

INVEST-REPORT



Marktumfeld und Strategie

Kurze Korrektur an den Aktienmärkten – und noch kein Ende des Hausse-Trends

Die in den letzten Tagen einsetzende kräftige Korrektur an den Aktienmärkten und der damit einhergehende Abbau der stark überkauften Marktsituation haben viele Anleger in ihrem Ausmaß überrascht. Wichtige Indizes rund um den Globus haben ihre seit Beginn des Jahres erwirtschafteten Gewinne zum Großteil wieder abgegeben. Binnen weniger Tage verlor zum Beispiel das deutsche Marktbarometer DAX 30 – gemessen an seinem noch am 24. Januar erreichten Allzeithoch bei 13.596 Zählern im Xetra-Dax – vorübergehend 900 Punkte. Bis zum 2. Februar setzte ein regelrechter Abverkauf ein, der den DAX auf ein Niveau von 12.660 Zählern zurückwarf.

Auch die Kurse europäischen Standardwerte – gemessen am Euro Stoxx 50 – entwickelten sich zuletzt schwach und fielen auf ein Index-Niveau von 3.483 Zähler zurück. Ähnlich lief es beim amerikanischen Dow Jones Industrial. Dieser beendete seinen Höhenflug und gab innerhalb weniger Tage über 1.200 Punkte auf 25.458 Punkte ab. Auch der marktbreitere Standard & Poor's 500 stand unter dem Eindruck des veränderten Risikoappetits der Anleger und musste einen ähnlichen Rücklauf hinnehmen.

Mit der aktuellen Korrektur findet der seit längerem erwartete, dringend notwendige Abbau der überkauften Marktsituation statt. Was sind die Hintergründe für die aktuelle Entwicklung?

Ifo-Geschäftsklimaindex hat Gipfel erreicht

Auf den ersten Blick scheint alles in bester Ordnung zu sein. Die Konjunktur läuft. Das Ifo-Geschäftsklima könnte sich nicht besser entwickeln. Wenn man jedoch die beiden Komponenten

Wichtige Indizes und Kurse

(Datenabruf 05.02.2018, 11:43 Uhr, Angaben ohne Gewähr)

	aktuell
DAX 30	12.696
Euro Stoxx 50	3.489
Dow Jones Industrial	25.330
Standard & Poor's 500	2.749
Nikkei 225	22.682
REX Gesamt Kursindex	475,19
Umlaufrendite in %	0,51
Gold je Feinunze in US-\$	1.336
€uro in US-\$	1,24673
Rohöl (Brent) in US-\$	68,15

des für die wirtschaftliche Geschäftslage viel beachteten Frühindicators für die ökonomische Stimmung in Deutschland betrachtet, fällt auf, dass die Unternehmen die Entwicklung zwar zuletzt noch einmal positiver beurteilt haben. Die Erwartungen für die kommenden sechs Monate sind jedoch bereits das zweite Mal in Folge leicht rückläufig. Daraus könnte man den Schluss ziehen, dass die konjunkturelle Stimmung ihren Gipfel ausgebildet hat.

Bund-Renditen mit Aufwärts-Ruck

Auf der anderen Seite bereitet die jüngste Entwicklung der Renditen Kopfzerbrechen. Diese sind in den vergangenen Wochen spürbar geklettert. Die Rendite 10-jähriger Anleihen der Bundesrepublik Deutschland (Bunds) ist zuletzt auf 0,738 % geklettert und steht damit so hoch wie seit zwei Jahren nicht mehr. Die zu beobachtende Dynamik verdeutlicht der Vergleich mit dem Stand von Anfang Dezember. Seinerzeit lag die Rendite für 10-jährige Bunds noch unter 0,3 %. Nach einer langen Phase negativer Renditen fällt sie für 5-jährige Bundesanleihen erstmals seit 2015 jetzt wieder positiv aus. In Europa waren es vor allem veränderte Erwartungen bezüglich der EZB-Geldpolitik, die für die fallenden Kurse am Anleihemarkt verantwortlich waren. Möglicherweise verunsichern am deutschen Rentenmarkt auch die jüngsten Ideen bezüglich einer europäischen »Super-Anleihe«, der sogenannten Sovereign Bond-Backed Securities (SBBS). Bremsend wirken sich hier allerdings die noch moderate Teuerung sowie der sprunghaft gestiegene Euro-Dollar-Kurs aus. Der Kurs der europäischen Einheitswährung stieg auf zeitweise 1,2538 US-Dollar. Der gegenüber dem Dollar starke Euro verteuert die Produkte für europäische Exportunternehmen und verschlechtert damit deren Wettbewerbsposition, was wiederum die Attraktivität europäischer Aktien verringert.

US-Leitzinsen könnten schneller als bisher erwartet steigen

Nicht nur in Europa, sondern auch in den USA ist ein Trend hin zu steigenden Renditen an den Bondmärkten zu beobachten. Es geht die Sorge um, dass die inflationären Tendenzen in den Vereinigten Staaten und in Europa aufgrund der sehr guten Konjunktur schneller anziehen könnten als in den letzten Wochen von den Marktteilnehmern noch erwartet. So werden einige Akteure nervös, doch für einen Abgang der seit nun einigen Jahren andauernden Hausse an den Aktienmärkten ist es noch viel zu früh. Für die Investoren an den europäischen und amerikanischen Aktienmärkten gibt es nach wie vor keine wirkliche Alternative zu der Anlage in Aktien, zumal der Wirtschaftsmotor – wir kommen darauf noch zurück – weiterhin auf Hochtouren läuft. Einen zu schnellen Renditeanstieg werden die internationalen Notenbanken deshalb voraussichtlich zu verhindern wissen.

Verändertes Wording in Fed-Protokoll verursacht Renditeanstieg

Allerdings hatte die amerikanische Notenbank (Fed) die Zins-sorgen an den internationalen Wertpapiermärkten befeuert. So hat sie in ihrer Ende Januar beendeten Zentralbankratssitzung – die letzte unter der Leitung von Fed-Chefin Jannet Yellen – die Leitzinsen zwar konstant zwischen 1,25 % und 1,5 % belassen. Allerdings hat sie ihre Wortwahl in Bezug auf die Inflations-erwartung angepasst. Eine Deutung dahingehend, dass die angestrebte Inflationszielrate von 2% innerhalb eines Jahres erreicht werden könnte, ist nun nicht mehr ausgeschlossen. Folgerichtig erwarten viele Analysten nun drei bis vier US-Leitzinsschritte noch in diesem Jahr. Die erste ist bereits für die unter neuer Leitung der Fed – Jerome Powell übernimmt den Stab von Janet Yellen – in der März-Sitzung fest eingeplant und damit ausgemachte Sache. Der Trend hin zu steigenden Renditen belastet folgerichtig die Aktienmärkte. In Europa hat die Europäische Zentralbank (EZB) ihre Anleihekäufe reduziert, d.h. die Intensität der expansiven Geldpolitik lässt nach. Eine Zinserhöhung oder gar der Beginn eines Zinserhöhungszyklus wie in den USA bereits für das laufende Jahr erwarten wir jedoch nicht. Deshalb kommen Anleger auch 2018 nicht an der Beibehaltung oder einem Neuengagement bei Aktien(fonds)invest-ments vorbei.

Wirtschaft im Euroraum wächst

Die konjunkturelle Entwicklung des Euroraums ist weiterhin bemerkenswert positiv. Im Schlussquartal 2017 wurde ein Zuwachs von 0,6 % gegenüber dem Vorquartal erreicht. Diese Zahlen dokumentieren erneut das robuste Wachstum des Bruttoinlandsprodukts (BIP). Im Vergleich zum Sommerquartal mit +0,7 % gab die Dynamik aber leicht nach. Für das Gesamtjahr 2017 summieren sich die Quartalergebnisse auf 2,5 % Wirtschaftswachstum gegenüber 2016.

»Harte« Daten, wie die veröffentlichte Industrieproduktion oder die Handelsbilanz, weisen darauf hin, dass die hohe Dynamik vom EU-Binnenkonsum getragen wurde. Besonders positiv ist dabei der im November letzten Jahres zu beobachtende hohe Produktionsanstieg an Investitionsgütern. Eine höhere Nachfrage nach Ausrüstungsinvestitionen kann als Signal für die potenzielle Ausweitung der Produktivität einer Volkswirtschaft gewertet werden. Das Produktivitätswachstum der Eurozone war in den vergangenen Jahren gedämpft und besitzt nach unserer Einschätzung weiteres Aufholpotenzial.

Die ersten Länderergebnisse unterstreichen die robuste Wachstumsdynamik im Währungsgebiet. Das einstige »Sorgenkind« Frankreich konnte dem Konjunkturmotor sogar noch ein paar Umdrehungen mehr abringen.

Das Wirtschaftswachstum beschleunigte sich in den Herbstmonaten auf +0,6 % nach 0,5 % im vorhergehenden Quartal und liegt damit sogar gleichauf mit dem Euro-Raum insgesamt. Die gestiegene Investitionstätigkeit und die ausgesprochen gute Stimmung in der Privatwirtschaft sprechen dafür, dass die Unternehmen in Frankreich dem rasanten Reformeifer von Präsident Macron grundsätzlich positiv gegenüberstehen.

