

# INVEST-REPORT



## Marktumfeld und Strategie

### Aktienmärkte bis Anfang Mai zunächst weiter kräftig erholt – dann twitterte Trump

Die Aufholjagd an den Börsen nach dem schwachen Aktienjahrgang 2018 setzte sich auch bis Anfang Mai fort. Unterstützt von besseren Konjunkturdaten aus China und einem guten Auftakt der Berichtssaison in den USA haben sich die Befürchtungen einer kurzfristig drohenden Rezession verflüchtigt und die Erholung an den Aktienmärkten fortgesetzt. So verbuchten die internationalen Aktienindizes zunächst weiterhin kräftige Kursgewinne.

Der deutsche Aktienindex Dax gewann seit Jahresbeginn ebenso wie der Euro Stoxx 50 bis zum vergangenen Freitag gut 17 %. Auch jenseits des Atlantiks erfreuten sich Börsianer an steigenden Kursen. Während die Kurse an der Technologiebörse Nasdaq sogar um über 21 % stiegen, haben die US-Standardwerte, die im Dow Jones zusammengefasst sind, im Schnitt 12,7 % zugelegt. Japanische Aktien konnten ebenfalls mithalten. Der Nikkei 225 legte annähernd 14 % zu. Gemessen an der Börsenweisheit »Sell in May and go away« scheinen die Finanzmärkte aber nun doch zunächst einmal eine Verschnaufpause einlegen zu wollen.

### Wichtige Indizes und Kurse

(Datenabruf 06.05.2019 09:17 Uhr, Angaben ohne Gewähr)

	aktuell
<b>DAX 30</b>	12.201
<b>Euro Stoxx 50</b>	3.439
<b>Dow Jones Industrial</b>	26.024
<b>Standard &amp; Poor's 500</b>	2.893
<b>Nikkei 225</b>	22.005
<b>REX Gesamt Kursindex</b>	490,89
<b>Umlaufrendite in %</b>	-0,04
<b>Gold je Feinunze in US-\$</b>	1.283
<b>Euro in US-\$</b>	1,11902
<b>Rohöl (Brent) in US-\$</b>	69,40

Auslöser für die anstehende Kurskorrektur ist US-Präsident Trump. Dieser kündigte an, dass die Zölle auf chinesische Waren im Wert von 200 Milliarden Dollar bereits am 10. Mai von bisher zehn auf 25 Prozent steigen könnten. Trump missfiel, dass China versuchte nachzuverhandeln. Ob die Handelsgespräche – wie eigentlich vorgesehen – in den nächsten Tagen fortgesetzt werden, ist zunächst unklar.

Auf der Konjunkturseite bestätigt sich derzeit das Bild der Aktienanleger: Die US-Wirtschaft wächst solide und die Eurozone hat dank der stabilen Binnennachfrage ihre konjunkturelle Schwäche überwunden. Damit haben sich die Befürchtungen um die europäische Konjunktur nicht materialisiert. Unklar ist angesichts des verbesserten fundamentalen Umfelds nun, welche Rolle die Notenbanken – EZB und Fed – einnehmen werden. Schließlich hat deren Kursschwenk von »weniger expansiv« zu »abwartend« die Erholung der Aktien mit befördert.

### **US-Wirtschaft mit überraschend hohem Wachstum**

Die US-Wirtschaft ist im ersten Quartal auf das Jahr hochgerechnet um ansehnliche 3,2 % gewachsen, der Marktkonsens hatte lediglich einen Anstieg um etwa 2 % erwartet. Allerdings sorgten Verzerrungen beim Außenhandel und eine erneute Aufstockung bei den Lagerbeständen ebenso für einen einmaligen Schub nach oben wie auch die Ausgaben des öffentlichen Sektors. Im laufenden und in den kommenden Quartalen werden sich diese Effekte wohl in ihr Gegenteil umkehren und dann das Wachstum der US-Volkswirtschaft tendenziell belasten. Mit einer andauernden Fortsetzung des hohen Tempos ist im weiteren Verlauf des Jahres 2019 also wohl nicht zu rechnen. Als »Seifenblase« oder »trügerischer Schein« sollten die jüngsten US-BIP-Daten aber keineswegs gedeutet werden. Auch ohne die Sonderfaktoren ergibt sich immer noch ein robustes Wirtschaftswachstum, und das trotz des zwischenzeitlichen »Shutdowns«, historischer Kältewelle zu Jahresbeginn und per saldo verhaltener Weltkonjunktur. Vieles spricht inzwischen dafür, dass der private Konsum als wesentlicher Konjunkturmotor im weiteren Jahresverlauf für solides Wachstum der US-Wirtschaft sorgt. Auch das hohe Niveau der Stimmungskennzeichen und die gute Arbeitsmarktlage weisen in diese Richtung.

### **Euroraum punktet ebenfalls**

Nach den guten Wirtschaftszahlen aus den USA hat auch der Euro-Raum mit einem guten Quartalsergebnis gepunktet. Die von vielen Analysten noch im Herbst letzten Jahres befürchtete konjunkturelle Abkühlung zu Jahresbeginn ist ausgeblieben. Die Wirtschaftsleistung im Euro-Raum legte im ersten Quartal 2019 mit 0,4 % gegenüber dem Vorquartal sogar doppelt so schnell zu wie Ende 2018. Dabei haben ein widriges Umfeld aus Handelsstreitigkeiten, einer abflauenden Konjunktur in China und einer anhaltenden Absatzschwäche in der Automobilindustrie berechtigte Sorgen um die Entwicklung der Weltkonjunktur aufkommen lassen. Spannend bleibt die Frage, wie die deutsche Wirtschaft abgeschnitten hat, die im Besonderen von einem Stimmungsabschwung in der Industrie betroffen ist. Hier ist weiterhin Geduld gefragt, denn die Daten zum deutschen Bruttoinlandsprodukt (BIP) werden erst am 15. Mai

veröffentlicht. Die bislang vorliegenden Daten signalisieren aber auch hier die Möglichkeit einer positiven Überraschung.

### **Risikofaktoren dürfen nicht ausgeblendet werden**

Trotz des guten Quartalsergebnisses im Euro-Raum bleiben Unsicherheitsfaktoren aber dennoch bestehen. Für diese These sprechen erste Stimmungskennzeichen für das zweite Quartal, die auf eine gedämpfte konjunkturelle Entwicklung hindeuten. Einige Bremsklötze könnten das Wachstum zudem kurzfristig destabilisieren. Dazu zählen unter anderem eine Ausweitung der Handelsstreitigkeiten der USA mit der EU oder Risiken im Zuge möglicher weiterer »Brexite«-Turbulenzen.

Und: Als Damoklesschwert für die Entwicklung der Weltkonjunktur könnte sich das Verhalten der US-Administration auch gegenüber dem Euroraum darstellen. Noch bis Mitte Mai kann US-Präsident Trump Strafzölle gegen europäische Autobauer verhängen. Es bleibt unklar, inwieweit er diese Option auch tatsächlich nutzt. Denn die EU ist zwar zu Handelsgesprächen mit den USA bereit, will aber den für die USA besonders wichtigen Agrarbereich ausdrücklich ausnehmen. Das dürfte Trump kaum akzeptieren. Autozölle wäre für die anfällige europäische Wirtschaft ein Nackenschlag, insbesondere die Exportnation Deutschland könnte darunter leiden.

