöhe	0,70 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.07.-30.06.
Halbjahresbericht	per 31.12.
Ausgabeaufschlag	3,85%
Depotbankvergütung	0,05% p.a.
Verwaltungsvergütung	1,35% p.a.
Laufende Kosten	2,10% (Geschäftsjahr 17/18)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV, Frankfurt/M

\* Der Fonds wird seit 1. Juli 2017 unter neuem Namen von der ALTE LEIPZIGER Trust gemanagt. Zuvor lautete der Fondsname AL FT Wachstum.

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)\*



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 98,5 % (7,1 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 11,5 %	-	03.2014 bis 03.2019	+ 23,0 %	+ 4,2 %
der letzten 12 Monate	+ 6,7 %	-	03.2013 bis 03.2018	+ 28,2 %	+ 5,1 %
der letzten 3 Jahre	+ 17,0 %	+ 5,4 %	03.2012 bis 03.2017	+ 38,9 %	+ 6,8 %
der letzten 5 Jahre	+ 23,1 %	+ 4,2 %	03.2011 bis 03.2016	+ 27,8 %	+ 5,0 %
der letzten 10 Jahre	+ 98,5 %	+ 7,1 %	03.2010 bis 03.2015	+ 47,7 %	+ 8,1 %
seit Auflegung	+ 54,7 %	+ 3,5 %	03.2009 bis 03.2014	+ 63,4 %	+ 10,3 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
03.2009 bis 03.2019	+ 100,9 %	+ 7,2 %
03.2008 bis 03.2018	+ 44,4 %	+ 3,7 %
03.2007 bis 03.2017	+ 34,5 %	+ 3,0 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

BlueBay Fds-Inv. Gr. Euro Gov. Bd I -EUR(AIDiv)	12,9 %
Schroder ISF Euro Corp.Bond C Dis.EUR AV	12,6 %
Mor.St.Inv.-Global Opportunity A USD	5,5 %
iShares IV Edge MSCI Wo. Mo. F. U. ETF USD (Acc)	5,5 %
Xtrackers (IE) - MSCI World Quality	5,2 %
BNY MGF-BNY Mel. Gbl Eq. Fd C EUR	5,1 %
iShares VI E. MSCI Wld Min. Vo. U. E.	5,1 %

## Fondskennzahlen

### Seit Auflegung

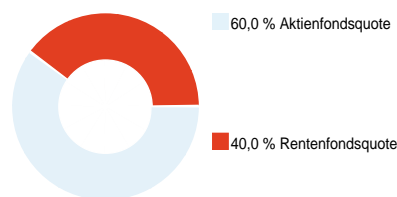
	AL Trust Wachstum
Volatilität p.a.	8,4 %
max. Verluste (gleitend)	-12,4 %
Längste Verlustperiode in Monaten	13
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,0
Tracking Error p.a.	0,0 %
Sharpe Ratio	0,3
Treynor Ratio	0,0 %
Information Ratio	0,0

## Kontakt

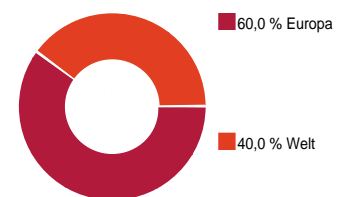
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipzig.de  
www.alte-leipzig.de  
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondsanteile



### Basis-Regionen-Aufteilung



## Anlagekommentar

In die großen Makro-Themen ist in den letzten Wochen ordentlich Bewegung gekommen: die USA und China stehen dem Vernehmen nach kurz vor dem Abschluss ihrer Handelsgespräche. China dürfte dabei eine Übergangsfrist von drei Jahren eingeräumt bekommen, um beispielsweise US-Unternehmen den Marktzugang in China zu erleichtern. Damit sollte kurzfristig viel Konfliktpotenzial entfallen. Und auch beim Dauerbrenner Brexit könnte es auf eine softere Variante hinauslaufen. So weit, so gut. Dafür tun sich neue Risiken auf: Die Kreditkartenzinsen in den USA sind in den vergangenen 18 Monaten auf den höchsten Stand seit 1995 angestiegen, Autokredite haben sich im Jahresverlauf 2018 um 2%-Punkte verteuert. Dies sind Entwicklungen, die den privaten Konsum in den USA bremsen dürften. Kein Wunder, dass an den Märkten mögliche Zinssenkungen der Fed diskutiert werden. (Stand: 05.04.2019)

