

# INVEST-REPORT



## Marktumfeld und Strategie

### Aktienmärkte mit schwacher Oktoberbilanz

Der Oktober hat seinem schlechten Ruf für die Aktienmärkte einmal mehr alle Ehre gemacht. Denn die Finanzmärkte wurden wie so oft in den vergangenen Jahren kräftig durchgeschüttelt. Während im Sommer dieses Jahres vor allem einige Emerging Market-Regionen, etwa die Türkei oder Argentinien, von einem Kurseinbruch getroffen wurden, hat es nun auch die etablierten Kapitalmärkte erwischt.

Durchgeschüttelt von heftigen Herbststürmen, verlor der Deutsche Aktienindex (DAX 30) im Oktober rund 6,5 % und verbuchte damit die schlechteste Monatsbilanz seit Januar 2016. Unter den DAX-Werten hatte Fresenius Medical Care den größten Abschlag. Um fast 22 % ging es für das Papier nach unten, während Merck die Gewinnerliste (+6,3 %) anführte.

### US-Aktienmärkte mit heftiger Korrektur

Auch an anderen Märkten mussten auf Monatsbasis Verluste hingenommen werden. Beispielsweise verlor der marktbreite US-amerikanische S&P 500 6,9 %, was dem größten Monatsverlust seit dem September 2011 entspricht. Der technologie-

lastige Nasdaq gab um 9,2 % ab und schloss mit der schwächsten Performance seit November 2008. Der DAX befindet sich nach seinem Einbruch auf vorübergehend 11.050 Zähler aktuell in einer Erholungsphase.

Eine Reihe ungelöster, hinlänglich bekannter Belastungsfaktoren, mahnen auf kurze Sicht allerdings durchaus weiterhin zur Vorsicht.

### Wichtige Indizes und Kurse

(Datenabruf 01.11.2018, 13:38 Uhr, Angaben ohne Gewähr)

|                                  | aktuell |
|----------------------------------|---------|
| <b>DAX 30</b>                    | 11.480  |
| <b>Euro Stoxx 50</b>             | 3.206   |
| <b>Dow Jones Industrial</b>      | 25.210  |
| <b>Standard &amp; Poor's 500</b> | 2.719   |
| <b>Nikkei 225</b>                | 21.687  |
| <b>REX Gesamt Kursindex</b>      | 484,21  |
| <b>Umlaufrendite in %</b>        | 0,23    |
| <b>Gold je Feinunze in US-\$</b> | 1.230   |
| <b>Euro in US-\$</b>             | 1,1402  |
| <b>Rohöl (Brent) in US-\$</b>    | 74,86   |

## **Midterm-Wahlen wegweisend für den weiteren Verlauf**

Ein Blick in die Historie zeigt, dass Unsicherheiten an den Wertpapiermärkten sehr häufig im Vorfeld der so genannten US-Midterm-Wahlen zu beobachten sind. Auch wenn die Wahlen am 6. November über die Bühne gegangen sind, bleiben die Unsicherheitsfaktoren an den Märkten erhalten. Hierdurch könnte die Stimmung nachhaltig getrübt werden. Denn der Konflikt zwischen den USA und China, die schwierige politische Situation im Nahen Osten und die Unruheherde in Europa bestehen nach wie vor – dazu zählen die mehr als zähl verlaufenden Brexit-Verhandlungen, der Streit zwischen der populistischen Regierung Italiens und der EU-Kommission sowie die fortgesetzte politische Instabilität im Euro-Kernland Deutschland, das vor allem unter der Erosion der ehemaligen Volksparteien leidet.

Unterstützt durch die derzeit weiterhin wachsende US-Wirtschaft, hat sich an den Märkten inzwischen die Auffassung durchgesetzt, dass die amerikanische Notenbank Federal Reserve (Fed) an ihrem Pfad der quartalsweisen Zinsanhebungen um je 25 Basispunkte bis Mitte 2019 festhält. Diese Erwartungshaltung der Marktteilnehmer hat dazu beigetragen, dass sich die Renditen für 10-jährige US-Bonds auf über 3 % etabliert haben und für Investoren dies- und jenseits des Atlantiks wieder attraktiv geworden sind.

## **Neue Attraktivität von US-Bonds – Aktienmärkte noch nicht vor der Trendwende**

Trotz weiterhin zum Teil sehr guter Unternehmensgewinne haben sich daher die Anleger im Umfeld steigender Unsicherheit im Vorfeld der US-Zwischenwahlen vermehrt Treasuries zugewandt und sich zunächst aus anderen Asset-Klassen, vor allem aus Aktien, verabschiedet. Nicht unwahrscheinlich, dass diese Anfälligkeit in den kommenden Monaten mit Blick auf die deutlich gestiegenen US-Renditen weiter bestehen bleibt. Sofern die Unternehmensgewinne in den Vereinigten Staaten weiterhin so kräftig sprudeln – wir erwarten ein Wachstum des US-Bruttoinlandsprodukts für das kommende Jahr von 2,6 % nach 2,9 % im laufenden Jahr –, sollte die an den Märkten immer noch vorhandene außerordentlich hohe Liquidität wieder zurück in die Aktienmärkte finden können. Dies sollte dann auch den Märkten in Europa und Asien wieder auf die Sprünge verhelfen können.

## **Verschärfung des Handelskonflikts birgt negative Implikationen für die Weltkonjunktur**

Der internationale Währungsfonds (IWF) befürchtet in einer seiner jüngsten Verlautbarungen, dass eine Verschärfung des

Handelskonflikts die globale Wirtschaftsentwicklung negativ beeinflussen könnte. Trotz der jüngst zu beobachtenden Entspannung in der Türkei, im Umfeld steigender Inflation, bleibt die Landeswährung, die türkische Lira, jedoch schwankungsfähig. Der bis Anfang Oktober zu beobachtende Ölpreisanstieg – das Barrel Brent Crude zog vorübergehend auf über 86 US-Dollar an – könnte auch in anderen Schwellenländern die Inflation anheizen und zu einem Kaufkraftverlust führen, was wiederum Einfluss auf die Konjunkturentwicklung hat. Im Zuge weiterer Fed-Zinsanhebungen erwarten wir, dass insbesondere Währungen von Schwellenländern mit hoher Auslandsverschuldung unter Druck bleiben.