Der Anstieg an den Aktienmärkten sollte sich fortsetzen können – vorausgesetzt, die oben beschriebenen negativen Szenarien bleiben aus und es stellt sich am Ende doch noch eine Lösung im Handelskonflikt USA – China ein. Unterstützt werden könnte die Entwicklung durch geldpolitisch lockerer eingestellten Zentralbanken, eine unterdurchschnittliche Positionierung globaler Investoren in Aktien, die durch den Ausverkauf im 4. Quartal 2018 ausgelöst wurde. Ein klassisches »Sell in May« erwarten wir nicht, auch wenn z.B. Dow Jones und Nasdaq 100 an ihren Allzeithochs von 2018 gekratzt haben bzw. dieses bereits überwunden hatten.

### **Rentenmärkte: Gestiegene EZB-Erwartungen**

Auch mit einem Kompromiss im Handelsstreit zwischen China und den USA sollten die Renditen von Treasuries am langen Ende nicht mehr auf 3 % steigen. Nach kurzen Konjunkturoffnungen, die zumindest die Rezessionsängste vertreiben, sollte eine moderate Wachstumsabkühlung im zweiten Halbjahr in den Marktfokus rücken. Der Abstand zwischen 10-jährigen Bunds und der deutschen Teuerung ist zuletzt auf minus zwei Prozentpunkte gesunken. Wir rechnen in den kommenden Wochen mit einer weiteren EZB-Zinssenkung. Vor diesem Hintergrund könnte sich der Renditespread zwischen US- und Euro-Anleihen in den kommenden Wochen weiter ausweiten.

## 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 Störfuer
- Weiterhin 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-Wachstumswahlen 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 belasten 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 schränken den geldpolitischen Handlungsspielraum der EZB ein und führen 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

## 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.

## Anteilpreise vom 03.05.2019

Ausgabepreis	117,57 EUR
Rücknahmepreis	111,97 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)
Fondsauflegung	1. Juni 1987
Fondsvermögen	168,53 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.	14,7 %	14,3 %
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	6,5 %	6,0 %
Information Ratio	0,01	0,0

## Kontakt

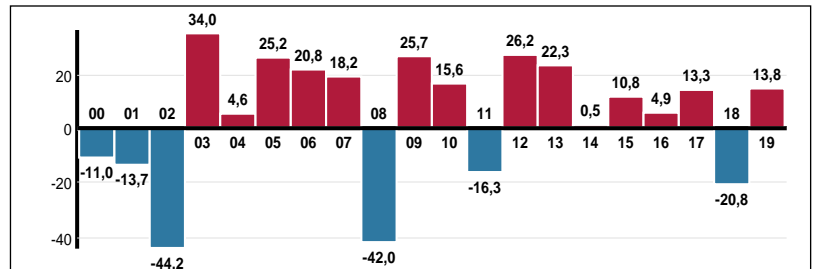
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 114,6 % (7,9 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 13,8 %	-
der letzten 12 Monate	-8,3 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 17,6 %	+ 5,5 %
der letzten 5 Jahre	+ 21,8 %	+ 4,0 %
der letzten 10 Jahre	+ 114,6 %	+ 7,9 %
der letzten 15 Jahre	+ 137,8 %	+ 5,9 %
der letzten 20 Jahre	+ 76,5 %	+ 2,9 %
der letzten 25 Jahre	+ 273,5 %	+ 5,4 %
der letzten 30 Jahre	+ 556,3 %	+ 6,5 %
seit Auflegung	+ 548,2 %	+ 6,0 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo

5 Jahre	absolut	p.a.
04.2014 bis 04.2019	+ 19,9 %	+ 3,7 %
04.2013 bis 04.2018	+ 53,5 %	+ 8,9 %
04.2012 bis 04.2017	+ 69,4 %	+ 11,1 %
04.2011 bis 04.2016	+ 24,9 %	+ 4,5 %
04.2010 bis 04.2015	+ 69,4 %	+ 11,1 %
04.2009 bis 04.2014	+ 83,7 %	+ 12,9 %

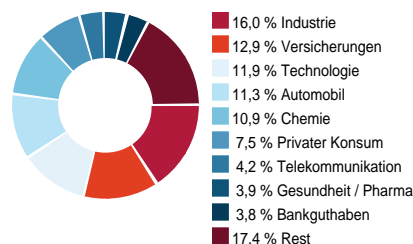
Rollierend, basierend auf Monatsultimo

10 Jahre	absolut	p.a.
04.2009 bis 04.2019	+ 120,3 %	+ 8,2 %
04.2008 bis 04.2018	+ 65,7 %	+ 5,2 %
04.2007 bis 04.2017	+ 46,7 %	+ 3,9 %
04.2006 bis 04.2016	+ 46,4 %	+ 3,9 %
04.2005 bis 04.2015	+ 130,1 %	+ 8,7 %
04.2004 bis 04.2014	+ 98,0 %	+ 7,1 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

SAP	9,7 %
Allianz vinkulierte NA	9,0 %
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	6,4 %
BASF NA	5,3 %
Deutsche Post NA	4,5 %
Daimler NA	4,2 %
iShares Core DAX UCITS ETF (DE)	4,1 %

## Portfoliostruktur



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

## Anlagekommentar

Der Höhenflug am deutschen Aktienmarkt setzt sich fort. So hat der DAX den höchsten Stand seit Anfang Oktober 2018 erreicht. Offenbar wird an den Märkten gerade ein ausgesprochen positives Szenario eingepreist: Nach der Vertagung ist der Brexit derzeit kein Thema. Bei den Handelsgesprächen zwischen den USA und China setzt man auf eine Beilegung des Zollstreits. Inzwischen einigten sich auch die EU-Staaten darauf, der EU-Kommission ein Mandat zur Aufnahme von Verhandlungen mit den USA zu erteilen. Bis zum 15. Mai hat US-Präsident Trump Zeit, eine Entscheidung über mögliche Zölle auf Autoimporte aus der EU zu treffen. Sollte es im Verhältnis der USA zu China bzw. zu Europa nicht bald konstruktive Lösungen geben, würde der gerade wieder aufkeimende Konjunkturoptimismus einen empfindlichen Rückschlag erleiden. (Stand: 02.05.2019)



## 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 03.05.2019

Ausgabepreis	54,00 EUR
Rücknahmepreis	51,43 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)
Fondsauflage	1. März 1999
Fondsvermögen	25,84 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.	4,2 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,6	0,5
Treynor Ratio	8,4 %	6,8 %
Information Ratio	0,03	0,0

## Kontakt

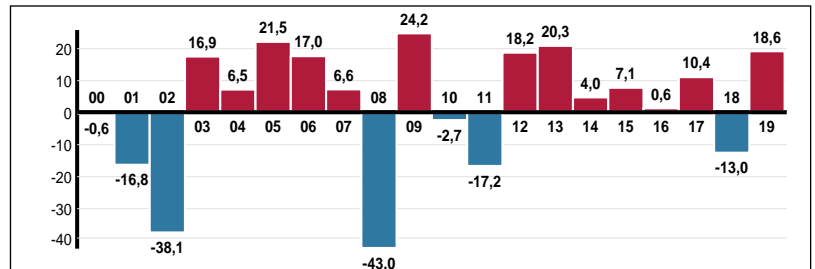
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 78,9 % (6,0 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 18,6 %	-
der letzten 12 Monate	+ 1,3 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 28,5 %	+ 8,7 %
der letzten 5 Jahre	+ 25,7 %	+ 4,7 %
der letzten 10 Jahre	+ 78,9 %	+ 6,0 %
der letzten 15 Jahre	+ 63,5 %	+ 3,3 %
der letzten 20 Jahre	+ 36,4 %	+ 1,6 %
seit Auflegung	+ 45,8 %	+ 1,9 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
04.2009 bis 04.2019	+ 82,5 %	+ 6,2 %
04.2008 bis 04.2018	+ 17,3 %	+ 1,6 %
04.2007 bis 04.2017	-0,7 %	-0,1 %
04.2006 bis 04.2016	-2,6 %	-0,3 %
04.2005 bis 04.2015	+ 46,7 %	+ 3,9 %
04.2004 bis 04.2014	+ 32,3 %	+ 2,8 %