In Spanien hat die konjunkturelle Dynamik hingegen auf hohem Niveau etwas nachgelassen. Dagegen hat sich in Belgien die Wirtschaftsdynamik von +0,2 % im dritten Quartal auf +0,5 % im Schlussquartal 2017 mehr als verdoppelt. Weitere Quartalsergebnisse einzelner Euroländer werden ab Mitte Februar erwartet. Allgemein wird mit einer konstanten robusten wirtschaftlichen Dynamik für die anderen Euroländer gerechnet. Für 2018 und 2019 gehen wir beim Wirtschaftswachstum im Euro-Raum von einer Fortsetzung der soliden konjunkturellen Entwicklung aus. Allerdings sollten die Wachstumsraten insgesamt etwas unterhalb des Jahres 2017 liegen und sich bei etwa 2 % jährlich bewegen.

Es stehen wichtige politische Weichenstellungen an: die Regierungsbildung in Deutschland, die Brexit-Verhandlungen, die Wahlen in Italien und die Diskussion über eine Reform der Europäischen Union. Die größten Risiken für die konjunkturelle Entwicklung in den kommenden Jahren stellen unserer Ansicht nach geopolitische Risiken (so vor allem die Entwicklung im Nahen Osten oder im USA-Nordkorea-Konflikt) dar.

Fazit

Da wir nicht mit einer Fortsetzung des schnellen Zinsanstiegs diesseits und jenseits des Atlantiks rechnen, bleibt das wirtschaftliche Umfeld auf breiter Basis sehr robust. Im Jahr 2018 dürfte der zyklische Aufschwung den Höhepunkt seiner Entwicklung erreichen können. Die Aktienmärkte profitieren hiervon. Trotz des jüngsten Kursrückgangs bei Staatsanleihen infolge des Renditeanstiegs preisen die Märkte weiterhin vergleichsweise niedrige Inflationsraten und nur eine geringe fortgesetzte Straffung der Geldpolitik ein. Befürchtungen einer schnellen Trendwende an den Anleihemärkten treten wir entgegen. Die ALTE LEIPZGER Trust-Fondspalette bietet alle Möglichkeiten einer systematischen und der persönlichen Situation angepassten Vermögensbildungsstrategie.

MARKTEINSCHÄTZUNG IN KÜRZE

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

AKTIEN DEUTSCHLAND ↗

- + Breit aufgestellte konjunkturelle Dynamik durch anziehende Weltkonjunktur und solide Binnennachfrage, moderate Rohstoffpreise begünstigen deutsche Konjunktur
 - + Weiterhin Rückendeckung durch das massive Anleihekaufprogramm der Europäischen Zentralbank
 - + Konsum, Binnenwirtschaft und Exportnachfrage als wesentliche Stützen der deutschen Konjunktur
 - US-Zinswende und neue Ausrichtung der US-Außenpolitik sowie jederzeit mögliche geopolitische Störfeuer
 - Harter »Brexit« weiter nicht ausgeschlossen, Unklarheit hinsichtlich weiterer Entwicklung, protektionistische Tendenzen in den USA
-

AKTIEN EUROPA ↗

- + Profitieren von extrem expansiver Geldpolitik
 - + Vergleichsweise günstige Bewertung einiger Aktienmärkte der Eurozone
 - Harter »Brexit« weiter nicht ausgeschlossen, politische Risiken in den Peripherieländern, protektionistische Tendenzen in den USA
 - Mangelnde Bereitschaft zu Strukturreformen in Peripheriestaaten, geopolitische Unsicherheiten nehmen zu
-

AKTIEN USA →

- + Robuster Arbeitsmarkt mit anziehender Erwerbsquote schafft Grundlage für höheres Konsumwachstum

- + Angebotsseite der Wirtschaft wird durch Unternehmenssteuerreform gestärkt
 - + Schwacher US-Dollar begünstigt US-Exporte
 - + Inflationsdruck infolge zunehmender Löhne aufgrund steigender Erwerbsquote eher unwahrscheinlich
 - Gefahr einer steigenden Schuldenquote
 - Fehlende Stabilität in der Innen- und Außenpolitik
 - Ungleiche Einkommensverteilung
-

AKTIEN JAPAN →

- + Trotz des verhaltenen Wachstums sinkt die japanische Arbeitslosenquote auf Trendbasis. Höhere Löhne und damit auch höhere Inflation könnten mittelfristig die Folge sein
 - + Vergleichsweise hohes Gewinnwachstum
 - »Abenomics«-Impuls weitestgehend erschöpft
 - Yen-Stärke untergräbt Gewinnwachstum, bremst Export
-

EMERGING MARKETS ↗

- + Höheres Potenzialwachstum als in den etablierten Industrieländern, meist Bewertungsabschlag zu entwickelten Märkten
- + Schwächerer US-Dollar entlastet die in US-Dollar verschuldeten Länder
- + Profitieren von steigenden Rohstoffpreisen
- Das makroökonomische Umfeld Chinas bleibt unsicher, wird allerdings durch staatliche Maßnahmen gestützt
- Oft starke Abhängigkeit von Energie- und Rohstoffpreisen und dem US-Dollar

STAATSANLEIHEN EUROLAND →

- + QE-Programm der EZB sorgt für weiterhin strukturell niedrige Renditen bei Bundes- und Peripherieanleihen
- + Unsicherheiten aufgrund des »Brexit« sorgen für Flucht in Qualität
- Schon lang anhaltende Aufschwungphase im Konjunkturzyklus der Euroländer
- Weitere konjunkturelle Stabilisierung im Euroraum und vorsichtige Erholung der Inflationserwartungen könnten 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/USD-Devisenkurs die entscheidende Größe für die europäische Wachstums- und Inflationsdynamik. Eine starke Euro-Aufwertung in 2018 ist nicht zu erwarten
- Selbst moderate US-Zinserhöhungen sollten den US-Dollar mittelfristig unterstützen
- Strukturelles Euro-Aufwertungspotenzial begrenzt

Stand: 04.02.2018

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 02.02.2018

Ausgabepreis	131,19 EUR
Rücknahmepreis	124,94 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	135,30 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	115,54 EUR

Fondsdaten

ISIN	DE0008471608
Fondsart	Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Deutschland
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Bernhard Döhler
Risikoklasse (SRRI)	6
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig
Fondsauflegung	1. Juni 1987
Fondsvermögen	187,85 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	24.11.2017
Ausschüttungshöhe	4,04 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	1,58 % (Geschäftsjahr 16/17)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

Fondskennzahlen

Seit 14.09.2012

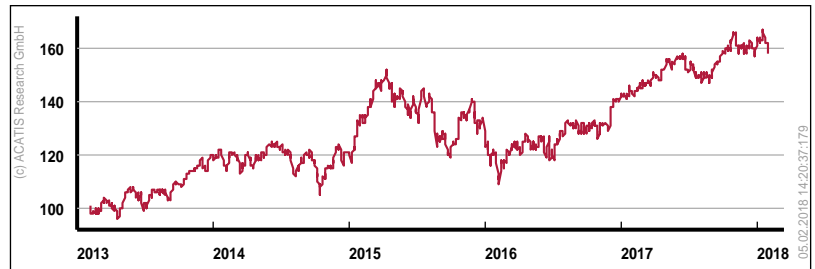
	AL Trust Aktien Deutschland	MSCI Germany
Volatilität p.a.	14,4 %	14,1 %
max. Verluste (gleitend)	-17,1 %	-16,3 %
Längste Verlustperiode in Monaten	3	4
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,1 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	1,0	1,0
Tracking Error p.a.	3,6 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,7	0,7
Treynor Ratio	10,8 %	9,5 %
Information Ratio	0,03	0,0

Kontakt

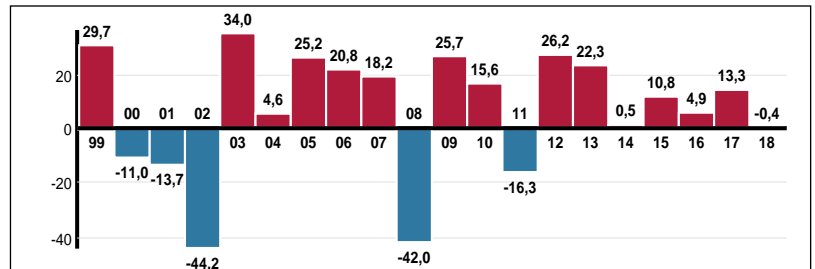
ALTE LEIPZIGER
Trust Investment-Gesellschaft mbH
Alte Leipziger-Platz 1
61440 Oberursel
Telefon: 06171 - 6667
Telefax: 06171 - 663709
trust@alte-leipziger.de
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit fünf Jahren: 57,8 % (9,5 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	-0,4 %	-
der letzten 12 Monate	+ 10,9 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 18,4 %	+ 5,8 %
der letzten 5 Jahre	+ 57,8 %	+ 9,5 %
der letzten 10 Jahre	+ 64,9 %	+ 5,1 %
der letzten 15 Jahre	+ 281,0 %	+ 9,3 %
der letzten 20 Jahre	+ 119,1 %	+ 4,0 %
der letzten 25 Jahre	+ 451,1 %	+ 7,1 %
der letzten 30 Jahre	+ 888,1 %	+ 7,9 %
seit Auflegung	+ 616,5 %	+ 6,6 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
01.2008 bis 01.2018	+ 74,9 %	+ 5,7 %
01.2007 bis 01.2017	+ 50,3 %	+ 4,2 %
01.2006 bis 01.2016	+ 47,6 %	+ 4,0 %
01.2005 bis 01.2015	+ 113,8 %	+ 7,9 %
01.2004 bis 01.2014	+ 88,5 %	+ 6,5 %
01.2003 bis 01.2013	+ 139,2 %	+ 9,1 %