## **USMCA entschieden, Konflikt mit China besteht weiter**

Die USA haben sich mit Kanada und Mexiko auf ein neues Handelsabkommen (USMCA) geeinigt, das nur begrenzte Änderungen zu NAFTA enthält und erst 2019 in Kraft tritt. Im Konflikt mit China sind dagegen die Fronten weiterhin verhärtet. Bei der Kongresswahl im November könnten die Demokraten das Repräsentantenhaus gewinnen. In Folge wäre mit einem fiskalpolitischen Stillstand in den USA zu rechnen. Die Handelspolitik betreffe dies allerdings nicht. Das von uns vertretene Konjunktur- und Zinsbild bleibt zunächst unverändert.

## **Konjunkturrisiken belasten den Euroraum**

Das zweite Halbjahr 2018 dürfte konjunkturell etwas schwächer ausfallen als das erste. In Italien belasten die mit dem Haushaltsstreit mit der EU gestiegenen Finanzierungskosten. Der noch bis Anfang Oktober auf 86 US-Dollar gestiegene Ölpreis könnte die Inflationsrate etwas anziehen lassen. Allerdings fiel der Ölpreis im Oktoberverlauf wieder bis auf 77 US-Dollar. Die EZB dürfte weiterhin eine Entwicklung der Inflation in Richtung Zielwert diagnostizieren und die QE-Nettokäufe zum Jahresende beenden. Die globalen Konjunkturrisiken bereiten der EZB aber zunehmend Sorgen, weshalb sie vor einem ersten Zinsschritt auch 2019 zurückschrecken und die Zinsen erst später – wahrscheinlich erst 2021 – anheben könnte.

## **Weiterhin hohe Kapazitätsauslastung in Deutschland**

Die Datenlage spricht für eine leicht schwächere Konjunktur- und Produktionsdynamik ab dem dritten Quartal 2018. Die Produktionsdaten haben im Sommer tendenziell enttäuscht, sind aber weiterhin auf hohem Niveau. Geopolitische Risiken wirken dämpfend. Die Kapazitäten sind weiterhin hoch ausgelastet und Investitionen nötig. Der Aufschwung setzt sich mit nachhaltigerem Tempo fort.

## **Dollar-Stärke hält (noch) an**

Der US-Dollar sollte auf Sicht von sechs Monaten gegenüber dem Euro bei weiteren US-Zinserhöhungen und erhöhtem Lohndruck stark bleiben. Das Auslaufen der QE-Anleihekäufe der EZB wird den Euro nicht stützen, anhaltende politische Unsicherheit (Haushaltskonflikt Italien, Brexit) weiterhin belasten. Durch die »Wiederanlage« fälliger Anleihen durch die EZB bleibt deren Bilanz jedoch unverändert hoch. Ab Mitte kommenden Jahres könnte die Abschwächung der US-Wirtschaft erste Konjunktursorgen wecken und den Dollar deutlich schwächen.

## **Spread zwischen italienischen und deutschen Anleihen weiter gestiegen**

Der Spread zwischen 10-jährigen US-Renditen (3,14 %) auf der einen Seite und ihren 10-jährigen Pendanten auf der deutschen Seite (0,39 %) ist weiterhin extrem hoch. Er erreichte zwischenzeitlich den weitesten Stand seit dem Mauerfall im Jahr 1989.

Nach den Ratingentscheidungen zu Italien dürfte sich der Fokus auf das Ende der Nettoanleihekäufe der EZB verschieben und die Bund-Rendite die Lücke zu US-Treasuries etwas schließen. Die Krise um das hoch überschuldete Italien hat den Spread zwischen Italien und Deutschland auf das weiteste Niveau seit 2013 getrieben. Zum Jahresende erwarten wir 10-jährige Bunds bei 0,7 %.

## **An den Aktienmärkten ist die Stimmung schlechter als die Lage**

Die Stimmung der Anleger ist im Oktober noch skeptischer geworden und überzeichnet aktuell die leichten makro- und mikroökonomischen Eintrübungen. Zudem dürften sich die Haupttreiber der Korrektur im Oktober, stark steigende US-Renditen und der Ölpreis, in der Form nicht weiter fortsetzen. Der Anstieg der Rendite zehnjähriger US-Treasuries auf 3,2 %, und damit auf den höchsten Stand seit 2011, hat Spuren am Aktienmarkt hinterlassen.

Auf diesen erhöhten Renditeniveaus ist die Korrelation von Aktien und Renten wiederholt in den positiven Bereich gefallen. Wir sehen in der jüngsten Aktienmarktkorrektur aber noch keine grundsätzliche Trendwende. Die Risiken für ein Ende des Aufwärtstrends sind aber gestiegen, kurzfristig erwarten wir aber kein abruptes Ende des Bullenmarktes. Der konjunkturelle Aufschwung sollte die Aktienmärkte noch weitere ein bis zwei Jahre tragen.

Am Rentenmarkt in Europa wird das Bild stark von technischen Faktoren bei der Beendigung der QE-Nettokäufe der EZB abhängen.

## 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 und intakte – wenn auch nicht mehr synchron laufende – globale Konjunktur
- + Bewertung deutscher Aktien nur leicht über dem historischen Schnitt, Unternehmensgewinne bleiben robust
- + US-EU-Deal im Handelsstreit könnte dauerhaft Steuern auf Automobile verhindern
- US-Zinswende, protektionistische Tendenzen, neue Ausrichtung der US-Außenpolitik und jederzeit mögliche geopolitische Störfeuer
- Italien und ein nicht mehr unwahrscheinlicher harter »Brexit« verunsichern

---

### AKTIEN EUROPA →

---

- + Eurozone befindet sich weiter auf einem sich selbst stabilisierenden Wachstumspfad
- + Trotz nachlassender Dynamik lässt die Expansion des Bruttoinlandsprodukts (BIP) die Arbeitslosigkeit weiter fallen. Höhere Löhne stützen den privaten Konsum
- Italien birgt Unsicherheitspotenzial, das auf die gesamte Europäische Union ausstrahlen könnte
- Verschlechterung des Chance-Risiko-Verhältnisses bei weiterer Eskalation des Handelsstreits zwischen den USA und China