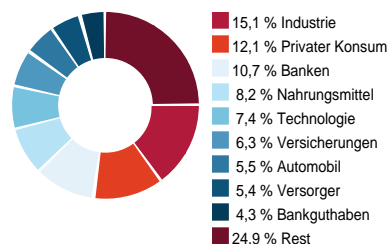
Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
04.2014 bis 04.2019	+ 23,5 %	+ 4,3 %
04.2013 bis 04.2018	+ 45,4 %	+ 7,8 %
04.2012 bis 04.2017	+ 70,4 %	+ 11,2 %
04.2011 bis 04.2016	+ 15,3 %	+ 2,9 %
04.2010 bis 04.2015	+ 43,0 %	+ 7,4 %
04.2009 bis 04.2014	+ 47,7 %	+ 8,1 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

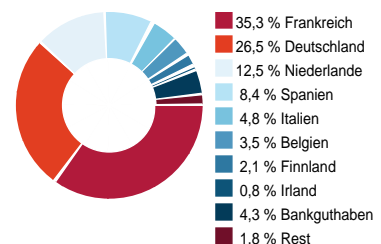
LVMH Moët Henn. L. Vuitton	4,1 %
SAP	3,2 %
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	3,0 %
Anheuser-Busch InBev	2,7 %
Allianz vinkulierte NA	2,7 %
Airbus	2,6 %
Unilever	2,4 %

## Portfoliostruktur

### Branchenallokation



### Länderallokation



## Anlagekommentar

Ein Blick auf die Komponenten des Euro-Indikators macht deutlich, dass die Schwächephase im Industriebereich unverändert andauert. Anders als zu Jahresbeginn reichten die positiven Impulse aus den übrigen Sektoren zuletzt nicht aus, um den Abwärtstrend im exportlastigen verarbeitenden Gewerbe zu kompensieren. Dabei zeigten sich die Einkaufsmanager in der Euro-Raum-Industrie im April nicht mehr ganz so pessimistisch wie im März. Von den Finanzmärkten kamen im April per Saldo positive Signale. An den Aktienmärkten dauert der Aufwärtstrend an, der MSCI-Index für den Euro-Raum stieg im Monatsdurchschnitt um fast 4%. Die Renditen für langlaufende Staatsanleihen sind im April erneut gesunken, was die Differenz zum Geldmarktzins weiter einengt. Insgesamt scheint an den Finanzmärkten damit weiterhin der Optimismus zu überwiegen. (Stand: 02.05.2019)

## 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 03.05.2019

Ausgabepreis	98,55 EUR
Rücknahmepreis	93,86 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	94,31 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	39,98 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	1,25 % p.a.
Laufende Kosten	2,29 % (Geschäftsjahr 17/18)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

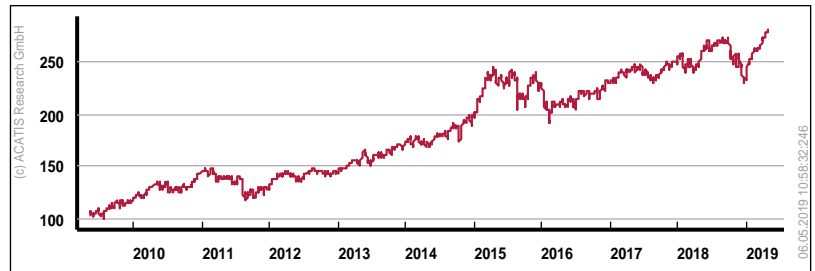
Für den 5-Jahres-Zeitraum	AL Trust Global Invest	MSCI World
Volatilität p.a.	13,8 %	13,0 %
max. Verluste (gleitend)	-33,6 %	-28,6 %
Längste Verlustperiode in Monaten	5	5
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,2 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,9	1,0
Tracking Error p.a.	7,0 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,2	0,5
Treynor Ratio	3,4 %	6,4 %
Information Ratio	-0,03	0,0

## Kontakt

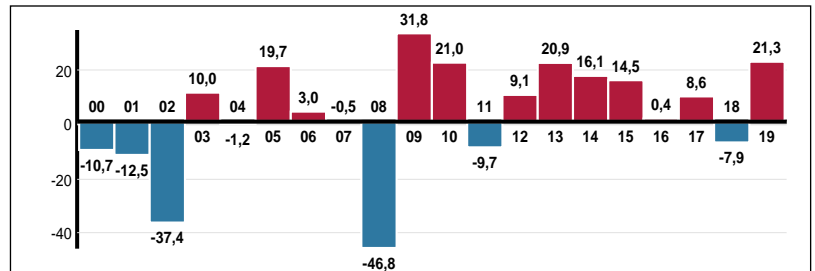
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 178,3 % (10,8 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 21,3 %	-	04.2014 bis 04.2019	+ 65,0 %	+ 10,5 %
der letzten 12 Monate	+ 10,9 %	-	04.2013 bis 04.2018	+ 60,7 %	+ 9,9 %
der letzten 3 Jahre	+ 35,2 %	+ 10,6 %	04.2012 bis 04.2017	+ 71,8 %	+ 11,4 %
der letzten 5 Jahre	+ 63,2 %	+ 10,3 %	04.2011 bis 04.2016	+ 52,5 %	+ 8,8 %
der letzten 10 Jahre	+ 178,3 %	+ 10,8 %	04.2010 bis 04.2015	+ 78,2 %	+ 12,2 %
der letzten 15 Jahre	+ 89,6 %	+ 4,4 %	04.2009 bis 04.2014	+ 74,6 %	+ 11,8 %
der letzten 20 Jahre	+ 37,7 %	+ 1,6 %			
seit Auflegung	+ 139,8 %	+ 3,9 %			

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
04.2009 bis 04.2019	+ 188,1 %	+ 11,2 %
04.2008 bis 04.2018	+ 68,4 %	+ 5,3 %
04.2007 bis 04.2017	+ 37,8 %	+ 3,3 %
04.2006 bis 04.2016	+ 27,1 %	+ 2,4 %
04.2005 bis 04.2015	+ 69,8 %	+ 5,4 %
04.2004 bis 04.2014	+ 14,8 %	+ 1,4 %

## 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	8,0 %
JPMorgan-US Value Fund Actions Nom. A (dis.) DL o.	7,0 %
iShares VII Core S&P 500 U. ETF	6,0 %
First T.G.F.-US L.C.C.A.D.U.E.	5,9 %
Alger Amer.Ass.Gwth Fd A	5,9 %

## Anlagekommentar

Die Aktienmärkte haben auch im April ihren Aufwärtstrend auf globaler Ebene fortgesetzt. Dabei war zuletzt vielmehr das Auspreisen des kurzfristigen Rezessionsrisikos der wesentliche Treiber als das Ausbleiben diverser Event-Risiken (Brexit). Die angelaufene Berichtssaison fällt bislang überwiegend positiv aus und reflektiert in der Breite nicht die Unsicherheit, die sich bei diversen makroökonomischen Frühindikatoren zuletzt bemerkbar machte. Auch wenn das Makro-Umfeld herausfordernd bleibt, sprechen die vorsichtige Positionierung der institutionellen Anleger, eine nicht auszuschließende Zinssenkung der EZB im Sommer sowie das immer noch leicht bessere Chance-Risiko-Profil gegenüber Anleihen für eine moderate Übergewichtung von Aktien(fonds) im Depot. (Stand: 02.05.2019)