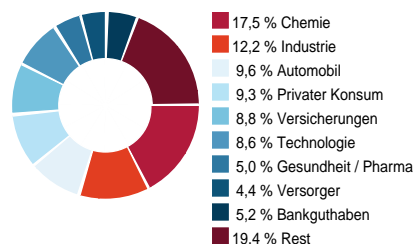
Rollierend, basierend auf Monatsultimo

5 Jahre	absolut	p.a.
01.2013 bis 01.2018	+ 62,7 %	+ 10,2 %
01.2012 bis 01.2017	+ 66,9 %	+ 10,8 %
01.2011 bis 01.2016	+ 27,2 %	+ 4,9 %
01.2010 bis 01.2015	+ 75,6 %	+ 11,9 %
01.2009 bis 01.2014	+ 94,5 %	+ 14,2 %
01.2008 bis 01.2013	+ 7,5 %	+ 1,5 %

TOP 7 in % des Fondsvolumens

Bayer NA	8,2 %
Allianz vinkulierte NA	6,3 %
Siemens	6,3 %
SAP	6,2 %
BASF NA	4,7 %
iShares Core DAX UCITS ETF (DE)	3,9 %
ComStage FR DAX UCITS ETF I	3,7 %

Portfoliostruktur



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

Anlagekommentar

Gefühlt hat sich an den positiven „Rahmenbedingungen“ zu Beginn des Jahres kaum etwas geändert, einmal von den deutlich anziehenden Volatilitäten an der Börse abgesehen. Verschiedene Schwächezeichen beim DAX waren zuletzt augenscheinlich. Auch dass der deutsche Leitindex über keine ausreichende Kraft verfügen würde, um zeitnah einen Ausbruch nach oben zu vollziehen, zeichnete sich ab. Insofern kam der vollzogene kräftige Rücksetzer auf 12.660 nicht überraschend. Teilweise enttäuschende Konjunkturdaten, ausgebliebene Impulse von der Berichtssaison (einige Unternehmen enttäuschten mit ihrem Ausblick), die zunehmende Attraktivität anderer Assetklassen und der feste Euro belasten die Aktienmärkte. Darüber hinaus kann unterstellt werden, dass auf dem erreichten Kursniveau bereits sehr viel positive Erwartungen eingepreist wurden. (Stand: 02.02.2018)

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 02.02.2018

Ausgabepreis	53,93 EUR
Rücknahmepreis	51,36 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	57,18 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	49,63 EUR

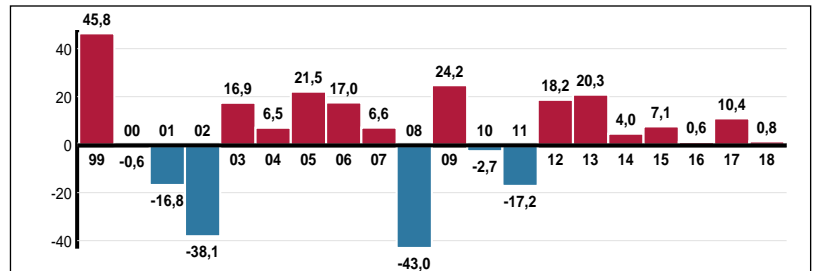
Fondsdaten

ISIN	DE0008471764
Fondsart	Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Europa
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Bernhard Döhler
Risikoklasse (SRRI)	6
Fondswährung	EUR
Angehörigkeitszeitraum	langfristig
Fondauflegung	1. März 1999
Fondsvermögen	25,69 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	24.11.2017
Ausschüttungshöhe	4,00 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	1,69 % (Geschäftsjahr 16/17)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit fünf Jahren: 46,9 % (8,0 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 0,8 %	-
der letzten 12 Monate	+ 10,6 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 11,4 %	+ 3,7 %
der letzten 5 Jahre	+ 46,9 %	+ 8,0 %
der letzten 10 Jahre	+ 14,1 %	+ 1,3 %
der letzten 15 Jahre	+ 100,8 %	+ 4,8 %
seit Auflegung	+ 42,5 %	+ 1,9 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo

5 Jahre	absolut	p.a.
01.2013 bis 01.2018	+ 48,7 %	+ 8,3 %
01.2012 bis 01.2017	+ 51,7 %	+ 8,7 %
01.2011 bis 01.2016	+ 14,5 %	+ 2,7 %
01.2010 bis 01.2015	+ 36,9 %	+ 6,5 %
01.2009 bis 01.2014	+ 46,5 %	+ 7,9 %
01.2008 bis 01.2013	- 18,9 %	- 4,1 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo

10 Jahre	absolut	p.a.
01.2008 bis 01.2018	+ 20,6 %	+ 1,9 %
01.2007 bis 01.2017	- 3,6 %	- 0,4 %
01.2006 bis 01.2016	- 1,3 %	- 0,1 %
01.2005 bis 01.2015	+ 35,2 %	+ 3,1 %
01.2004 bis 01.2014	+ 21,3 %	+ 2,0 %
01.2003 bis 01.2013	+ 39,0 %	+ 3,3 %

TOP 7 in % des Fondsvolumens

BASF NA	3,4 %
Siemens	3,3 %
Total	3,2 %
Daimler NA	2,9 %
Banco Santander	2,8 %
Allianz vinkulierte NA	2,7 %
SAP	2,6 %

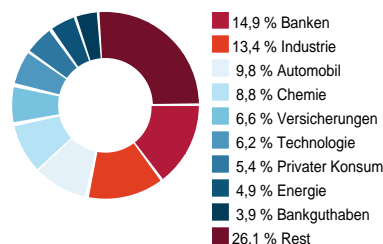
Fondskennzahlen

Seit 14.09.2012

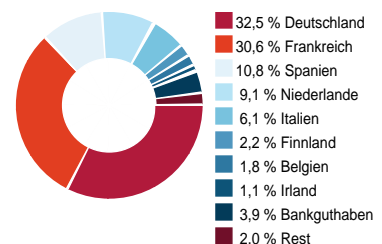
	AL Trust Aktien Europa	MSCI EMU LC
Volatilität p.a.	13,4 %	14,2 %
max. Verluste (gleitend)	-17,3 %	-15,4 %
Längste Verlustperiode in Monaten	3	3
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,1 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,9	1,0
Tracking Error p.a.	4,6 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,7	0,6
Treynor Ratio	10,6 %	9,1 %
Information Ratio	0,02	0,0

Portfoliostruktur

Branchenallokation



Länderallokation



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 sich vor wenigen Tagen bereits andeutende Abwärtsbewegung an Europas Börsen hat sich zuletzt beschleunigt. Der EuroStoxx 50 als Leitindex für die Eurozone rutschte auf 3.542,43 Punkte ab, dies ist der niedrigste Stand seit Jahresbeginn. Der Gegenwind für die Aktien von den Anleihemärkten nimmt zu: Am Freitag stieg die Rendite zehnjähriger US-Papiere erstmals seit fast vier Jahren auf mehr als 2,8 %. Insbesondere die europäischen Indizes scheinen gegen anziehende Renditen und den starken Euro sehr anfällig. Auch in Deutschland legten die Renditen kräftig zu. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen stieg auf den höchsten Stand seit September 2015. Bei einer Fortsetzung dieses Trends könnten Anleihen im Vergleich zu Aktien wieder etwas attraktiver werden. Folglich ziehen Anleger Mittel aus risikobehafteten Assets ab. (Stand: 02.02.2018)

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 02.02.2018

Ausgabepreis	90,44 EUR
Rücknahmepreis	86,13 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	88,49 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	81,26 EUR

Fondsdaten

ISIN	DE0008471715
Fondsart	Aktienfonds mit internationalen Anlageschwerpunkten (Super-OGAW-Fonds)
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse (SRR)	5
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig
Fondauflegung	16. September 1996
Fondsvermögen	34,53 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	24.11.2017
Ausschüttungshöhe	3,00 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	2,35 % (Geschäftsjahr 16/17)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