---

### AKTIEN USA →

---

- + Die US-Wirtschaft wächst über dem Potenzial, gleichzeitig ist die Arbeitslosenquote auf ein neues zyklisches Tief gefallen
- + Angebotsseite der Wirtschaft wird durch Unternehmenssteuerreform gestärkt
- + Inflationsdruck infolge zunehmender Löhne aufgrund steigender Erwerbsquote eher unwahrscheinlich
- Gefahr einer steigenden Schuldenquote, fehlende Stabilität in der Innen- und Außenpolitik
- Steigende Renditen am US-Bond-Markt

---

### AKTIEN JAPAN →

---

- + Globale wie inländische Konjunkturtreiber wirken sich positiv auf die Konjunktur aus. So lässt der japanische Einkaufsmanagerindex weitere Zugewinne beim Umsatzwachstum der Firmen erwarten
- + Vergleichsweise hohes Gewinnwachstum
- Unverändert geringe Investitionen der Unternehmen und fehlender Inflationsdruck

---

### EMERGING MARKETS →

---

- + Höheres Potenzialwachstum als in den etablierten Industrieländern, meist Bewertungsabschlag zu entwickelten Märkten
- + Profitieren von steigenden Rohstoffpreisen
- Stärkerer US-Dollar belastet die in US-Dollar verschuldeten Länder
- Das makroökonomische Umfeld Chinas bleibt unsicher, wird allerdings durch staatliche Maßnahmen gestützt

---

## STAATSANLEIHEN EUROLAND →

---

- + QE-Programm der EZB sorgt für weiterhin strukturell niedrige Renditen bei Bundes- und Peripherieanleihen
- + Unsicherheiten aufgrund der Regierungsbildung in Italien und deren Konsequenzen sowie des »Brexit« sorgen für Flucht in Qualität
- Bereits sehr lange anhaltende Aufschwungphase im Konjunkturzyklus der Euroländer
- Fortsetzung des Konjunkturzyklus 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/US-Dollar-Devisenkurs die entscheidende Größe für die europäische Wachstums- und Inflationsdynamik
- + Moderate US-Zinserhöhungen unterstützen den US-Dollar mittelfristig
- 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.

## Anteilepreise vom 01.11.2018

|                                 |            |
|---------------------------------|------------|
| Ausgabepreis                    | 116,30 EUR |
| Rücknahmepreis                  | 110,76 EUR |
| Zwischengewinn                  | 0,00 EUR   |
| 52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis) | 135,30 EUR |
| 52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis) | 106,23 EUR |

## Fondsdaten

|                      |   |
|----------------------|---|
| ISIN                 | DE0008471608  |
| Fondsart             | Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Deutschland                   |
| Fondsdomizil         | Deutschland   |
| Fondsmanagement      | Bernhard Döhler   |
| Risikoklasse (SRRI)  | 6   |
| Fondswährung         | EUR   |
| Anlagehorizont       | langfristig (länger als 5 Jahre)                                |
| Fondauflegung        | 1. Juni 1987  |
| Fondsvermögen        | 167,91 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

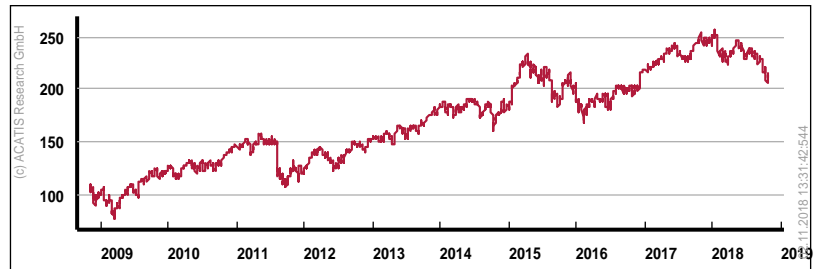
|                                   | AL Trust Aktien Deutschland | MSCI Germany |
|-----------------------------------|-----------------------------|--------------|
| Volatilität p.a.                  | 14,5 %                      | 14,1 %       |
| max. Verluste (gleitend)          | -17,1 %                     | -16,3 %      |
| Längste Verlustperiode in Monaten | 3                           | 4            |
| Alpha (zum Vormonatsultimo)       | 0,08 %                      | 0,0 %        |
| Beta (zum Vormonatsultimo)        | 1,0                         | 1,0          |
| Tracking Error p.a.               | 3,4 %                       | 0,0 %        |
| Sharpe Ratio                      | 0,5                         | 0,4          |
| Treynor Ratio                     | 6,6 %                       | 5,6 %        |
| Information Ratio                 | 0,02                        | 0,0          |

## Kontakt

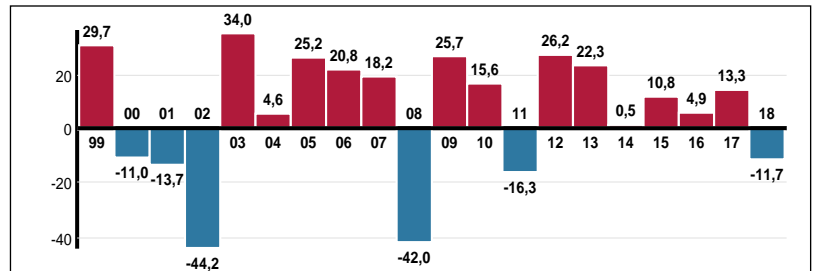
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 115,0 % (7,9 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

| Wertentwicklung       | absolut   | p.a.    |
|-----------------------|-----------|---------|
| im laufenden Jahr     | -11,7 %   | -       |
| der letzten 12 Monate | -15,1 %   | -       |
| der letzten 3 Jahre   | + 4,8 %   | + 1,6 % |
| der letzten 5 Jahre   | + 23,8 %  | + 4,4 % |
| der letzten 10 Jahre  | + 115,0 % | + 7,9 % |
| der letzten 15 Jahre  | + 158,7 % | + 6,5 % |
| der letzten 20 Jahre  | + 87,6 %  | + 3,2 % |
| der letzten 25 Jahre  | + 293,1 % | + 5,6 % |
| der letzten 30 Jahre  | + 609,6 % | + 6,7 % |
| seit Auflegung        | + 535,2 % | + 6,1 % |

| Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre | absolut   | p.a.    |
|---|-----------|---------|
| 10.2008 bis 10.2018                             | + 112,8 % | + 7,8 % |
| 10.2007 bis 10.2017                             | + 47,1 %  | + 3,9 % |
| 10.2006 bis 10.2016                             | + 46,9 %  | + 3,9 % |
| 10.2005 bis 10.2015                             | + 91,1 %  | + 6,7 % |
| 10.2004 bis 10.2014                             | + 99,1 %  | + 7,1 % |
| 10.2003 bis 10.2013                             | + 108,4 % | + 7,6 % |