## 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 03.05.2019

Ausgabepreis	53,16 EUR
Rücknahmepreis	51,61 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 (SRR1)	3
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittelfristig (3 - 5 Jahre)
Fondauflegung	1. Oktober 2008
Fondsvermögen	14,33 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

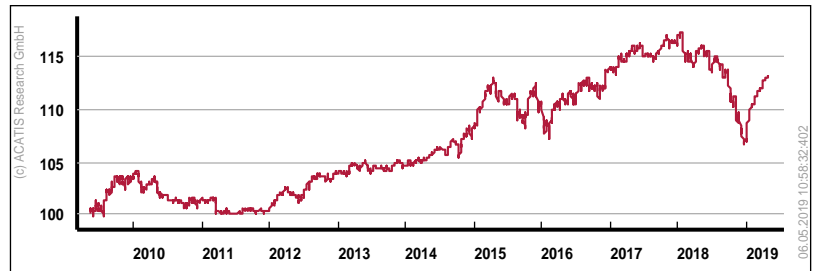
Seit Auflegung	AL Trust €uro Relax
Volatilität p.a.	2,9 %
max. Verluste (gleitend)	-7,3 %
Längste Verlustperiode in Monaten	5
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,08 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	-0,03
Tracking Error p.a.	4,2 %
Sharpe Ratio	0,3
Treynor Ratio	-30,5 %
Information Ratio	0,02

## Kontakt

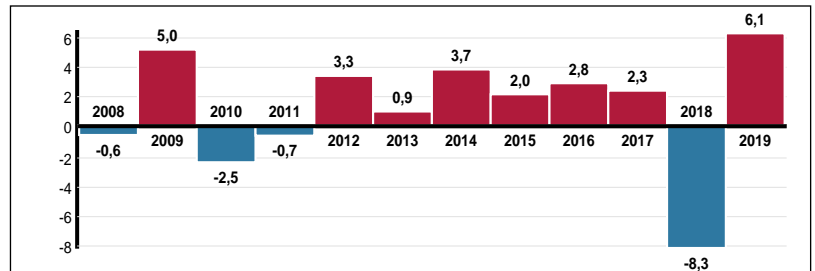
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 13,2 % (1,2 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

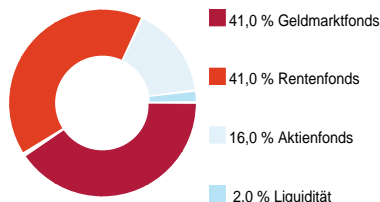
Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 6,1 %	-	04.2014 bis 04.2019	+ 7,4 %	+ 1,4 %
der letzten 12 Monate	- 2,2 %	-	04.2013 bis 04.2018	+ 10,6 %	+ 2,0 %
der letzten 3 Jahre	+ 2,5 %	+ 0,8 %	04.2012 bis 04.2017	+ 13,4 %	+ 2,5 %
der letzten 5 Jahre	+ 7,5 %	+ 1,4 %	04.2011 bis 04.2016	+ 10,9 %	+ 2,1 %
der letzten 10 Jahre	+ 13,2 %	+ 1,2 %	04.2010 bis 04.2015	+ 9,0 %	+ 1,7 %
seit Auflegung	+ 13,9 %	+ 1,2 %	04.2009 bis 04.2014	+ 5,6 %	+ 1,1 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

Danske Inv.SICAV-Dan.Mort.Bd I-eur h	7,4 %
Flossbach von Storch-Bd Oppor. R	7,3 %
iShares III EUR Covered Bond	7,2 %
Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd AI Dis. EUR	7,2 %
Nomura Fds Ire-Gl.Dynamic Bond A EUR Hedged	7,1 %
Vontobel Fd-TwentyFo.Strat. AHI EUR	6,7 %
GAM STAR-Credit Opps (EUR)	6,6 %

## 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

Der Rentenmarkt bleibt korrekturanfällig, insbesondere mit Blick auf die weiterhin geringen Inflationserwartungen in der Eurozone. Dies gilt ungeachtet des Anstiegs infolge der überraschend hohen Inflationsraten, die Ende April das Geschehen dominierten. Die weitgehend unveränderte US-Geldpolitik und der schwache ISM-Index haben nur zeitweise für Unterstützung gesorgt. Eine optimistische Grundhaltung bestimmt derzeit die Haltung an den Aktienmärkten. Die insgesamt klar positive Interpretation der dominierenden Zahl von Zwischenberichten hat die Märkte auf Jahreshochs - teils sogar Allzeithochs - gebracht. Auffällig ist allerdings die starke Differenzierung der Kursreaktionen. In den USA verläuft bisher die Berichterstattung besser als in Europa, insbesondere in Deutschland. Aus technischer Sicht scheinen die Märkte aktuell eher konsolidierungsbedürftig. (Stand: 02.05.2019)



Stand: 05.05.2019

## 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 03.05.2019

Ausgabepreis	47,40 EUR
Rücknahmepreis	46,02 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	46,07 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	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondsauflegung	1. Juni 1987
Fondsvermögen	61,95 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.

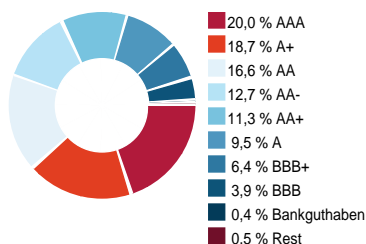
## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum

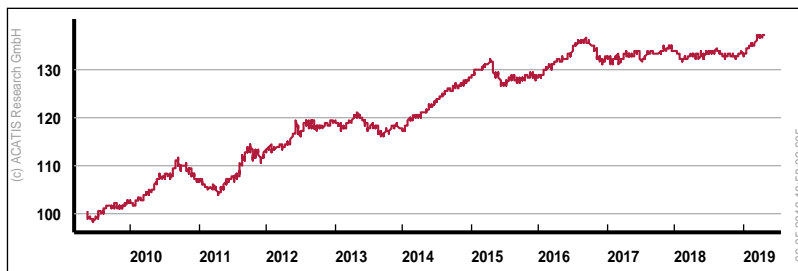
	AL Trust €uro Renten	REX Perf
Volatilität p.a.	3,4 %	3,0 %
max. Verluste (gleitend)	-5,4 %	-3,2 %
Längste Verlustperiode in Monaten	5	4
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,03 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	1,0	1,0
Tracking Error p.a.	1,8 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,6	0,8
Treynor Ratio	1,9 %	2,3 %
Information Ratio	-0,02	0,0