Fondskennzahlen

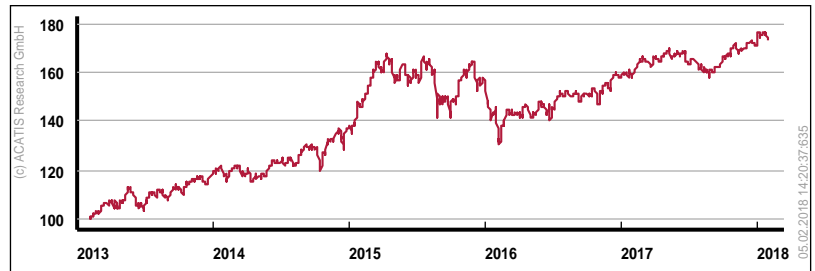
Für den 5-Jahres-Zeitraum	AL Trust Global Invest	MSCI World EUR
Volatilität p.a.	13,4 %	12,7 %
max. Verluste (gleitend)	-33,6 %	-28,6 %
Längste Verlustperiode in Monaten	5	5
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,2 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,9	1,0
Tracking Error p.a.	7,1 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,3	0,5
Treynor Ratio	3,9 %	6,9 %
Information Ratio	-0,03	0,0

Kontakt

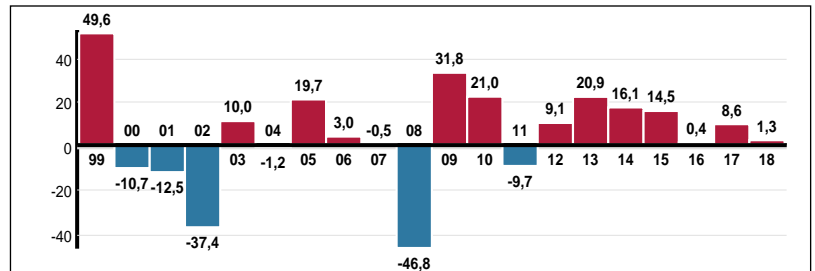
ALTE LEIPZIGER
Trust Investment-Gesellschaft mbH
Alte Leipziger-Platz 1
61440 Oberursel
Telefon: 06171 - 6667
Telefax: 06171 - 663709
trust@alte-leipziger.de
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit fünf Jahren: 73,2 % (11,6 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 1,3 %	-	01.2013 bis 01.2018	+ 74,0 %	+ 11,7 %
der letzten 12 Monate	+ 9,5 %	-	01.2012 bis 01.2017	+ 69,8 %	+ 11,2 %
der letzten 3 Jahre	+ 18,8 %	+ 5,9 %	01.2011 bis 01.2016	+ 47,2 %	+ 8,0 %
der letzten 5 Jahre	+ 73,2 %	+ 11,6 %	01.2010 bis 01.2015	+ 78,0 %	+ 12,2 %
der letzten 10 Jahre	+ 62,3 %	+ 5,0 %	01.2009 bis 01.2014	+ 77,5 %	+ 12,2 %
der letzten 15 Jahre	+ 107,4 %	+ 5,0 %	01.2008 bis 01.2013	-2,9 %	-0,6 %
der letzten 20 Jahre	+ 53,7 %	+ 2,2 %			
seit Auflegung	+ 117,4 %	+ 3,7 %			

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
01.2008 bis 01.2018	+ 69,0 %	+ 5,4 %
01.2007 bis 01.2017	+ 33,0 %	+ 2,9 %
01.2006 bis 01.2016	+ 24,7 %	+ 2,2 %
01.2005 bis 01.2015	+ 50,9 %	+ 4,2 %
01.2004 bis 01.2014	+ 18,4 %	+ 1,7 %
01.2003 bis 01.2013	+ 21,3 %	+ 1,9 %

TOP-Holdings in % des Fondsportfolios

MS Inv Fds-US Advantage Fund Z USD	14,3 %
Alger American Asset Growth Fd A USD	10,0 %
Schroder ISF US Sm.&Mid-Cap EQ C Dis.	9,3 %
Comgest Growth Japan EUR R DIS.	7,5 %
JPMorgan-US Value Fund	7,4 %
Pioneer Fd-U.S.Fundamen.Growth E (EUR)(cap.)	6,7 %
Nomura Fds Ire-Japan Str.Value A JPY	5,3 %

Anlagekommentar

Das Wachstum der Weltwirtschaft sollte im Jahr 2018 mit 3,8% noch etwas stärker ausfallen als 2017, dem Jahr, in dem die höchste Wachstumsrate seit einem Jahrzehnt verzeichnet wurde. Vor allem in den USA und den Schwellenländern ist eine weitere Beschleunigung zu erwarten. Großbritannien und Japan sollten vergleichsweise schwächer wachsen. Im Euroraum sollte das Wachstum zwar weiterhin über der Potenzialrate liegen, eine weitere Beschleunigung ist unwahrscheinlich. In China sollte eine Wachstumsverlangsamung eintreten. Letzteres könnte die Aktienmärkte beeinflussen. Insgesamt bleibt das wirtschaftliche Umfeld auf breiter Basis sehr robust. Allerdings sollte 2018 der zyklische Aufschwung seinen Höhepunkt erreichen. Erst ab 2019 ist wieder mit einer Verlangsamung zu rechnen. (Stand: 02.02.2018)

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 02.02.2018

Ausgabepreis	55,37 EUR
Rücknahmepreis	53,76 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	54,94 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	53,10 EUR

Fondsdaten

ISIN	DE0008471798
Fondsart	Sicherheitsbetonter Dachfonds mit Anlageschwerpunkt Geldmarkt- und Renten-Fonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Christian Krotz
Risikoklasse (SRR1)	3
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittel-/langfristig
Fondauflegung	1. Oktober 2008
Fondsvermögen	15,68 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	24.11.2017
Ausschüttungshöhe	0,81 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	1,59 % (Geschäftsjahr 16/17)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

Fondskennzahlen

Seit Auflegung	AL Trust €uro Relax
Volatilität p.a.	2,3 %
max. Verluste (gleitend)	-3,4 %
Längste Verlustperiode in Monaten	4
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,1 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,003
Tracking Error p.a.	3,9 %
Sharpe Ratio	0,5
Treynor Ratio	456,7 %
Information Ratio	0,03

Kontakt

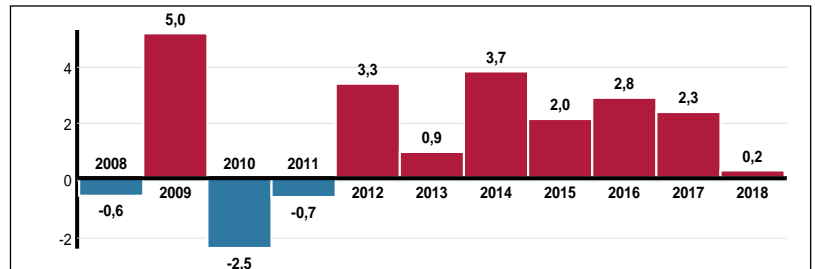
ALTE LEIPZIGER
Trust Investment-Gesellschaft mbH
Alte Leipziger-Platz 1
61440 Oberursel
Telefon: 06171 - 6667
Telefax: 06171 - 663709
trust@alte-leipzig.de
www.alte-leipzig.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit fünf Jahren: 12,3 % (2,3 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

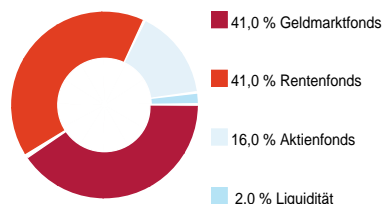
Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 0,2 %	-	01.2013 bis 01.2018	+ 12,6 %	+ 2,4 %
der letzten 12 Monate	+ 2,6 %	-	01.2012 bis 01.2017	+ 12,2 %	+ 2,3 %
der letzten 3 Jahre	+ 6,0 %	+ 2,0 %	01.2011 bis 01.2016	+ 7,6 %	+ 1,5 %
der letzten 5 Jahre	+ 12,3 %	+ 2,3 %	01.2010 bis 01.2015	+ 7,0 %	+ 1,4 %
seit Auflegung	+ 17,2 %	+ 1,7 %	01.2009 bis 01.2014	+ 6,2 %	+ 1,2 %

TOP 7 in % des Fondsvolumens

ACATIS IfK Value Renten Inhaber-Anteile A	10,8 %
Flossbach von Storch-Bd Oppor. R	10,4 %
G.Sachs Fds-GS Eur.CORE Equ.P. Registered Shares I	9,3 %
DJE - InterCash P (EUR)	9,3 %
PIMCO Fds GIS - Income Fund Inst. EUR H. EUR	7,9 %
Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd AI Dis. EUR	6,4 %
Danske Inv.SICAV-Dan.Mort.Bd I-eur h	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