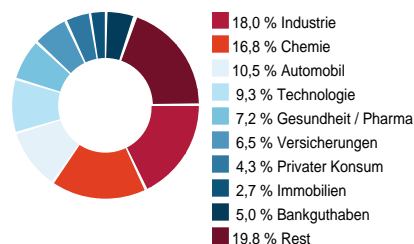
Rollierend, basierend auf Monatsultimo

| 5 Jahre             | absolut  | p.a.     |
|---------------------|----------|----------|
| 10.2013 bis 10.2018 | + 22,9 % | + 4,2 %  |
| 10.2012 bis 10.2017 | + 71,8 % | + 11,4 % |
| 10.2011 bis 10.2016 | + 55,2 % | + 9,2 %  |
| 10.2010 bis 10.2015 | + 52,4 % | + 8,8 %  |
| 10.2009 bis 10.2014 | + 51,9 % | + 8,7 %  |
| 10.2008 bis 10.2013 | + 73,2 % | + 11,6 % |

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| SAP                             | 7,3 % |
| Bayer NA                        | 7,0 % |
| Siemens                         | 6,1 % |
| BASF NA                         | 5,9 % |
| Allianz vinkulierte NA          | 4,5 % |
| Linde                           | 3,9 % |
| iShares Core DAX UCITS ETF (DE) | 3,9 % |

## Portfoliostruktur



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

## Anlagekommentar

Der DAX zeigte sich Anfang November freundlich. Für Rückenwind sorgten teils besser als erwartet ausgefallene Unternehmensergebnisse sowie erste versöhnliche Töne mit Blick in den Handelsstreit. Die Belastungsfaktoren der letzten Zeit, wie steigende Zinsen oder der Streit zwischen der EU und Italien, um nur einige zu nennen, wurden dabei ausgeblendet. Dabei sollte jedoch nicht vergessen werden, dass das Gesamtbild zu Monatsanfang oft durch neue Mittelzuflüsse verzerrt wird und charttechnisch beim DAX noch keine nachhaltigen Entspannungszeichen erkennbar sind. Offenbar strebt US-Präsident Trump beim nächsten Treffen mit Chinas Staatschef Xi Jinping eine Lösung des Handelsstreits zwischen den beiden Ländern an. Dazu, so wird berichtet, soll ein Entwurf für ein Handelsabkommen vorbereitet werden. Gelänge dies, würde ein wesentlicher Unsicherheitsfaktor an den Märkten wegfallen. (Stand: 02.11.2018)



## 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 01.11.2018

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| Ausgabepreis                    | 50,18 EUR |
| Rücknahmepreis                  | 47,79 EUR |
| Zwischengewinn                  | 0,00 EUR  |
| 52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis) | 57,18 EUR |
| 52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis) | 46,08 EUR |

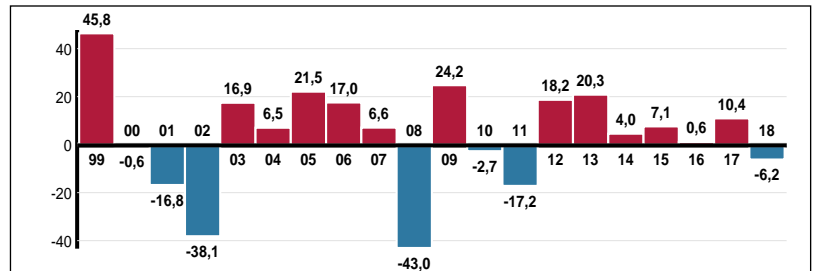
## Fondsdaten

|                      |   |
|----------------------|---|
| ISIN                 | DE0008471764  |
| Fondsart             | Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Europa                        |
| Fondsdomizil         | Deutschland   |
| Fondsmanagement      | Bernhard Döhler   |
| Risikoklasse (SRRI)  | 6   |
| Fondswährung         | EUR   |
| Anlagehorizont       | langfristig (länger als 5 Jahre)                                |
| Fondauflegung        | 1. März 1999  |
| Fondsvermögen        | 23,58 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 zehn Jahren: 58,3 % (4,7 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

| Wertentwicklung       | absolut  | p.a.    |
|-----------------------|----------|---------|
| im laufenden Jahr     | -6,2 %   | -       |
| der letzten 12 Monate | -9,7 %   | -       |
| der letzten 3 Jahre   | + 1,3 %  | + 0,4 % |
| der letzten 5 Jahre   | + 17,7 % | + 3,3 % |
| der letzten 10 Jahre  | + 58,3 % | + 4,7 % |
| der letzten 15 Jahre  | + 63,2 % | + 3,3 % |
| seit Auflegung        | + 32,6 % | + 1,4 % |

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo

| 5 Jahre             | absolut  | p.a.    |
|---------------------|----------|---------|
| 10.2013 bis 10.2018 | + 17,4 % | + 3,3 % |
| 10.2012 bis 10.2017 | + 59,8 % | + 9,8 % |
| 10.2011 bis 10.2016 | + 40,7 % | + 7,1 % |
| 10.2010 bis 10.2015 | + 35,4 % | + 6,2 % |
| 10.2009 bis 10.2014 | + 22,2 % | + 4,1 % |
| 10.2008 bis 10.2013 | + 33,7 % | + 6,0 % |