## Anlageschwerpunkt

Der AL Trust Stabilität ist ein Dachfonds, der sein Vermögen bis maximal 40 % in Aktienfonds investieren kann. Bis zu einer Höhe von max. 80 % können Anteile an Fonds erworben werden, die in zinstragende Wertpapiere (Rentenfonds) investiert sind. Bis max. 50 % können Anteile an Fonds erworben werden, die als Geldmarktfonds oder Geldmarktfonds mit kurzer Laufzeitenstruktur eingruppiert sind.

## Anteilpreise vom 04.04.2019

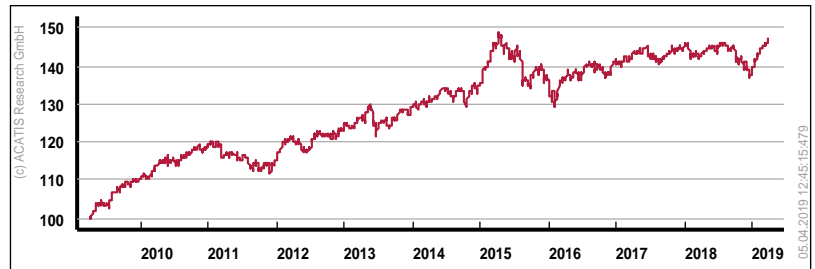
Ausgabepreis	64,57 EUR
Rücknahmepreis	62,69 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	62,73 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	58,22 EUR

## Fondsdaten

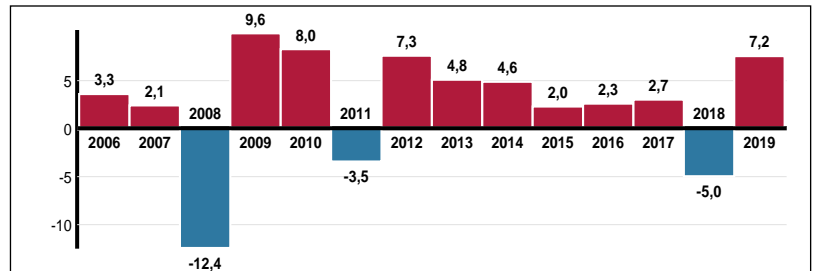
ISIN	DE000A0H0PF4
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt Rentenfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse (SRRI)	4
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittelfristig (3 - 5 Jahre)
Fondsaufliegung	5. September 2006
Fondsvermögen	34,31 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	29.08.2018
Ausschüttungshöhe	0,60 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.07.-30.06.
Halbjahresbericht	per 31.12.
Ausgabeaufschlag	2,91%
Depotbankvergütung	0,05% p.a.
Verwaltungsvergütung	1,15% p.a.
Laufende Kosten	1,94% (Geschäftsjahr 17/18)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV, Frankfurt/M

\* Der Fonds wird seit 1. Juli 2017 unter neuem Namen von der ALTE LEIPZIGER Trust gemanagt. Zuvor lautete der Fondsname AL FT Stabilität.

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)\*



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 47,2 % (3,9 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 7,2 %	-	03.2014 bis 03.2019	+ 11,9 %	+ 2,3 %
der letzten 12 Monate	+ 3,5 %	-	03.2013 bis 03.2018	+ 12,9 %	+ 2,4 %
der letzten 3 Jahre	+ 7,6 %	+ 2,5 %	03.2012 bis 03.2017	+ 18,8 %	+ 3,5 %
der letzten 5 Jahre	+ 11,9 %	+ 2,3 %	03.2011 bis 03.2016	+ 17,6 %	+ 3,3 %
der letzten 10 Jahre	+ 47,2 %	+ 3,9 %	03.2010 bis 03.2015	+ 28,2 %	+ 5,1 %
seit Auflegung	+ 35,5 %	+ 2,4 %	03.2009 bis 03.2014	+ 31,5 %	+ 5,6 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
03.2009 bis 03.2019	+ 47,1 %	+ 3,9 %
03.2008 bis 03.2018	+ 29,9 %	+ 2,6 %
03.2007 bis 03.2017	+ 26,3 %	+ 2,4 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