## Kreditratings

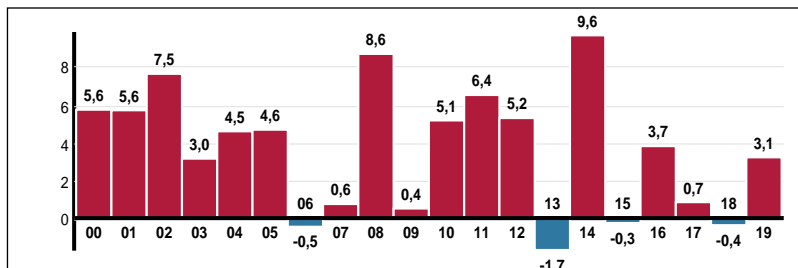
Kreditratings in %



## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 37,1 % (3,2 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 3,1 %	-	5 Jahre	04.2014 bis 04.2019	+ 13,6 % + 2,6 %
der letzten 12 Monate	+ 3,2 %	-	5 Jahre	04.2013 bis 04.2018	+ 9,9 % + 1,9 %
der letzten 3 Jahre	+ 4,0 %	+ 1,3 %	5 Jahre	04.2012 bis 04.2017	+ 16,1 % + 3,0 %
der letzten 5 Jahre	+ 13,2 %	+ 2,5 %	5 Jahre	04.2011 bis 04.2016	+ 25,5 % + 4,6 %
der letzten 10 Jahre	+ 37,1 %	+ 3,2 %	5 Jahre	04.2010 bis 04.2015	+ 24,6 % + 4,5 %
der letzten 15 Jahre	+ 59,5 %	+ 3,2 %	5 Jahre	04.2009 bis 04.2014	+ 21,1 % + 3,9 %
der letzten 20 Jahre	+ 92,0 %	+ 3,3 %			
der letzten 25 Jahre	+ 175,2 %	+ 4,1 %			
der letzten 30 Jahre	+ 303,0 %	+ 4,8 %			
seit Auflegung	+ 325,5 %	+ 4,6 %			

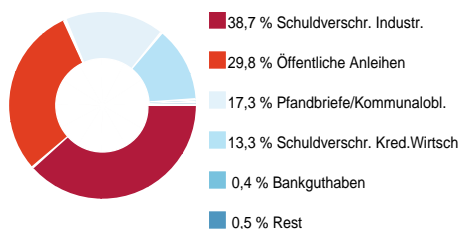
Rollierend, basierend auf Monatsultimo	absolut	p.a.
10 Jahre		
04.2009 bis 04.2019	+ 37,5 %	+ 3,2 %
04.2008 bis 04.2018	+ 41,6 %	+ 3,5 %
04.2007 bis 04.2017	+ 44,6 %	+ 3,8 %
04.2006 bis 04.2016	+ 45,7 %	+ 3,8 %
04.2005 bis 04.2015	+ 43,8 %	+ 3,7 %
04.2004 bis 04.2014	+ 40,8 %	+ 3,5 %

## Rentenkenntzahlen

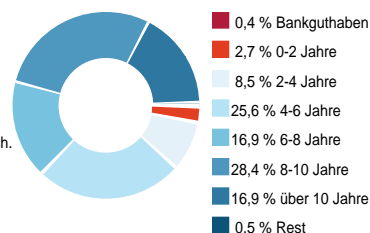
durchschnittl. Kurs	105,6 %
Kupon	1,5 %
laufende Verzinsung	1,5 %
Restlaufzeit	7,4 Jahre
Duration	7,0 Jahre
mod. Duration	7,0 Jahre
Rendite	0,5 %

## Portfoliostruktur

Rentensegmente



Laufzeitstruktur



## 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

## Anlagekommentar

Die jüngsten Daten fielen für den Euroraum überwiegend besser als gedacht aus. So wuchs die Wirtschaft im Euroraum nach einer ersten Schätzung der EU-Statistiker in den ersten drei Monaten des Jahres gegenüber dem Schlussquartal 2018 mit 0,4% (+1,2% J/J). Angesichts der Schwäche in der Industrie ist dies ein sehr ordentliches Ergebnis. Es zeigt, dass die Inlandsnachfrage, angefeuert von der ultra-expansiven Geldpolitik der EZB, die Konjunktur weiterhin stützt. Die Arbeitslosenquote im Euroraum ging auf 7,7% im März zurück. Positiv auch, dass die Inflationsrate in Deutschland im April von 1,3% auf 2,0% nach oben sprang. Dazu beigetragen hat der steigende Ölpreis (seit Jahresbeginn legten die Preise um fast 40% zu). Der Arbeitsmarkt in Deutschland läuft weiter rund: Die saisonbereinigte Arbeitslosenquote verharrte im April bei 4,9%, dem niedrigsten Stand seit 1990. (Stand: 02.05.2019)

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: 05.05.2019

## 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 03.05.2019

Ausgabepreis	43,92 EUR
Rücknahmepreis	43,49 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	43,83 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	43,24 EUR

## Fondsdaten

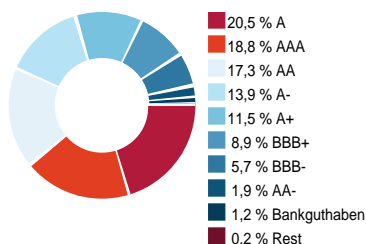
ISIN	DE0008471699
Fondsart	Euro-Rentenfonds, Kurzläufer u. geldmarktnahe Instrumente
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Mark-Thorsten Hess
Risikoklasse (SRRI)	1
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittelfristig (3-5 Jahre)
Fondauflegung	1. April 1993
Fondsvermögen	47,21 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	23.11.2018
Ausschüttungshöhe	0,30 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabebauschlag	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)	0,009 %	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	0,1 %	0,02 %
Information Ratio	0,02	0,0

## Kreditratings

Kreditratings in %



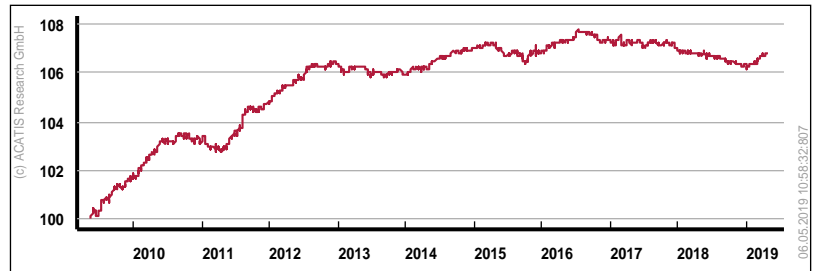
## Kontakt

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

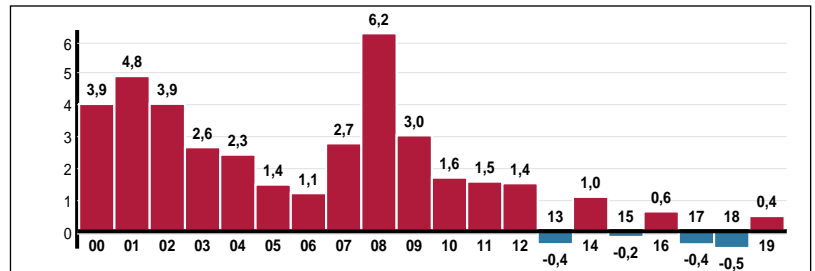
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

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: 6,7 % (0,7 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 0,4 %	-
der letzten 12 Monate	-0,0 %	-
der letzten 3 Jahre	-0,5 %	-0,2 %
der letzten 5 Jahre	+ 0,4 %	+ 0,1 %
der letzten 10 Jahre	+ 6,7 %	+ 0,7 %
der letzten 15 Jahre	+ 22,5 %	+ 1,4 %
der letzten 20 Jahre	+ 44,7 %	+ 1,9 %
der letzten 25 Jahre	+ 77,1 %	+ 2,3 %
seit Auflegung	+ 89,7 %	+ 2,5 %