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo

| 10 Jahre            | absolut  | p.a.    |
|---------------------|----------|---------|
| 10.2008 bis 10.2018 | + 57,0 % | + 4,6 % |
| 10.2007 bis 10.2017 | + 0,7 %  | + 0,1 % |
| 10.2006 bis 10.2016 | - 7,3 %  | - 0,8 % |
| 10.2005 bis 10.2015 | + 25,6 % | + 2,3 % |
| 10.2004 bis 10.2014 | + 31,5 % | + 2,8 % |
| 10.2003 bis 10.2013 | + 37,8 % | + 3,3 % |

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Total                      | 5,6 % |
| Allianz vinkulierte NA     | 3,8 % |
| SAP                        | 2,9 % |
| Sanofi                     | 2,8 % |
| Deutsche Telekom NA        | 2,7 % |
| Siemens                    | 2,5 % |
| LVMH Moët Henn. L. Vuitton | 2,3 % |

## Fondskennzahlen

Seit 14.09.2012

|                                   | AL Trust Aktien Europa | MSCI EMU LC |
|-----------------------------------|------------------------|-------------|
| Volatilität p.a.                  | 13,4 %                 | 14,1 %      |
| 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.               | 4,4 %                  | 0,0 %       |
| Sharpe Ratio                      | 0,5                    | 0,4         |
| Treynor Ratio                     | 7,2 %                  | 5,8 %       |
| Information Ratio                 | 0,02                   | 0,0         |

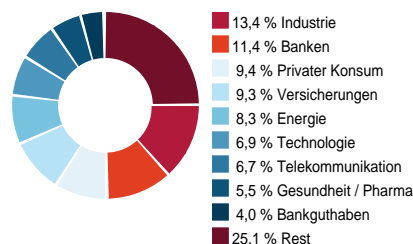
## Kontakt

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

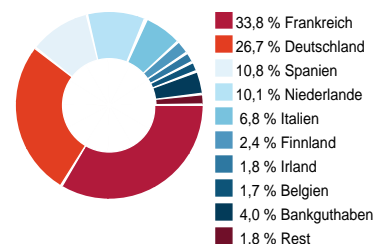
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Portfoliostruktur

### Branchenallokation



### Länderallokation



## Anlagekommentar

Die europäischen Börsen stecken mitten in einer Korrektur. Das noch vor wenigen Monaten an den Finanzmärkten beschworene "Goldlocks-Szenario", nach dem die Kurse eigentlich nur steigen können, weil wirtschaftlich alles nur läuft, ist innerhalb kurzer Zeit von einer Phase der Unsicherheit und der Unruhe abgelöst worden, die sich in großen Kursauschlägen manifestiert. Ein nüchterner Blick jenseits dumpfer Crash-Prophetie zeigt: Die Risiken für die Weltkonjunktur nehmen zu, da die chinesische Wirtschaft ihr Tempo verlangsamt und erste Indikatoren anzudeuten scheinen, dass auch die US-Wirtschaft ihr Wachstumstempo nicht durchzuhalten vermag. Das begründet eine Korrektur des Aktienmarkts, aber keinen Crash, da keine Rezession und erst recht keine große Wirtschaftskrise erkennbar ist. In den vergangenen Tagen konnten sich die Kurse wieder etwas erholen. (Stand: 02.11.2018)

## 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 01.11.2018

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| Ausgabepreis                    | 90,43 EUR |
| Rücknahmepreis                  | 86,12 EUR |
| Zwischengewinn                  | 0,00 EUR  |
| 52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis) | 93,30 EUR |
| 52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis) | 82,03 EUR |

## Fondsdaten

|                      |   |
|----------------------|---|
| ISIN                 | DE0008471715  |
| Fondsart             | Aktienfonds mit internationalen Anlageschwerpunkten             |
| Fondsdomizil         | Deutschland   |
| Fondsmanagement      | Dietrich Denkhaus   |
| Risikoklasse (SRR)   | 5   |
| Fondswährung         | EUR   |
| Anlagehorizont       | langfristig (länger als 5 Jahre)                                |
| Fondauflegung        | 16. September 1996  |
| Fondsvermögen        | 35,63 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

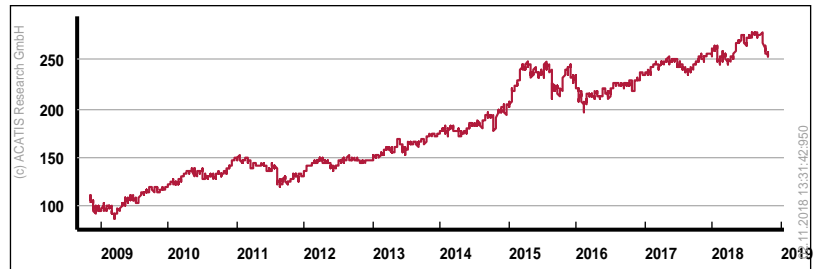
| Für den 5-Jahres-Zeitraum         | AL Trust Global Invest | MSCI World EUR |
|-----------------------------------|------------------------|----------------|
| Volatilität p.a.                  | 13,4 %                 | 12,5 %         |
| max. Verluste (gleitend)          | -33,6 %                | -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                     | 2,8 %                  | 6,1 %          |
| Information Ratio                 | -0,03                  | 0,0            |

## Kontakt

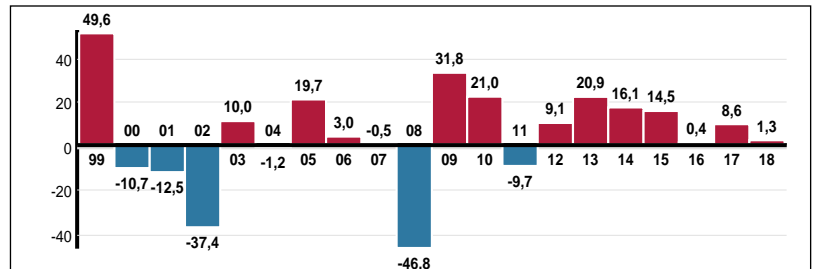
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipzig.de  
www.alte-leipzig.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 158,0 % (9,9 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