BlueBay Fds-Inv. Gr. Euro Gov. Bd I -EUR(AIDiv)	18,2 %
Schroder ISF Euro Corp.Bond C Dis.EUR AV	17,5 %
SPDR Bar. EO Aggregate Bd ETF	10,7 %
Flossbach von Storch-Bd Oppor. I	6,6 %
Barings U.F.-B.GI.Hi.Yld Bd Fd Reg. Shares E Dis.	6,3 %
Nordea 1-Emerging Market Bd Fd HAI EUR	5,9 %
Mor.St.-Inv.-Global Opportunity A USD	2,8 %

## Fondskennzahlen

### Seit Auflegung

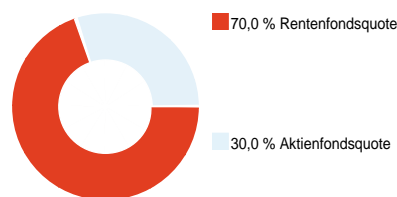
	AL Trust Stabilität
Volatilität p.a.	4,3 %
max. Verluste (gleitend)	-6,1 %
Längste Verlustperiode in Monaten	12
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,0
Tracking Error p.a.	0,0 %
Sharpe Ratio	0,3
Treynor Ratio	0,0 %
Information Ratio	0,0

## Kontakt

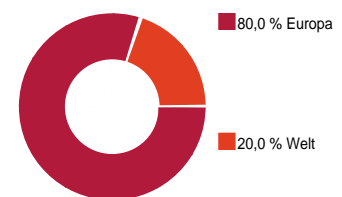
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipzig.de  
www.alte-leipzig.de  
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondsaufliegung



### Basis-Regionen-Aufteilung



## Anlagekommentar

In die großen Makro-Themen ist in den letzten Wochen ordentlich Bewegung gekommen: die USA und China stehen dem Vernehmen nach kurz vor dem Abschluss ihrer Handelsgespräche. China dürfte dabei eine Übergangsfrist von drei Jahren eingeräumt bekommen, um beispielsweise US-Unternehmen den Marktzugang in China zu erleichtern. Damit sollte kurzfristig viel Konfliktpotenzial entfallen. Und auch beim Dauerbrenner Brexit könnte es auf eine softere Variante hinauslaufen. So weit, so gut. Dafür tun sich neue Risiken auf: Die Kreditkartenzinsen in den USA sind in den vergangenen 18 Monaten auf den höchsten Stand seit 1995 angestiegen, Autokredite haben sich im Jahresverlauf 2018 um 2%-Punkte verteuert. Dies sind Entwicklungen, die den privaten Konsum in den USA bremsen dürften. Kein Wunder, dass an den Märkten mögliche Zinssenkungen der Fed diskutiert werden. (Stand: 05.04.2019)

## Erläuterungen zu den Fondskennzahlen

### Alpha

Alpha beschreibt die risikobereinigte Nettorendite, die ein Anlagefonds erwirtschaftet. Sie wird auch als Überschussrendite bezeichnet. Mit ihr soll der Informationsvorsprung des Managers gegenüber dem Markt gemessen werden. Ist Alpha positiv, verfügt der Fondsmanager gegenüber dem Markt über einen Informationsvorsprung. Ein Indexfonds hat ein Alpha von Null.

### Beta

Beta gibt die durchschnittliche, prozentuale Veränderung der Fondsrendite an, wenn der Vergleichsindex um ein % fällt oder steigt. Ist die Messlatte z.B. der DAX, so sagt ein Beta von „eins“ aus, dass die Kursveränderungen des Fonds mit denen des DAX vergleichbar sind. Liegt es darüber, ist der Fonds aggressiver. Ein Wert über (unter) eins bedeutet also im Schnitt eine stärkere (schwächere) Bewegung des Fonds gegenüber dem Vergleichsindex. Ist Beta kleiner null, so verhält sich der Kurs des Fonds gegenläufig zum DAX.