## Rollierend, basierend auf Monatsultimo

5 Jahre	absolut	p.a.
04.2014 bis 04.2019	+ 0,5 %	+ 0,1 %
04.2013 bis 04.2018	+ 0,5 %	+ 0,1 %
04.2012 bis 04.2017	+ 1,6 %	+ 0,3 %
04.2011 bis 04.2016	+ 4,3 %	+ 0,8 %
04.2010 bis 04.2015	+ 4,1 %	+ 0,8 %
04.2009 bis 04.2014	+ 6,2 %	+ 1,2 %

## Rollierend, basierend auf Monatsultimo

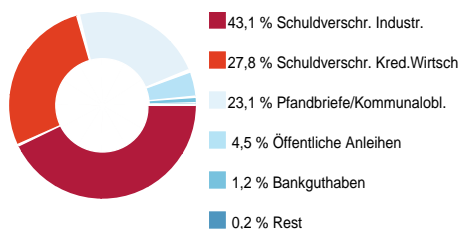
10 Jahre	absolut	p.a.
04.2009 bis 04.2019	+ 6,8 %	+ 0,7 %
04.2008 bis 04.2018	+ 13,4 %	+ 1,3 %
04.2007 bis 04.2017	+ 17,7 %	+ 1,6 %
04.2006 bis 04.2016	+ 19,9 %	+ 1,8 %
04.2005 bis 04.2015	+ 20,1 %	+ 1,8 %
04.2004 bis 04.2014	+ 21,9 %	+ 2,0 %

## Rentenkennzahlen

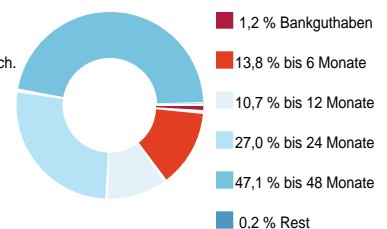
durchschnittl. Kurs	100,7 %
Kupon	0,5 %
laufende Verzinsung	0,5 %
Restlaufzeit	2,0 Jahre
Duration	2,0 Jahre
mod. Duration	2,0 Jahre
Rendite	-0,0 %

## Portfoliostruktur

Rentensegmente



Laufzeitstruktur



## Anlagekommentar

Die Konjunktur im Euro-Raum läuft weiterhin nicht rund. Je länger die Schwächephase dauert, desto höher ist die Wahrscheinlichkeit, dass das Inflationsziel der EZB außer Reichweite gerät. Durch eine andauernde Phase zu niedriger Inflation nimmt die Wahrscheinlichkeit zu, dass die Inflationserwartungen dauerhaft sinken. Um dies zu verhindern, dürfte die EZB im Juni eine Senkung des Einlagesatzes auf -0,5% beschließen, um das TLTRO III-Programm bei einer Ausweitung der Kreditvergabe für Banken attraktiver zu machen. Eine Staffelung des Einlagesatzes sollte gleichzeitig verhindern, dass die Banken durch die Negativzinsen noch stärker belastet werden. (Stand: 02.05.2019)

## 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 03.05.2019

Ausgabepreis	45,78 EUR
Rücknahmepreis	45,78 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	45,93 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	57,96 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

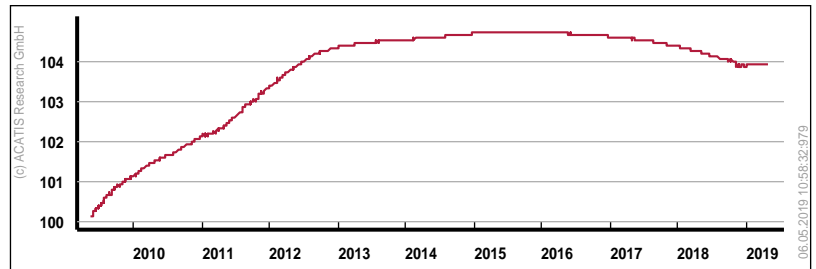
	AL Trust €uro Defensiv
Volatilität p.a.	0,2 %
max. Verluste (gleitend)	-0,1 %
Längste Verlustperiode in Monaten	5
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,0
Tracking Error p.a.	0,0 %
Sharpe Ratio	-0,1
Treynor Ratio	0,0 %
Information Ratio	0,0

## Kontakt

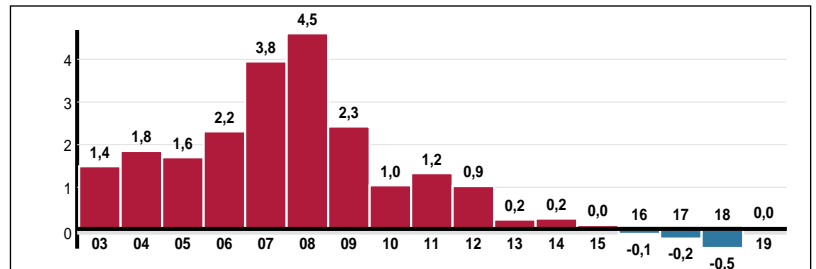
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 3,9 % (0,4 % p.a.)

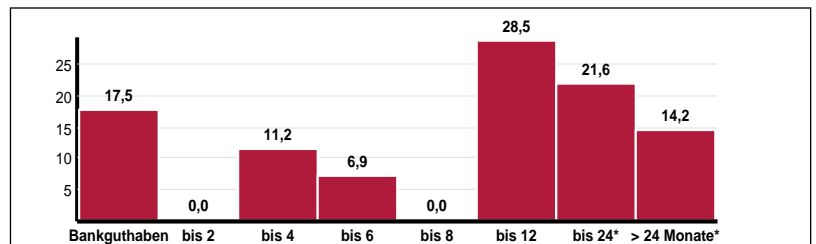


Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

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	-0,7 %	-0,1 %
seit Auflegung	+ 22,2 %	+ 1,2 %

## Portfoliokennzahlen

durchschnittl. Kurs	100,2 %
Kupon	0,1 %
laufende Verzinsung	0,1 %
Restlaufzeit	0,7 Jahre
Duration	0,7 Jahre
mod. Duration	0,7 Jahre
Rendite	-0,1 %

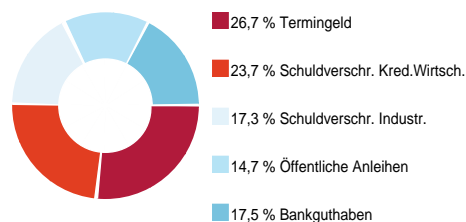


Restlaufzeiten in %

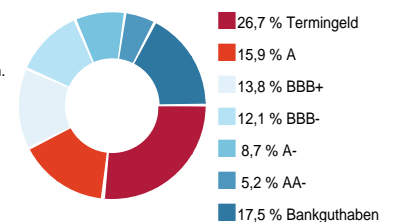
\*Geldmarktinstrumente (siehe Anlageschwerpunkt)

## Portfoliostruktur

### Anlagesegmente



### Kreditratings in %



## Anlagekommentar

Zuletzt zeigte sich der Markt für europäische Staatsanleihen gut gehalten bis leicht freundlich. Somit waren dort - wenngleich auch nur geringe - Kurszuwächse bzw. Renditerückgänge zu verzeichnen. Die Nachfrage nach sicheren Anleihen war nicht zuletzt dem enttäuschenden Ifo-Geschäftsklimaindex für Deutschland geschuldet. Dessen verhaltene Entwicklung stützt die Aussicht auf eine Fortsetzung der lockeren Geldpolitik der Europäischen Zentralbank. Es gab zwar mit dem französischen Insee-Geschäftsklimaindex, der sich in der Berichtswoche auf gutem Niveau hielt, auch einen kleinen konjunkturellen Lichtblick. Der Ifo-Index bestimmte mit seiner größeren Marktrelevanz jedoch das Geschehen am europäischen Rentenmarkt. Am kurzen Ende der Laufzeitenstruktur notieren die Renditen weiter im negativen Renditebereich. (Stand: 02.05.2019)