| Wertentwicklung       | absolut   | p.a.    | Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre | absolut  | p.a.     |
|-----------------------|-----------|---------|--|----------|----------|
| im laufenden Jahr     | + 1,3 %   | -       | 10.2013 bis 10.2018                            | + 49,3 % | + 8,3 %  |
| der letzten 12 Monate | + 1,9 %   | -       | 10.2012 bis 10.2017                            | + 76,1 % | + 12,0 % |
| der letzten 3 Jahre   | + 10,4 %  | + 3,3 % | 10.2011 bis 10.2016                            | + 71,7 % | + 11,4 % |
| der letzten 5 Jahre   | + 50,9 %  | + 8,6 % | 10.2010 bis 10.2015                            | + 76,0 % | + 12,0 % |
| der letzten 10 Jahre  | + 158,0 % | + 9,9 % | 10.2009 bis 10.2014                            | + 69,9 % | + 11,2 % |
| der letzten 15 Jahre  | + 80,9 %  | + 4,0 % | 10.2008 bis 10.2013                            | + 70,2 % | + 11,2 % |
| der letzten 20 Jahre  | + 59,2 %  | + 2,3 % |  |          |          |
| seit Auflegung        | + 117,4 % | + 3,6 % |  |          |          |

| Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre | absolut   | p.a.    |
|---|-----------|---------|
| 10.2008 bis 10.2018                             | + 154,1 % | + 9,8 % |
| 10.2007 bis 10.2017                             | + 36,7 %  | + 3,2 % |
| 10.2006 bis 10.2016                             | + 29,5 %  | + 2,6 % |
| 10.2005 bis 10.2015                             | + 47,2 %  | + 3,9 % |
| 10.2004 bis 10.2014                             | + 35,1 %  | + 3,0 % |
| 10.2003 bis 10.2013                             | + 19,4 %  | + 1,8 % |

## TOP-Holdings in % des Fondsportfolios

|   |        |
|---|--------|
| MS Inv Fds-US Advantage Fund Z USD      | 14,4 % |
| Alger-Alger Amer.Ass.Gwth Fd A          | 10,2 % |
| Schroder ISF US Sm.&Mid-Cap EQ C Dis.AV | 9,2 %  |
| JPMorgan-US Value Fund                  | 7,4 %  |
| T.Rowe Price Fds-US L.C.G.E.F. I        | 6,5 %  |
| iShares VII Core S&P 500 U. ETF         | 6,1 %  |
| First T.G.F.-US L.C.C.A.D.U.E.          | 6,1 %  |

## Anlagekommentar

Nach der einschläfernden Sommerruhe sind die Anleger von deutlichen Kursbewegungen überrascht worden. Mit der jüngsten Korrektur haben die US-Aktienindizes begonnen, die zuvor bereits schwache Entwicklung der übrigen Märkte rund um den Globus nachzubilden. Im Vorfeld hatte die Sonderkonjunktur bei den Technologietiteln sowie die positive Wirkung der Steuersenkungen den US-Aktienmärkten einen Auftrieb verliehen, den es in dieser Form an den anderen Märkten nicht gegeben hatte. Wir erwarten, dass das Ende des wirtschaftlichen Booms zwischenzeitlich zwar begonnen hat, der Konjunkturaufschwung aber noch länger die Aktienmärkte tragen kann. Für eine Verlängerung des Aufschwungs spricht auch, dass es am Aktienmarkt selbst keine Übertreibung in Form einer marktweiten Bewertungsblase gibt. (Stand: 02.11.2018)



## 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 01.11.2018

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| Ausgabepreis                    | 52,64 EUR |
| Rücknahmepreis                  | 51,11 EUR |
| Zwischengewinn                  | 0,00 EUR  |
| 52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis) | 54,94 EUR |
| 52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis) | 50,81 EUR |

## Fondsdaten

|                      |   |
|----------------------|---|
| ISIN                 | DE0008471798  |
| Fondsart             | Dachfonds mit Anlageschwerpunkt Geldmarkt- und Renten-Fonds     |
| Fondsdomizil         | Deutschland   |
| Fondsmanagement      | Christian Krotz   |
| Risikoklasse (SRR1)  | 3   |
| Fondswährung         | EUR   |
| Anlagehorizont       | mittelfristig (3 - 5 Jahre)                                     |
| Fondauflegung        | 1. Oktober 2008   |
| Fondsvermögen        | 15,20 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

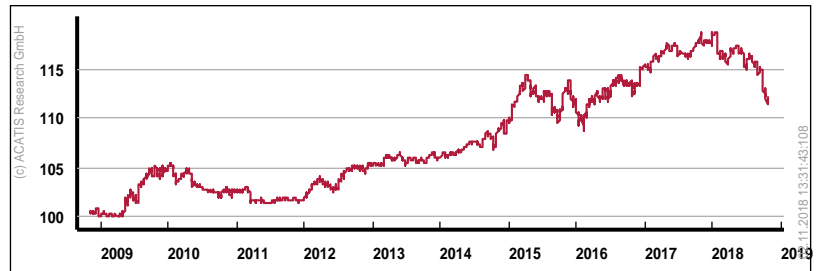
| Seit Auflegung                    |  | AL Trust €uro Relax |
|-----------------------------------|--|---------------------|
| Volatilität p.a.                  |  | 2,6 %               |
| max. Verluste (gleitend)          |  | -4,0 %              |
| Längste Verlustperiode in Monaten |  | 4                   |
| Alpha (zum Vormonatsultimo)       |  | 0,06 %              |
| Beta (zum Vormonatsultimo)        |  | -0,02               |
| Tracking Error p.a.               |  | 4,0 %               |
| Sharpe Ratio                      |  | 0,2                 |
| Treynor Ratio                     |  | -30,2 %             |
| Information Ratio                 |  | 0,01                |

## Kontakt

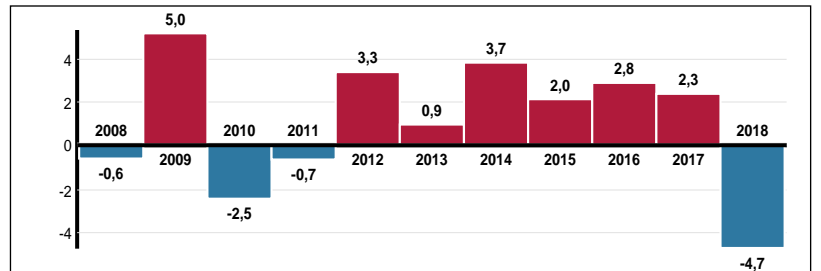
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 12,2 % (1,2 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

| Wertentwicklung       | absolut | p.a.   |
|-----------------------|---------|--------|
| im laufenden Jahr     | -4,7 %  | -      |
| der letzten 12 Monate | -5,4 %  | -      |
| der letzten 3 Jahre   | -0,4 %  | -0,1 % |
| der letzten 5 Jahre   | +5,8 %  | +1,1 % |
| der letzten 10 Jahre  | +12,2 % | +1,2 % |
| seit Auflegung        | +11,5 % | +1,1 % |