### Information Ratio

Die Information Ratio beschreibt das Verhältnis von Mehrrendite und Mehrisiko eines Fonds gegenüber dem Vergleichsindex. Bei einer hohen Information Ratio macht sich die vom Index abweichende Anlagestrategie des Fonds-managements für den Anleger bezahlt.

### Sharpe Ratio

Die Sharpe Ratio misst, ob die riskante Anlagestrategie (z.B. Aktienanlage) auch attraktive Erträge gegenüber dem risikolosen Zins (z.B. der 3-Monats-EURIBOR) abwirft. Darunter versteht man die Überschussrendite eines Fonds pro Risikoeinheit, also die über die sichere Geldanlage hinausgehende Rendite. Das Ergebnis wird anschließend durch die Volatilität des Fonds geteilt. Je höher die Zahl, desto mehr Rendite bei gegebenem Risiko hat der Fondsmanager erwirtschaftet. Bei negativer Performance des Fonds ist die ausgewiesene Kennzahl nicht aussagefähig.

### Total Expense Ratio (TER)

Die Total Expense Ratio (TER) gibt die jährlichen Kosten eines Fonds an, die zusätzlich zum Ausgabeaufschlag anfallen. Sie wird jeweils für das vergangene Geschäftsjahr ermittelt. In der auf das durchschnittliche Fondsvermögen bezogenen Gesamtkostenquote sind Management-, Verwaltungs- und andere Kosten enthalten. Aufwendungen, die aus Käufen und Verkäufen innerhalb des Fondsvermögens entstehen, werden nicht berücksichtigt.

### Tracking Error

Maß für die Abweichung der Fondsrendite zur Rendite des Vergleichsindex über einen bestimmten Beobachtungszeitraum, ausgedrückt in Prozent. Es entspricht der Volatilität der aktiven Rendite des Fonds. Der Tracking Error ist umso kleiner, je passiver ein Investmentfonds gemanagt wird.

### Treynor Ratio

Die Treynor Ratio misst die Überschussrendite des Fonds gegenüber einer Festgeldanlage und teilt diese Differenz durch die Sensitivität des Fondspreises bezüglich Marktschwankungen, dem Beta. Sie gibt damit den Mehrertrag – verglichen zur risikolosen Anlage – pro Risikoeinheit wieder. Abweichend von der Sharpe Ratio wird hier allerdings nur auf das Marktrisiko (anstatt auf das Gesamtrisiko = Marktrisiko + Stock Picking Risiko) abgestellt. Bei negativer Performance des Fonds ist die ausgewiesene Kennzahl nicht aussagefähig.

## Volatilität

Das Maß für die historische Schwankungsbreite des Preises eines Wertpapiers bzw. Indexes. Bewegt sich der Kurs eines Wertpapiers stark auf und ab, spricht man von einer hohen Volatilität. Für den Anleger resultiert daraus die Chance auf schnelle und hohe Kursgewinne – aber auch die Gefahr für ebenso schnelle Verluste.

## Erläuterungen zu den Rentenkennzahlen

### Die aktuellen Tagespreise unserer Fonds sind abrufbar:

- Überregionale Presse (z.B. Frankfurter Allgemeine Zeitung, Süddeutsche Zeitung, Die Welt, Handelsblatt, Börsenzeitung)
- ARD- Text ab Tafel 740, ZDF-Text ab Tafel 660, n.tv-Text Tafel 359.
- [www.alte-leipziger.de/fondspreise](http://www.alte-leipziger.de/fondspreise)

### Duration

Risikokennzahl. Misst die durchschnittliche Zeitspanne, über die ein Anleger sein Kapital in einer Anleihe gebunden hat, wenn er sie bis zur Endfälligkeit hält (mittlere Kapitalbindungsdauer). Beispiel: Die Duration einer Nullkuponanleihe entspricht der Restlaufzeit der Anleihe.