Trotz der niedrigen Inflation hat die EZB beschlossen, ihre QE-Käufe 2018 zurückzufahren. Zugleich wurde eine Verlängerung des Programms bis September 2018 mit monatlich 30 Milliarden Euro befürwortet. Die EZB betonte zwar, dass die Volatilität des Euro-Außenwerts weiterhin Unsicherheiten für die Inflationsentwicklung bringe. Dennoch sollte die Inflationsrate mittelfristig ihren Zielwert erreichen. EZB-Chef Draghi sagte, dass die niedrigen Zinsen gute Rahmenbedingungen für Strukturreformen in den Ländern schaffen. Die Rendite 10-jähriger Bunds ist zuletzt auf 0,7 % geklettert und überwand damit die Renditehöchststände von 2017. Der Kapitalmarktzins für 5-jährige Bundesanleihen fällt erstmals seit 2015 wieder positiv aus. Neben dem Renditeanstieg in den USA waren es vor allem veränderte Erwartungen bezüglich der EZB-Geldpolitik, die für die fallenden Kurse verantwortlich waren. (Stand: 02.02.2018)

Stand: 04.02.2018

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 02.02.2018

Ausgabepreis	46,19 EUR
Rücknahmepreis	44,84 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	46,30 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	44,84 EUR

Fondsdaten

ISIN	DE0008471616
Fondstyp	Rentenfonds mit Anlageschwerpunkt Euro
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Mark-Thorsten Hess
Risikoklasse (SRRI)	3
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittel-/langfristig
Fondauflegung	1. Juni 1987
Fondsvermögen	64,89 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	24.11.2017
Ausschüttungshöhe	0,60 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	2,91 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	0,5 % p.a.
Laufende Kosten	0,59 % (Geschäftsjahr 16/17)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

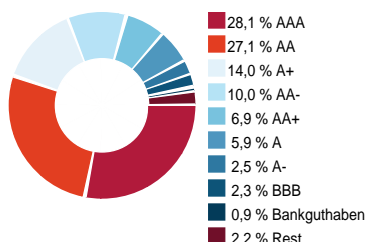
Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum

	AL Trust €uro Renten	REX Perf
Volatilität p.a.	3,5 %	3,1 %
max. Verluste (gleitend)	-5,4 %	-3,2 %
Längste Verlustperiode in Monaten	5	4
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,04 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	1,0	1,0
Tracking Error p.a.	1,8 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,5	0,7
Treynor Ratio	1,7 %	2,3 %
Information Ratio	-0,02	0,0

Kreditratings

Kreditratings in %

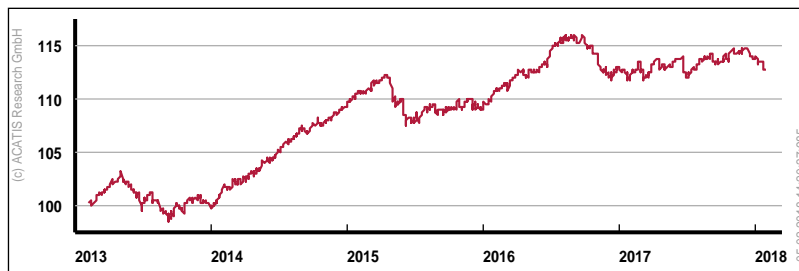


Kontakt

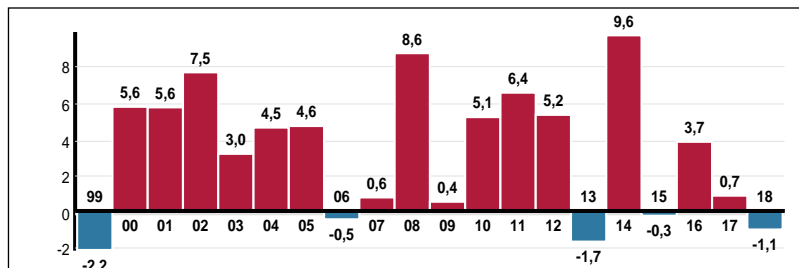
ALTE LEIPZIGER
Trust Investment-Gesellschaft mbH
Alte Leipziger-Platz 1
61440 Oberursel
Telefon: 06171 - 6667
Telefax: 06171 - 663709
trust@alte-leipziger.de
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit fünf Jahren: 12,6 % (2,4 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	-1,1 %	-
der letzten 12 Monate	+ 0,5 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 1,8 %	+ 0,6 %
der letzten 5 Jahre	+ 12,6 %	+ 2,4 %
der letzten 10 Jahre	+ 38,3 %	+ 3,3 %
der letzten 15 Jahre	+ 58,9 %	+ 3,1 %
der letzten 20 Jahre	+ 105,7 %	+ 3,7 %
der letzten 25 Jahre	+ 193,0 %	+ 4,4 %
der letzten 30 Jahre	+ 295,5 %	+ 4,7 %
seit Auflegung	+ 309,9 %	+ 4,7 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo

5 Jahre	absolut	p.a.
01.2013 bis 01.2018	+ 12,9 %	+ 2,5 %
01.2012 bis 01.2017	+ 15,6 %	+ 2,9 %
01.2011 bis 01.2016	+ 23,1 %	+ 4,2 %
01.2010 bis 01.2015	+ 26,6 %	+ 4,8 %
01.2009 bis 01.2014	+ 19,8 %	+ 3,7 %
01.2008 bis 01.2013	+ 23,5 %	+ 4,3 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo

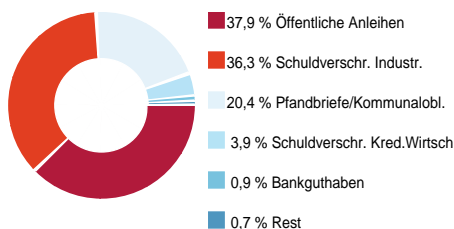
10 Jahre	absolut	p.a.
01.2008 bis 01.2018	+ 39,4 %	+ 3,4 %
01.2007 bis 01.2017	+ 43,0 %	+ 3,6 %
01.2006 bis 01.2016	+ 40,1 %	+ 3,4 %
01.2005 bis 01.2015	+ 44,4 %	+ 3,7 %
01.2004 bis 01.2014	+ 39,7 %	+ 3,4 %
01.2003 bis 01.2013	+ 40,8 %	+ 3,5 %

Rentenkenntzahlen

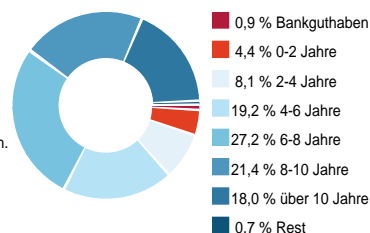
durchschnittl. Kurs	104,8 %
Kupon	1,7 %
laufende Verzinsung	1,7 %
Restlaufzeit	7,3 Jahre
Duration	6,9 Jahre
mod. Duration	6,8 Jahre
Rendite	0,7 %

Portfoliostruktur

Rentensegmente



Laufzeitstruktur



Anlagekommentar

Die Rendite 10-jähriger Bunds ist zuletzt auf 0,7 % geklettert und überwand bereits im ersten Monat des noch jungen Jahres die Renditehöchststände von 2017. Der Kapitalmarktzins für 5-jährige Bundesanleihen fällt erstmals seit 2015 wieder positiv aus. Neben dem Renditeanstieg in den USA – auch hier scheint sich das Renditeniveau signifikant zu verschieben – waren es vor allem veränderte Erwartungen bezüglich der EZB-Geldpolitik, die für die fallenden Kurse verantwortlich waren. Möglicherweise verunsichern am deutschen Rentenmarkt auch die jüngsten Ideen bezüglich einer europäischen Super-Anleihe, der sogenannten Sovereign Bond-Backed Securities (SBBS). (Stand: 02.02.2018)

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: 04.02.2018

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 02.02.2018

Ausgabepreis	44,26 EUR
Rücknahmepreis	43,82 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	44,47 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	43,80 EUR

Fondsdaten

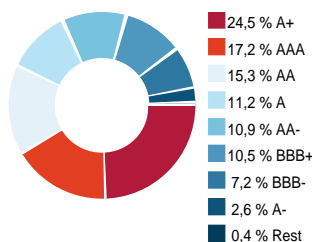
ISIN	DE0008471699
Fondsart	Euro-Rentenfonds, Kurzläufer u. geldmarktnahe Instrumente
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Mark-Thorsten-Hess
Risikoklasse (SRRI)	1
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittelfristig
Fondauflegung	1. April 1993
Fondsvermögen	57,38 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	24.11.2017
Ausschüttungshöhe	0,32 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	0,59 % (Geschäftsjahr 16/17)
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	6
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,001 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	1,1	1,0
Tracking Error p.a.	0,6 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,1	0,1
Treynor Ratio	0,1 %	0,10 %
Information Ratio	0,002	0,0