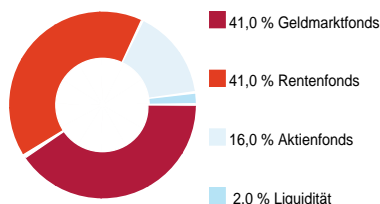
| Rollierend, basierend auf Monatsultimo |         |        |
|--|---------|--------|
| 5 Jahre                                | absolut | p.a.   |
| 10.2013 bis 10.2018                    | +5,5 %  | +1,1 % |
| 10.2012 bis 10.2017                    | +12,7 % | +2,4 % |
| 10.2011 bis 10.2016                    | +11,8 % | +2,2 % |
| 10.2010 bis 10.2015                    | +10,1 % | +1,9 % |
| 10.2009 bis 10.2014                    | +4,0 %  | +0,8 % |

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

|   |       |
|---|-------|
| PIMCO Fds GIS - Income Fund Inst. EUR H.    | 7,7 % |
| Danske Inv.SICAV-Dan.Mort.Bd I-eur h        | 6,8 % |
| Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd AI Dis. EUR  | 6,6 % |
| Flossbach von Storch-Bd Oppor. R            | 6,6 % |
| Vontobel Fd-TwentyFo.Strat. AHI Hgd         | 6,5 % |
| Nomura Fds Ire-Gl.Dynamic Bond A EUR Hedged | 6,4 % |
| Xtrackers Euro Stoxx 50                     | 6,2 % |

## 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

Fundamental gibt es weiterhin Licht und Schatten. Die Positivliste wird dabei immer noch vom robusten US-Wachstum angeführt. So ist die US-Wirtschaft im dritten Quartal mit einer Jahresrate von 3,5 % expandiert, nach einem sehr starken Wachstum von 4,2 % im Quartal zuvor. Für 2018 sollte ein BIP-Wachstum von 2,9 % erreicht werden können. Angesichts der hohen Zuversicht von Verbrauchern und Unternehmern, die sich zuletzt in einem sehr soliden Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor spiegeln sollte, dürfte der Schwung der US-Wirtschaft zunächst anhalten. Im Euroraum waren die BIP-Daten für das dritte Quartal verhalten. Der derzeitigen Schwäche vor allem in der deutschen Industrie steht aber nach wie vor ein solider Konsum insbesondere in Deutschland gegenüber. (Stand: 02.11.2018)

Stand: 01.11.2018

## 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 01.11.2018

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| Ausgabepreis                    | 46,47 EUR |
| Rücknahmepreis                  | 45,12 EUR |
| Zwischengewinn                  | 0,00 EUR  |
| 52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis) | 46,30 EUR |
| 52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis) | 44,65 EUR |

## Fondsdaten

|                      |   |
|----------------------|---|
| ISIN                 | DE0008471616  |
| Fondsart             | Rentenfonds mit Anlageschwerpunkt Euro                          |
| Fondsdomizil         | Deutschland   |
| Fondsmanagement      | Mark-Thorsten Hess  |
| Risikoklasse (SRRI)  | 3   |
| Fondswährung         | EUR   |
| Anlagehorizont       | mittelfristig (3 - 5 Jahre)                                     |
| Fondauflegung        | 1. Juni 1987  |
| Fondsvermögen        | 63,13 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. |

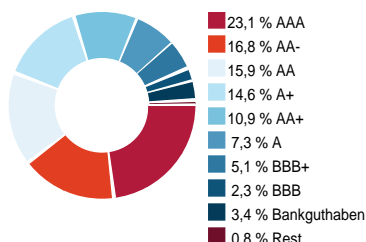
## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum

|                                   | AL Trust €uro Renten | REX Perf |
|-----------------------------------|----------------------|----------|
| Volatilität p.a.                  | 3,4 %                | 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                  | 0,8      |
| Treynor Ratio                     | 1,8 %                | 2,4 %    |
| Information Ratio                 | -0,02                | 0,0      |

## Kreditratings

Kreditratings in %

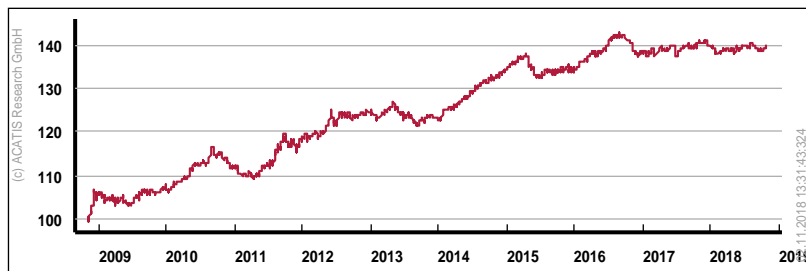


## Kontakt

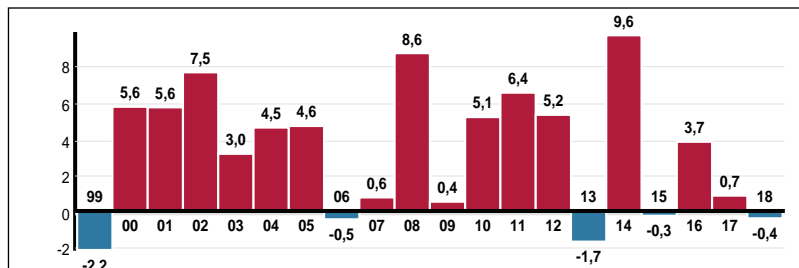
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 39,2 % (3,4 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