### Kupon

Der Kupon bezeichnet die Zins- oder Dividendenscheine, die das Recht zum Empfang fälliger Zinsen verbrieft. Eine größere Anzahl hiervon wird auch als Bogen bezeichnet.

### Laufende Verzinsung

Einfache und schnell zu berechnende Kennzahl zur Ertragsermittlung bei Anleihen, bei der Nominalzins und Kaufkurs einer Anleihe, nicht aber der Rückzahlungskurs berücksichtigt werden. Die laufende Verzinsung wird umso höher, je weiter der Kaufkurs einer Anleihe unter dem Nennwert der Anleihe liegt.

### Modified Duration

Risikokennzahl. Misst die Preissensitivität einer Anleihe gegenüber Veränderungen der Zinsen.

### Rendite

Ertrag einer Anlage in Prozent des aufgewendeten Kapitals. Es lassen sich verschiedene Renditebegriffe unterscheiden: Bruttorendite, Nettorendite, Anlegerrendite, Dividendenrendite, Emissionsrendite, Umlaufrendite, Total Return. Zur Ermittlung des Ertrags bei Anleihen gibt es verschiedene rechnerische Methoden. Die einfachste ist die laufende Verzinsung. Die Effektivzinsberechnung nach Moosmüller zeichnet sich dadurch aus, dass gebrochene Laufzeiten linear abgezinst werden und die Umrechnung der Kupon- in die Jahresrendite exponentiell erfolgt.

### Restlaufzeit

Die bis zur Fälligkeit des Wertpapiers verbleibende Zeitspanne.



## Haftungshinweise

Die im Invest-Report angesprochenen Inhalte stellen weder ein Angebot zum Erwerb noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Investmentfonds oder sonstigen Wertpapieren dar. Die Veröffentlichung der Inhalte stellt auch keine Anlageberatung dar. Die im Invest-Report bereitgestellten Dokumente und Inhalte sind ausschließlich zur Information bestimmt. Diese Informationen können dem Börsen- bzw. Fondsinteressierten als Anregung dienen, ersetzen jedoch in keinem Fall eine Beratung durch einen professionellen Vermittler von Fondsanteilen oder eine eigene Recherche. Eine Investitionsentscheidung bzgl. irgendwelcher Wertpapiere sollte auf Grundlage eines Beratungsgesprächs erfolgen und auf keinen Fall auf Grundlage des Invest-Reports. Daher ist die Haftung für Vermögensschäden, die aus der Heranziehung der im Invest-Report erfolgten Ausführungen für die eigene Anlageentscheidung möglicherweise resultieren können, grundsätzlich ausgeschlossen. Wir weisen darauf hin, dass bestimmte Wertpapiere wie z.B. Aktien(fonds)-investments grundsätzlich mit höheren Risiken verbunden sind. Der Invest-Report kann durch aktuelle Entwicklungen überholt sein, ohne dass die bereitgestellten Inhalte geändert wurden.

Mit den im Invest-Report vorgestellten Investmentfonds sind sowohl Chancen als auch Risiken verbunden. Neben dem allgemeinen Markt- und Kursrisiko besteht bei allen Anlageprodukten ein Emittentenrisiko. Daneben kommen produktspezifische Risiken in Betracht, wie ggf. bestehende Wechselkursrisiken. Wir empfehlen Ihnen daher, sich vor einer Anlageentscheidung intensiv mit dem Verhältnis von Chancen und Risiken Ihrer Anlage auseinanderzusetzen und umfassend zu informieren. Detaillierte Informationen hierzu erhalten Sie auf der Internetseite [www.alte-leipziger.de](http://www.alte-leipziger.de) im Bereich Investmentfonds. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Anteilen an AL Trust-Fonds ist der jeweils aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (einschließlich der Informationen über die Vertriebsprovisionen/Ausgabeaufschläge, die Kosten und die Verwaltungsvergütung der Fonds), der jeweils aktuelle Jahresbericht und - falls dieser älter als 8 Monate ist - der letzte Halbjahresbericht.