Kreditratings

Kreditratings in %



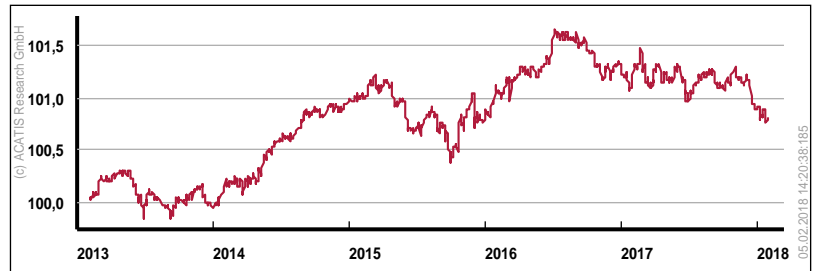
Kontakt

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

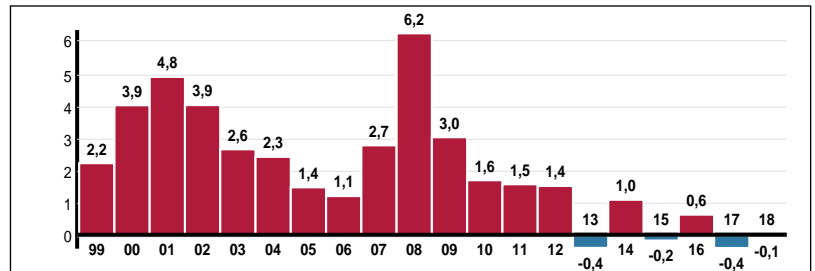
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

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 fünf Jahren: 0,8 % (0,2 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

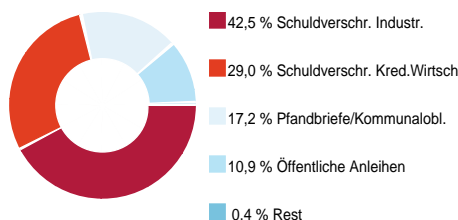
Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	-0,1 %	-	01.2013 bis 01.2018	+ 0,8 %	+ 0,2 %
der letzten 12 Monate	-0,4 %	-	01.2012 bis 01.2017	+ 1,9 %	+ 0,4 %
der letzten 3 Jahre	-0,2 %	-0,1 %	01.2011 bis 01.2016	+ 4,0 %	+ 0,8 %
der letzten 5 Jahre	+ 0,8 %	+ 0,2 %	01.2010 bis 01.2015	+ 4,9 %	+ 1,0 %
der letzten 10 Jahre	+ 13,5 %	+ 1,3 %	01.2009 bis 01.2014	+ 6,9 %	+ 1,3 %
der letzten 15 Jahre	+ 26,5 %	+ 1,6 %	01.2008 bis 01.2013	+ 12,7 %	+ 2,4 %
der letzten 20 Jahre	+ 52,9 %	+ 2,1 %			
seit Auflegung	+ 89,8 %	+ 2,6 %			

Rentenkenntzahlen

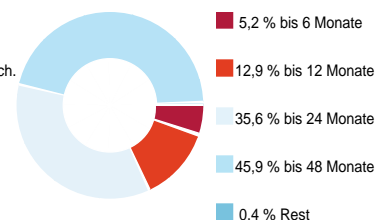
durchschnittl. Kurs	101,2 %
Kupon	0,9 %
laufende Verzinsung	0,8 %
Restlaufzeit	2,1 Jahre
Duration	2,0 Jahre
mod. Duration	2,0 Jahre
Rendite	-0,0 %

Portfoliostruktur

Rentensegmente



Laufzeitstruktur



Anlagekommentar

Die Rendite 10-jähriger Bunds ist zuletzt auf 0,7 % geklettert und überwand bereits im ersten Monat des noch jungen Jahres die Renditehöchststände von 2017. Der Kapitalmarktzins für 5-jährige Bundesanleihen fällt erstmals seit 2015 wieder positiv aus. Neben dem Renditeanstieg in den USA – auch hier scheint sich das Renditeniveau signifikant zu verschieben – waren es vor allem veränderte Erwartungen bezüglich der EZB-Geldpolitik, die für die fallenden Kurse verantwortlich waren. Möglicherweise verunsichern am deutschen Rentenmarkt auch die jüngsten Ideen bezüglich einer europäischen Super-Anleihe, der sogenannten Sovereign Bond-Backed Securities (SBBS). (Stand: 02.02.2018)

Anlageschwerpunkt

Dieser klassische Geldmarktfonds investiert in Anleihen mit einer Restlaufzeit unter einem Jahr sowie in Geldmarktinstrumente, deren Zinssatz mindestens einmal jährlich angepasst wird (z.B. variabel verzinsliche Wertpapiere, Commercial Papers, Termingelder, Floater), erstklassiger Aussteller bzw. Schuldner innerhalb Eurolands. Außerdem hält er Bankguthaben in nationaler Währung.

Anteilpreise vom 02.02.2018

Ausgabepreis	45,98 EUR
Rücknahmepreis	45,98 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	46,11 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	45,98 EUR

Fondsdaten

ISIN	DE0008471780
Fondsart	Geldmarktfonds Anlageschwerpunkt Euro
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Christian Krotz
Risikoklasse (SRRI)	1
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	kurzfristig
Fondauflegung	3. März 2003
Fondsvermögen	70,59 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	24.11.2017
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	0,14 % (Geschäftsjahr 16/17)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

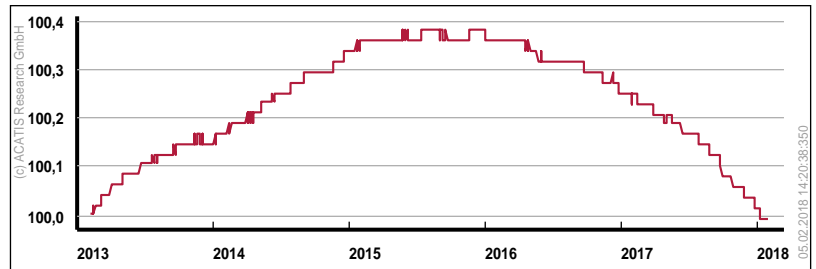
Fondskennzahlen

Seit Auflegung	AL Trust €uro Cash	JP Morgan Cash 3 Mon
Volatilität p.a.	0,4 %	1,7 %
max. Verluste (gleitend)	0,0 %	-3,9 %
Längste Verlustperiode in Monaten	0	1
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,008 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,008	1,0
Tracking Error p.a.	1,7 %	0,0 %
Sharpe Ratio	-0,3	0,2
Treynor Ratio	-11,9 %	0,3 %
Information Ratio	-0,005	0,0

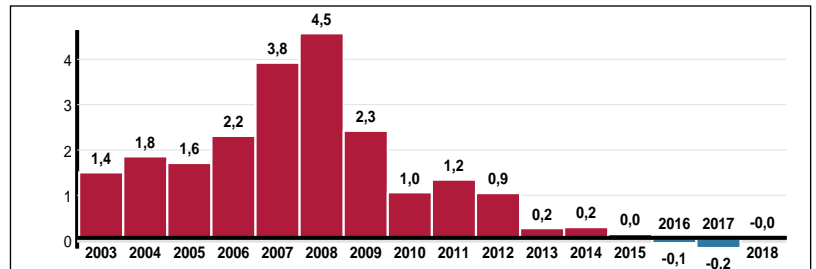
Kontakt

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)



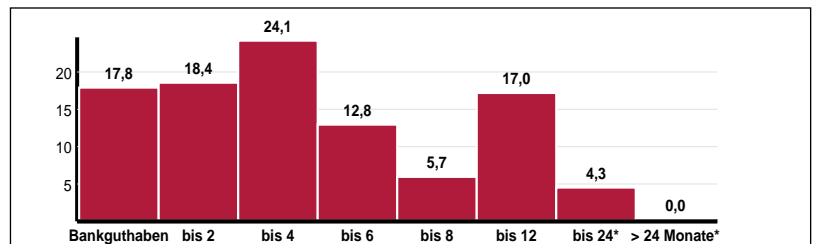
Wertentwicklung seit fünf Jahren: -0,0 % (-0,0 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Portfoliokennzahlen

Wertentwicklung	absolut	p.a.	
im laufenden Jahr	-0,0 %	-	durchschnittl. Kurs
des letzten Monats	-0,0 %	-	Kupon
der letzten 3 Monate	-0,1 %	-	laufende Verzinsung
der letzten 12 Monate	-0,2 %	-	Restlaufzeit
der letzten 3 Jahre	-0,4 %	-0,1 %	Duration
der letzten 5 Jahre	-0,0 %	-0,0 %	mod. Duration
seit Auflegung	+ 22,8 %	+ 1,4 %	Rendite

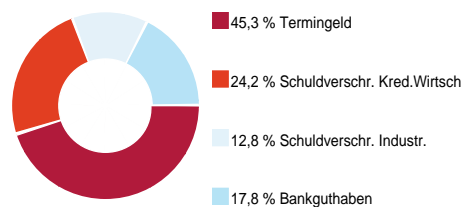


Restlaufzeiten in %

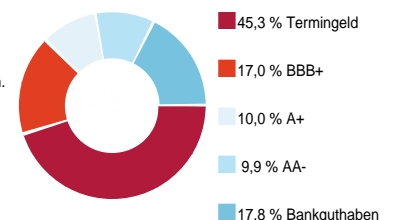
*Geldmarktinstrumente (siehe Anlageschwerpunkt)