## 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 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 03.05.2019

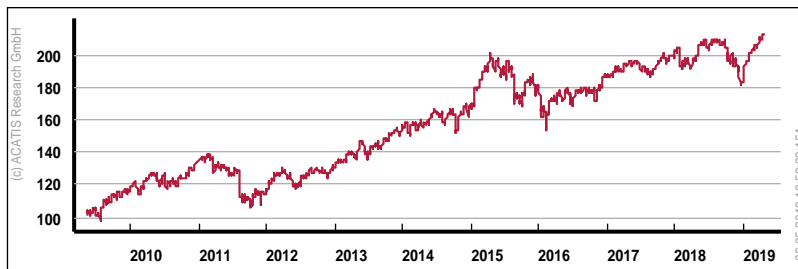
Ausgabepreis	83,96 EUR
Rücknahmepreis	79,96 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	80,09 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	68,14 EUR

## Fondsdaten

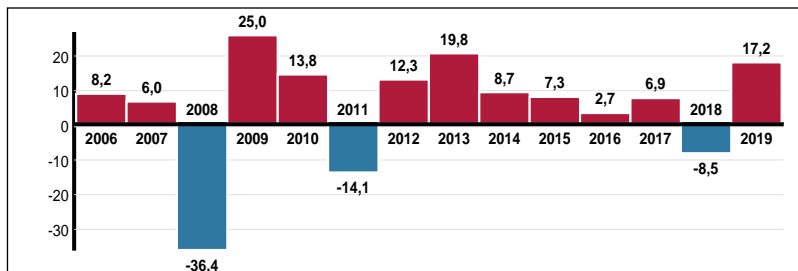
ISIN	DE000A0HOPHO
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt internationale Aktienfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse (SRR1)	5
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	5. September 2006
Fondsvermögen	164,62 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	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: 113,2 % (7,9 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 17,2 %	-	04.2014 bis 04.2019	+ 35,6 %	+ 6,3 %
der letzten 12 Monate	+ 6,9 %	-	04.2013 bis 04.2018	+ 42,0 %	+ 7,3 %
der letzten 3 Jahre	+ 24,9 %	+ 7,7 %	04.2012 bis 04.2017	+ 54,5 %	+ 9,1 %
der letzten 5 Jahre	+ 35,6 %	+ 6,3 %	04.2011 bis 04.2016	+ 33,5 %	+ 5,9 %
der letzten 10 Jahre	+ 113,2 %	+ 7,9 %	04.2010 bis 04.2015	+ 54,6 %	+ 9,1 %
seit Auflegung	+ 64,5 %	+ 4,0 %	04.2009 bis 04.2014	+ 61,3 %	+ 10,0 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
04.2009 bis 04.2019	+ 118,8 %	+ 8,1 %
04.2008 bis 04.2018	+ 45,9 %	+ 3,8 %
04.2007 bis 04.2017	+ 32,0 %	+ 2,8 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

Mor.St.Inv.-Global Opportunity A USD	7,9 %
iShares VI E. MSCI Wld Min. Vo. U. E.	7,8 %
iShares IV Edge MSCI Wo. Mo. F. U. ETF USD (Acc)	7,8 %
Xtrackers (IE) - MSCI World Quality	7,7 %
BNY MGF-BNY Mel. Gbl Eq. Fd C EUR	7,5 %
G.Sachs Fds-Gl.Sm.Cap Core Eq. I Acc.(snap)	7,1 %
Vang. Inv. S.- Glob. Enha. Equ. Fund USD	7,0 %

## Fondskennzahlen

### Seit Auflegung

	AL Trust Chance
Volatilität p.a.	11,1 %
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

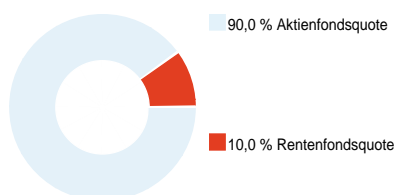
## Kontakt

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

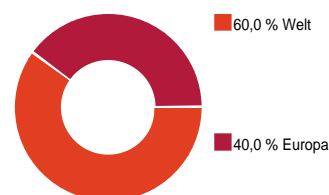
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondsanteile



### Basis-Regionen-Aufteilung



## Anlagekommentar

Die Aktienmärkte haben auch im April ihren Aufwärtstrend auf globaler Ebene fortgesetzt. Dabei war zuletzt vielmehr das Auspreisen des kurzfristigen Rezessionsrisikos der wesentliche Treiber als das Ausbleiben diverser Event-Risiken (Brexit). Die angelaufene Berichtssaison fällt bislang überwiegend positiv aus und reflektiert in der Breite nicht die Unsicherheit, die sich bei diversen makroökonomischen Frühindikatoren zuletzt bemerkbar machte. Auch wenn das Makro-Umfeld herausfordernd bleibt, sprechen die vorsichtige Positionierung der institutionellen Anleger, eine nicht auszuschließende Zinssenkung der EZB im Sommer sowie das immer noch leicht bessere Chance-Risiko-Profil gegenüber Anleihen für eine moderate Übergewichtung von Aktien(fonds) im Depot. (Stand: 02.05.2019)

## 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 03.05.2019

Ausgabepreis	78,42 EUR
Rücknahmepreis	75,40 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	75,46 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	66,63 EUR

## Fondsdaten

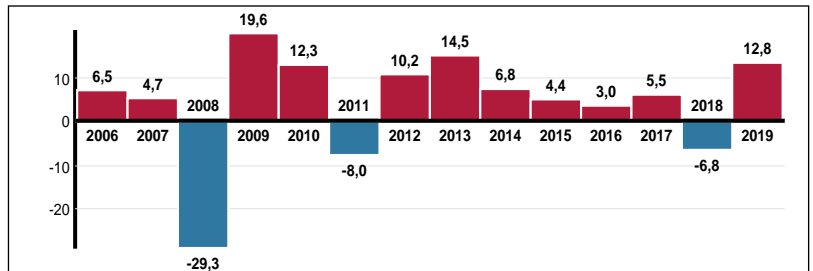
ISIN	DE000A0H0PG2
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt internationale Aktienfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse (SRR1)	4
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	5. September 2006
Fondsvermögen	72,62 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	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: 90,5 % (6,7 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 12,8 %	-
der letzten 12 Monate	+ 5,2 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 19,0 %	+ 6,0 %
der letzten 5 Jahre	+ 26,1 %	+ 4,7 %
der letzten 10 Jahre	+ 90,5 %	+ 6,7 %
seit Auflegung	+ 56,5 %	+ 3,6 %

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo

5 Jahre	absolut	p.a.
04.2014 bis 04.2019	+ 26,2 %	+ 4,8 %
04.2013 bis 04.2018	+ 29,4 %	+ 5,3 %
04.2012 bis 04.2017	+ 40,9 %	+ 7,1 %
04.2011 bis 04.2016	+ 28,7 %	+ 5,2 %
04.2010 bis 04.2015	+ 46,7 %	+ 8,0 %
04.2009 bis 04.2014	+ 53,9 %	+ 9,0 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo	absolut	p.a.
10 Jahre		
04.2009 bis 04.2019	+ 94,1 %	+ 6,9 %
04.2008 bis 04.2018	+ 42,8 %	+ 3,6 %
04.2007 bis 04.2017	+ 32,6 %	+ 2,9 %