Alle genannten Unterlagen und weitergehendes Informationsmaterial erhalten Sie bei Ihrem Vermittler oder der ALTE LEIPZIGER Trust Investment-GmbH, Alte Leipziger-Platz 1, 61440 Oberursel, [www.alte-leipziger.de](http://www.alte-leipziger.de). Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse. Diese können niedriger oder höher ausfallen. Bei den im Invest-Report enthaltenen Darstellungen handelt es sich um Werbung gemäß § 31 Abs. 2 WpHG. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.

Die ALTE LEIPZIGER Trust Investment-Gesellschaft mbH hat den Invest-Report nach bestem Wissen erstellt und die Inhalte sorgfältig erarbeitet. Die Informationen werden ständig geprüft und aktualisiert. Gleichwohl kann man Fehler nie ganz ausschließen. Bitte haben Sie deshalb Verständnis dafür, dass wir keine Garantie und Haftung für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit übernehmen. Infolgedessen haften wir nicht für direkte, indirekte, zufällige oder besondere Schäden, die Ihnen oder Dritten entstehen. Der Haftungsausschluss gilt nicht für vorsätzlich oder grob fahrlässiges Handeln oder bei Nichtvorhandensein zugesicherter Eigenschaften.

Marken und Logos sind international markenrechtlich geschützt. Es ist nicht gestattet, diese Marken und Logos ohne unsere vorherige schriftliche Zustimmung zu nutzen. Inhalt, Darstellung und Struktur des Invest-Reports sind urheberrecht-

lich geschützt und eine Nutzung, Verwendung, Reproduktion oder Weitergabe an Dritte – ganz oder teilweise – ist nur mit unserer ausdrücklichen vorherigen schriftlichen Zustimmung zulässig. Alle Rechte sind vorbehalten. © ALTE LEIPZIGER Trust Investment-Gesellschaft mbH

### **Bitte beachten Sie folgende zusätzliche Hinweise für AL Trust-Fonds:**

AL Trust Euro Cash (WKN 847 178): Für diesen Fonds können mehr als 35 % des Wertes des Sondervermögens in Geldmarktinstrumente folgender Aussteller erworben werden: Bundesrepublik Deutschland, Bundesländer der Bundesrepublik Deutschland, Europäische Gemeinschaften, Andere Mitgliedstaaten der Europäischen Union, Andere Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum. Details hierzu entnehmen Sie dem Verkaufsprospekt.

AL Trust Euro Short Term (WKN 847 169): Für diesen Fonds können mehr als 35 % des Wertes des Sondervermögens in Wertpapiere und Geldmarktinstrumente folgender Aussteller erworben werden: Bundesrepublik Deutschland, Bundesländer der Bundesrepublik Deutschland, Europäische Gemeinschaften, Andere Mitgliedstaaten der Europäischen Union, Andere Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum (EWR), Andere Mitgliedstaaten der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung, die nicht Mitglied des EWR sind. Details hierzu entnehmen Sie dem Verkaufsprospekt.

AL Trust Euro Renten (WKN 847 161): Für diesen Fonds können mehr als 35 % des Wertes des Sondervermögens in Wertpapiere und Geldmarktinstrumente folgender Aussteller erworben werden: Bundesrepublik Deutschland, Bundesländer der Bundesrepublik Deutschland, Europäische Gemeinschaften, Andere Mitgliedstaaten der Europäischen Union, Andere Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum (EWR), Andere Mitgliedstaaten der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung, die nicht Mitglied des EWR sind. Details hierzu entnehmen Sie dem Verkaufsprospekt.

## Impressum

### **Herausgeber:**

ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
D-61440 Oberursel  
[trust@alte-leipziger.de](mailto:trust@alte-leipziger.de)  
[www.alte-leipziger.de](http://www.alte-leipziger.de)

### **Redaktion:**

Thomas Schlesiger  
Bereichsleiter Fondsmarketing & Vertriebsunterstützung

ALTE LEIPZIGER – HALLESCHER  
Konzern

TRUST 100 – 04.2019