Portfoliostruktur

Anlagesegmente



Kreditratings in %



Anlagekommentar

Anleger profitieren von dem stets konsequent auf Sicherheit bedachten Fondsmanagement und zugleich von dem im Branchenvergleich extrem niedrigen fondsinternen Kosten dieses "klassischen" Euro-Geldmarktfonds. Die derzeit erzielbaren Renditen am Geldmarkt bleiben allerdings nach unserer Einschätzung noch sehr lange auf dem - historisch betrachtet - extrem niedrigen Niveau. Hierdurch wird derzeit lediglich eine Kapitalerhaltstrategie ermöglicht. Die Europäische Zentralbank (EZB) hält den Leitzins weiterhin auf dem Rekordtief von 0,00 % (!) und hält an ihrem Anleihekaufprogramm konsequent fest. Wir nutzen trotz dieser für zinsorientierte Anleger extrem problematischen Zeiten uns zur Verfügung stehende Möglichkeiten, um den Fonds weiterhin als diversifizierte und damit äußerst risikoarme Anlage zu positionieren. Die Anlage im AL Trust €uro Cash bleibt krisenfest und stabil. (Stand: 02.02.2018)

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 02.02.2018

Ausgabepreis	79,48 EUR
Rücknahmepreis	75,70 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	77,12 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	70,52 EUR

Fondsdaten

ISIN	DE000A0HOPHO
	Gemischtes Sondervermögen
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse (SRRI)	5
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	5-10 Jahre
Fondauflegung	5. September 2006
Fondsvermögen	143,35 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	03.07.2017
Ausschüttungshöhe	0,25 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.07.-30.06.
Halbjahresbericht	per 01.01.
Ausgabeaufschlag	4,76%
Depotbankvergütung	0,05% p.a.
Verwaltungsvergütung	1,55% p.a.
Laufende Kosten	2,42% (Geschäftsjahr 16/17)
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.

Fondskennzahlen

Seit Auflegung	AL Trust Chance
Volatilität p.a.	11,4 %
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	0,2
Treynor Ratio	0,0 %
Information Ratio	0,0

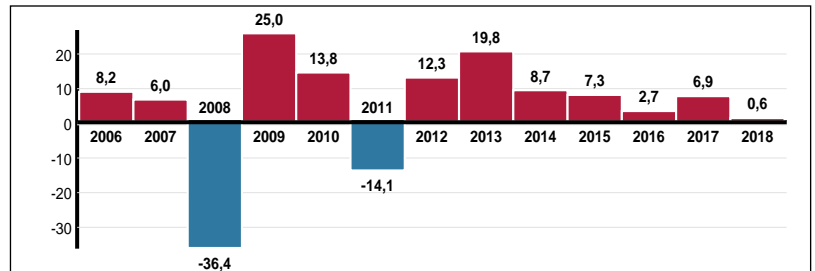
Kontakt

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 - HALLESCHER Konzern

Wertentwicklung (nach BVI-Methode)*



Wertentwicklung seit fünf Jahren: 48,9 % (8,3 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 0,6 %	-	01.2013 bis 01.2018	+ 50,2 %	+ 8,5 %
der letzten 12 Monate	+ 7,3 %	-	01.2012 bis 01.2017	+ 53,4 %	+ 8,9 %
der letzten 3 Jahre	+ 12,3 %	+ 3,9 %	01.2011 bis 01.2016	+ 24,6 %	+ 4,5 %
der letzten 5 Jahre	+ 48,9 %	+ 8,3 %	01.2010 bis 01.2015	+ 53,9 %	+ 9,0 %
der letzten 10 Jahre	+ 46,4 %	+ 3,9 %	01.2009 bis 01.2014	+ 62,2 %	+ 10,2 %
seit Auflegung	+ 54,4 %	+ 3,9 %	01.2008 bis 01.2013	-0,3 %	-0,1 %

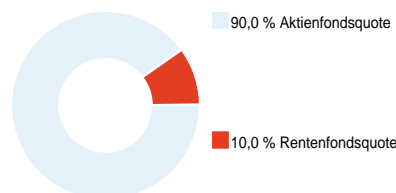
Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
01.2008 bis 01.2018	+ 49,7 %	+ 4,1 %
01.2007 bis 01.2017	+ 31,9 %	+ 2,8 %

TOP 7 in % des Fondsvolumens

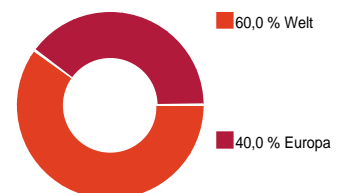
Vang.Inv.S.-Glob.Enha.Equ.Fund Bearer Inst.Share	7,7 %
iShsIV-Edge MSCI Wo.Mo.F.U.ETF Registered Shares U	7,6 %
Mor.St.Inv.-Global Opportunity Actions Nominatives	7,5 %
G.Sachs Fds-GI.Sm.Cap Core Eq. Reg. Shs I Acc.(sna)	7,4 %
G.Sachs Fds-GS Gl. Core Equity Reg.Shs.I (USD)	7,3 %
CFS-dbxt.MSCI Wo.Qu.Fa.UE.(DR)	7,2 %
iShs VI-E.MSCI Wld Min.Vo.U.E.	7,0 %

Portfoliostruktur

Basis-Fondsanteilung



Basis-Regionen-Aufteilung



Anlagekommentar

Die globale Konjunktur und vor allem diejenige in der Eurozone läuft weiter hervorragend. Für 2018 rechnen wir im gemeinschaftlichen Währungsraum mit mehr als 2 % Wachstum – dem stärksten Wert seit dem Ende der Finanz- und Wirtschaftskrise. Positiv zu werten ist, dass Deutschland längst nicht mehr die einzige Konjunkturlokomotive ist. Viele frühere "Krisenstaaten" sind auf den Wachstumspfad zurückgekehrt und expandieren kräftig. So sollte Spanien allen politischen Turbulenzen zum Trotz wohl auch 2018 mit 3 % wachsen. Gleiches gilt für Irland und in Frankreich. Ein Grund dafür: Den Schwellenländern geht es wieder deutlich besser. Dadurch zieht die Nachfrage an, was sich positiv in der Exportbilanz niederschlägt. Aber auch der private Konsum ist ein wesentlicher Treiber der Entwicklung. Die Aktienmärkte sollten von diesen Rahmenbedingungen profitieren können. (Stand: 02.02.2018)

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 02.02.2018

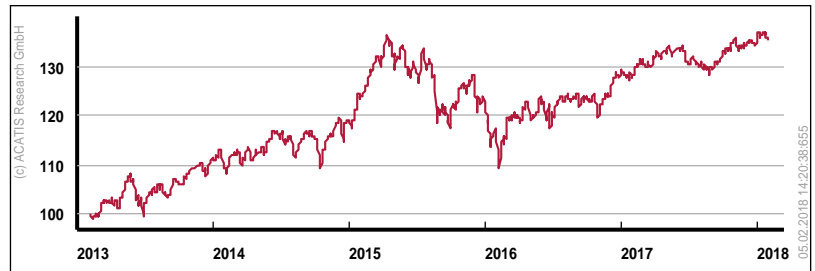
Ausgabepreis	75,59 EUR
Rücknahmepreis	72,68 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	73,68 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	68,75 EUR

Fondsdaten

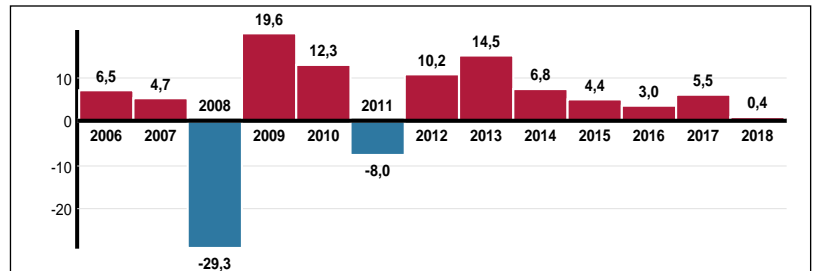
ISIN	DE000A0H0PG2
	Gemischtes Sondervermögen
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse (SRRI)	4
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	5 Jahre
Fondauflegung	5. September 2006
Fondsvermögen	65,66 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	03.07.2017
Ausschüttungshöhe	0,19 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.07.-30.06.
Halbjahresbericht	per 01.01.
Ausgabebauschlag	3,85%
Depotbankvergütung	0,05% p.a.
Verwaltungsvergütung	1,35% p.a.
Laufende Kosten	2,26% (Geschäftsjahr 16/17)
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 fünf Jahren: 35,6 % (6,3 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 0,4 %	-
der letzten 12 Monate	+ 5,9 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 9,4 %	+ 3,0 %
der letzten 5 Jahre	+ 35,6 %	+ 6,3 %
der letzten 10 Jahre	+ 42,9 %	+ 3,6 %
seit Auflegung	+ 49,5 %	+ 3,6 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo

5 Jahre	absolut	p.a.
01.2013 bis 01.2018	+ 36,4 %	+ 6,4 %
01.2012 bis 01.2017	+ 39,3 %	+ 6,9 %
01.2011 bis 01.2016	+ 21,5 %	+ 4,0 %
01.2010 bis 01.2015	+ 46,6 %	+ 7,9 %
01.2009 bis 01.2014	+ 54,9 %	+ 9,1 %
01.2008 bis 01.2013	+ 6,6 %	+ 1,3 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo	absolut	p.a.
10 Jahre		
01.2008 bis 01.2018	+ 45,3 %	+ 3,8 %
01.2007 bis 01.2017	+ 31,8 %	+ 2,8 %

TOP 7 in % des Fondsvolumens

BlueBay Fds-Inv.Gr.Euro Gov.Bd Namens -Ant. I-EUR(A)	13,1 %
Schroder ISF Euro Corp.Bond C Dis. EUR	12,9 %
iShsIV-Edge MSCI Wo.Mo.F.U.ETF Registered Shares U	5,2 %
Mor.St.Inv.-Global Opportunity Actions Nominatives	5,2 %
G.Sachs Fds-Gl.Sm.Cap Core Eq. Reg. Shs I Acc.(sna)	5,1 %
Vang.Inv.S.-Glob.Enha.Equ.Fund Bearer Instf.Share	5,0 %
CFS-dbx.MSCI Wo.Qu.Fa.UE.(DR)	5,0 %

Fondskennzahlen

Seit Auflegung

	AL Trust Wachstum
Volatilität p.a.	8,6 %
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

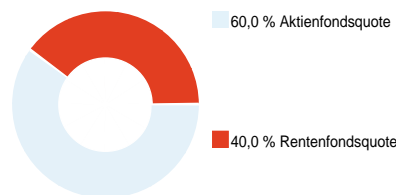
Kontakt

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

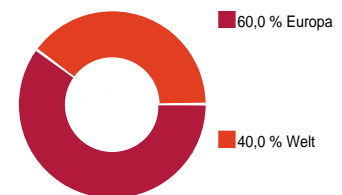
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

Portfoliostruktur

Basis-Fondaufteilung



Basis-Regionen-Aufteilung



Anlagekommentar

Stimmungsindikatoren und harte Wirtschaftsdaten zeigen ein günstiges Bild für das globale Wirtschaftswachstum und deuten auf eine dynamische Fortsetzung hin. Eine Triebfeder für steigende Unternehmensgewinne in den USA ist die Ende letzten Jahres verabschiedete Steuerreform in den USA. Die zähen Brexit-Verhandlungen dürften sich hingegen für das Vereinigte Königreich und die EU belastend auswirken. Die Inflation bleibt niedrig und die Zentralbanken tun sich schwer damit, diesen Zustand zu erklären. Dennoch sind sowohl die Fed als auch die EZB dabei, den geldpolitischen Stimulus zu reduzieren. Neben den makroökonomischen Daten werden Tempo und Ausmaß der Stimulus-Reduktion von der Marktreaktion abhängen. Das positive fundamentale Umfeld bleibt intakt. Die Aktienmärkte sollten nach Abschluss der laufenden Korrektur wieder Fahrt aufnehmen. (Stand: 02.02.2018)

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 02.02.2018

Ausgabepreis	64,01 EUR
Rücknahmepreis	62,15 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	62,85 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	60,55 EUR

Fondsdaten

ISIN	DE000A0H0PF4
	Gemischtes Sondervermögen
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Christian Krotz
Risikoklasse (SRRI)	4
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	3-5 Jahre
Fondauflegung	5. September 2006
Fondsvermögen	31,15 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	03.07.2017
Ausschüttungshöhe	0,29 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.07.-30.06.
Halbjahresbericht	per 01.01.
Ausgabeaufschlag	2,91%
Depotbankvergütung	0,05% p.a.
Verwaltungsvergütung	1,15% p.a.
Laufende Kosten	2,15% (Geschäftsjahr 16/17)
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.

Fondskennzahlen

Seit Auflegung

	AL Trust Stabilität
Volatilität p.a.	4,4 %
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

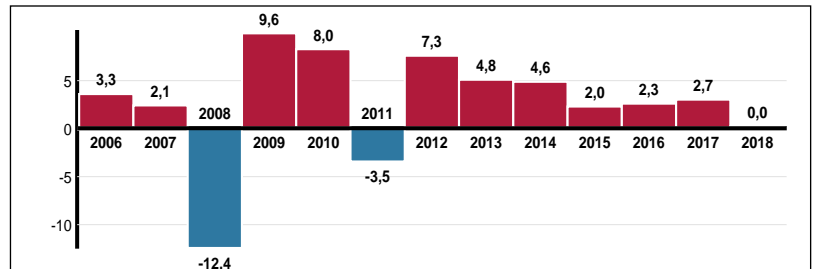
Kontakt

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

Wertentwicklung (nach BVI-Methode)*



Wertentwicklung seit fünf Jahren: 16,9 % (3,2 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 0,0 %	-
der letzten 12 Monate	+ 3,1 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 4,0 %	+ 1,3 %
der letzten 5 Jahre	+ 16,9 %	+ 3,2 %
der letzten 10 Jahre	+ 29,1 %	+ 2,6 %
seit Auflegung	+ 33,1 %	+ 2,5 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo

5 Jahre	absolut	p.a.
01.2013 bis 01.2018	+ 17,2 %	+ 3,2 %
01.2012 bis 01.2017	+ 19,0 %	+ 3,5 %
01.2011 bis 01.2016	+ 12,2 %	+ 2,3 %
01.2010 bis 01.2015	+ 26,5 %	+ 4,8 %
01.2009 bis 01.2014	+ 29,4 %	+ 5,3 %
01.2008 bis 01.2013	+ 11,3 %	+ 2,2 %

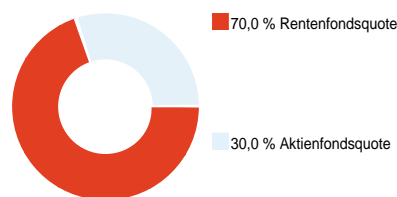
Rollierend, basierend auf Monatsultimo	absolut	p.a.
10 Jahre		
01.2008 bis 01.2018	+ 30,5 %	+ 2,7 %
01.2007 bis 01.2017	+ 24,6 %	+ 2,2 %

TOP 7 in % des Fondsvolumens

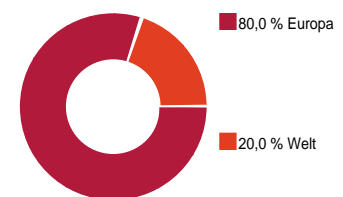
BlueBay Fds-Inv.Gr.Euro Gov.Bd Namens -Ant. I-EUR(A)	18,3 %
Schroder ISF Euro Corp.Bond C Dis. EUR	18,0 %
SPDR Bloomb.Bar.EO Ag.Bd U.ETF Registered Shares o	9,7 %
Nordea 1-Emerging Market Bd Fd Actions Nom.HAI EUR	7,3 %
Barings U.F.-B.Gl.Hi.Yld Bd Fd Reg. Shares E Dis.	7,2 %
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber -Anteile I o	7,1 %
Mor.St.Inv.-Global Opportunity Actions Nominatives	2,6 %

Portfoliostruktur

Basis-Fondsanteilung



Basis-Regionen-Aufteilung



Anlagekommentar

Stimmungsindikatoren und harte Wirtschaftsdaten zeigen ein günstiges Bild für das globale Wirtschaftswachstum und deuten auf eine dynamische Fortsetzung hin. Eine Triebfeder für steigende Unternehmensgewinne in den USA ist die Ende letzten Jahres verabschiedete Steuerreform in den USA. Die zähen Brexit-Verhandlungen dürften sich hingegen für das Vereinigte Königreich und die EU belastend auswirken. Die Inflation bleibt niedrig und die Zentralbanken tun sich schwer damit, diesen Zustand zu erklären. Dennoch sind sowohl die Fed als auch die EZB dabei, den geldpolitischen Stimulus zu reduzieren. Neben den makroökonomischen Daten werden Tempo und Ausmaß der Stimulus-Reduktion von der Marktreaktion abhängen. Das positive fundamentale Umfeld bleibt intakt. Die Aktienmärkte sollten nach Abschluss der laufenden Korrektur wieder Fahrt aufnehmen. (Stand: 02.02.2018)

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.

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

Erläuterungen zu den Rentenkennzahlen

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-leipzig.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-leipzig.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 urhe-

berrechtlich 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-leipzig.de
www.alte-leipzig.de

Redaktion:

Thomas Schlesiger
Bereichsleiter Fondsmarketing & Vertriebsunterstützung

ALTE LEIPZIGER – HALLESCHER
Konzern

TRUST 100 – 02.2018