### TOP 7 in % des Fondsvolumens

BlueBay Fds-Inv. Gr. Euro Gov. Bd I -EUR(AIDiv)	12,8 %
Schroder ISF Euro Corp.Bond C Dis.EUR AV	12,6 %
Mor.St.Inv.-Global Opportunity A USD	5,6 %
iShares IV Edge MSCI Wo. Mo. F. U. ETF USD (Acc)	5,5 %
Xtrackers (IE) - MSCI World Quality	5,3 %
BNY MGF-BNY Mel. Gbl Eq. Fd C EUR	5,2 %
iShares VI E. MSCI Wld Min. Vo. U. E.	5,1 %

## Fondskennzahlen

### Seit Auflegung

	AL Trust Wachstum
Volatilität p.a.	8,3 %
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

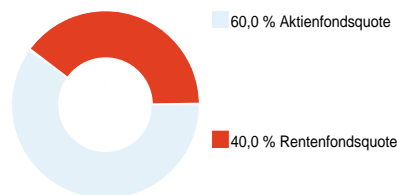
## Kontakt

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

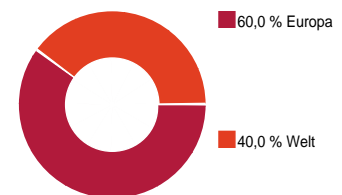
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondaufteilung



### Basis-Regionen-Aufteilung



## Anlagekommentar

Die US-Aktienmärkte haben zuletzt Rekordhochs markiert. Damit sind sie den europäischen Indizes ein ordentliches Stück voraus. Dem Dax fehlen noch rund 10% zu alten Höhen, dem Euro Stoxx 50 nicht viel weniger. Diese ungleiche Entwicklung wirft schnell die Frage auf, ob man nun skeptischer für US-Aktien werden muss. Fundamental sprechen gleich drei Argumente dafür, auf Titel der weltgrößten Volkswirtschaft nicht zu verzichten: Das Gewinnwachstum in den USA fällt seit 2009 kontinuierlich höher aus als in Europa. Auch in der laufenden Quartalssaison können US-Werte positiv überraschen. Und: Die deutliche Kehrtwende der US-Notenbank hat die Zinsersparungen viel nachhaltiger gedrückt als in der Eurozone. Trotzdem bleibt der US-Dollar länger fest, weil sich das Wachstumsgefälle zugunsten der USA verändert hat. (Stand: 02.05.2019)



# AL Trust Stabilität

Stand: 05.05.2019



## 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 03.05.2019

Ausgabepreis	65,14 EUR
Rücknahmepreis	63,24 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	63,25 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	58,22 EUR

## Fondsdaten

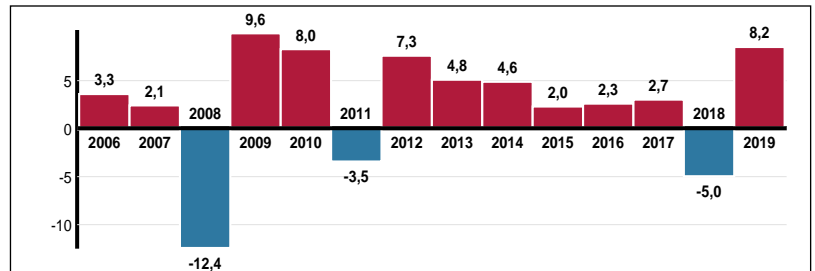
ISIN	DE000A0H0PF4
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt Rentenfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse (SRRI)	4
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittelfristig (3 - 5 Jahre)
Fondsaufliegung	5. September 2006
Fondsvermögen	34,90 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	29.08.2018
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: 44,6 % (3,8 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 8,2 %	-	04.2014 bis 04.2019	+ 13,2 %	+ 2,5 %
der letzten 12 Monate	+ 3,3 %	-	04.2013 bis 04.2018	+ 12,8 %	+ 2,4 %
der letzten 3 Jahre	+ 9,0 %	+ 2,9 %	04.2012 bis 04.2017	+ 19,5 %	+ 3,6 %
der letzten 5 Jahre	+ 13,2 %	+ 2,5 %	04.2011 bis 04.2016	+ 17,8 %	+ 3,3 %
der letzten 10 Jahre	+ 44,6 %	+ 3,8 %	04.2010 bis 04.2015	+ 26,8 %	+ 4,9 %
seit Auflegung	+ 36,7 %	+ 2,5 %	04.2009 bis 04.2014	+ 28,5 %	+ 5,1 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
04.2009 bis 04.2019	+ 45,6 %	+ 3,8 %
04.2008 bis 04.2018	+ 29,2 %	+ 2,6 %
04.2007 bis 04.2017	+ 25,7 %	+ 2,3 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

BlueBay Fds-Inv. Gr. Euro Gov. Bd I -EUR(AIDiv)	18,5 %
Schroder ISF Euro Corp.Bond C Dis.EUR AV	18,5 %
SPDR Bar. EO Aggregate Bd ETF	11,0 %
Flossbach von Storch-Bd Oppor. I	6,9 %
Nordea 1-Emerging Market Bd Fd HAI EUR	6,8 %
Barings U.F.-B.GI.Hi.Yld Bd Fd Reg. Shares E Dis.	6,8 %
Mor.St.Inv.-Global Opportunity A USD	2,8 %

## Fondskennzahlen

### Seit Auflegung

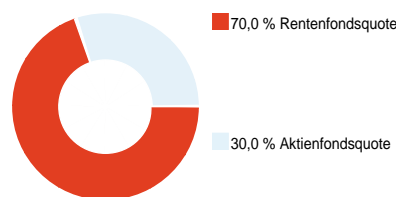
	AL Trust Stabilität
Volatilität p.a.	4,3 %
max. Verluste (gleitend)	-6,1 %
Längste Verlustperiode in Monaten	12
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,0
Tracking Error p.a.	0,0 %
Sharpe Ratio	0,3
Treynor Ratio	0,0 %
Information Ratio	0,0

## Kontakt

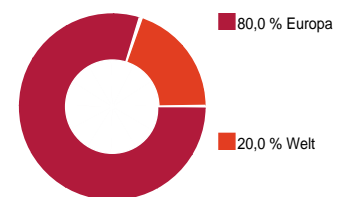
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de  
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondsaufliegung



### Basis-Regionen-Aufteilung



## Anlagekommentar

Vieffältige Einflüsse werden die Marktentwicklungen auf kurze Sicht prägen. Im Bereich der Politik werden die amerikanisch-chinesischen Handelsgespräche auf Ministerebene wiederaufgenommen. Eine schnelle Lösung ist kaum zu erwarten, aber auch kurzfristig kaum Belastendes. Im Unterschied zum amerikanisch-europäischen Reizthema Autozölle: Hier könnten die USA demnächst Einfuhrabgaben auf Autos ankündigen. Insbesondere für Deutschland und seine Schlüsselindustrie sind die Folgen beachtlich. Höhere amerikanische Autozölle würden Reaktionen der EU provozieren und auch einen negativen Reflex an den Finanzmärkten zeitigen. Die Finanzmärkte rätseln derzeit ohnehin über die wahre „Betriebstemperatur“ der globalen Konjunktur. Zuletzt veröffentlichte Einzeldaten lieferten teils Argumente in Richtung einer Besserung, andere sprachen hingegen wieder für eine Verlangsamung des Wachstums. (Stand: 02.05.2019)

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.

## 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 – 05.2019