### Wertentwicklung

|                       | absolut   | p.a.    |
|-----------------------|-----------|---------|
| im laufenden Jahr     | -0,4 %    | -       |
| der letzten 12 Monate | -0,9 %    | -       |
| der letzten 3 Jahre   | + 3,6 %   | + 1,2 % |
| der letzten 5 Jahre   | + 12,6 %  | + 2,4 % |
| der letzten 10 Jahre  | + 39,2 %  | + 3,4 % |
| der letzten 15 Jahre  | + 58,2 %  | + 3,1 % |
| der letzten 20 Jahre  | + 92,9 %  | + 3,3 % |
| der letzten 25 Jahre  | + 168,1 % | + 4,0 % |
| der letzten 30 Jahre  | + 287,5 % | + 4,6 % |
| seit Auflegung        | + 312,5 % | + 4,6 % |

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo

| 5 Jahre             | absolut  | p.a.    |
|---------------------|----------|---------|
| 10.2013 bis 10.2018 | + 12,8 % | + 2,4 % |
| 10.2012 bis 10.2017 | + 13,6 % | + 2,6 % |
| 10.2011 bis 10.2016 | + 20,5 % | + 3,8 % |
| 10.2010 bis 10.2015 | + 18,7 % | + 3,5 % |
| 10.2009 bis 10.2014 | + 25,4 % | + 4,6 % |
| 10.2008 bis 10.2013 | + 23,4 % | + 4,3 % |

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo

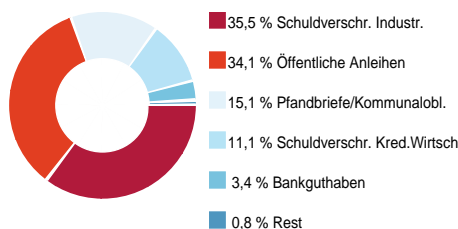
| 10 Jahre            | absolut  | p.a.    |
|---------------------|----------|---------|
| 10.2008 bis 10.2018 | + 39,3 % | + 3,4 % |
| 10.2007 bis 10.2017 | + 43,6 % | + 3,7 % |
| 10.2006 bis 10.2016 | + 44,6 % | + 3,8 % |
| 10.2005 bis 10.2015 | + 39,5 % | + 3,4 % |
| 10.2004 bis 10.2014 | + 44,4 % | + 3,7 % |
| 10.2003 bis 10.2013 | + 40,3 % | + 3,4 % |

## Rentenkenntzahlen

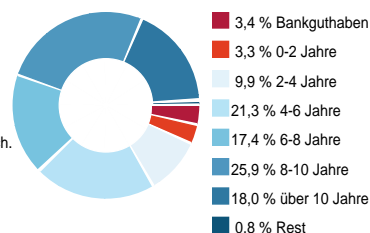
|                     |           |
|---------------------|-----------|
| durchschnittl. Kurs | 103,4 %   |
| Kupon               | 1,6 %     |
| laufende Verzinsung | 1,5 %     |
| Restlaufzeit        | 7,0 Jahre |
| Duration            | 6,6 Jahre |
| mod. Duration       | 6,5 Jahre |
| Rendite             | 0,8 %     |

## Portfoliostruktur

### Rentensegmente



### Laufzeitstruktur



## Anlagekommentar

Die bisher eher für Sorgenfalten sorgenden Risikothemen, „Brexit“ und Italien, haben offenbar an Schrecken verloren. So konnte sich der Euro zuletzt festigen, während Bunds und der Risikoaufschlag der Peripherie nachgaben. Mit den zur Veröffentlichung anstehenden Einkaufsmanagerindizes in Spanien und Italien dürfte die Risikobereitschaft aber auf dem Prüfstand stehen. Zuletzt hatte die italienische Wirtschaft mit einer Stagnation im dritten Quartal klar enttäuscht. Der Einkaufsmanagerindex lag im September exakt auf der Wachstumsschwelle von 50,0 Punkten. Ein Rutsch unter 50 Punkte kann nicht ausgeschlossen werden und würde die Budgetprojektionen der Regierung in Rom in Frage stellen. Potenzial für Verunsicherung ist somit gegeben. Auch in anderen europäischen Volkswirtschaften sind die Stimmungsbarometer rückläufig. (Stand: 02.11.2018)

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: 01.11.2018

## 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 01.11.2018

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| Ausgabepreis                    | 44,10 EUR |
| Rücknahmepreis                  | 43,66 EUR |
| Zwischengewinn                  | 0,00 EUR  |
| 52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis) | 44,39 EUR |
| 52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis) | 43,64 EUR |

## Fondsdaten

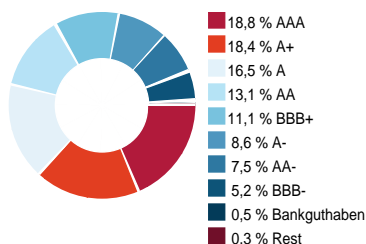
|                      |   |
|----------------------|---|
| ISIN                 | DE0008471699  |
| Fondsart             | Euro-Rentenfonds, Kurzläufer u. geldmarktnahe Instrumente       |
| Fondsdomizil         | Deutschland   |
| Fondsmanagement      | Mark-Thorsten-Hess  |
| Risikoklasse (SRRI)  | 1   |
| Fondswährung         | EUR   |
| Anlagehorizont       | kurzfristig (kürzer als 3 Jahre)                                |
| Fondsauflegung       | 1. April 1993   |
| Fondsvermögen        | 52,26 Mio EUR   |
| Letzte Ausschüttung  | 24.11.2017  |
| Ausschüttungshöhe    | 0,32 EUR pro Anteil   |
| Geschäftsjahr        | 01.10.-30.09.   |
| Halbjahresbericht    | per 31.03.  |
| Ausgabebaufschlag    | 0,99 %  |
| Depotbankvergütung   | 0,05% p.a.  |
| Verwaltungsvergütung | 0,5 % p.a.  |
| Laufende Kosten      | 0,59 % (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                        | 9      |
| Alpha (zum Vormonatsultimo)       | 0,005 %                  | 0,0 %  |
| Beta (zum Vormonatsultimo)        | 1,1                      | 1,0    |
| Tracking Error p.a.               | 0,6 %                    | 0,0 %  |
| Sharpe Ratio                      | 0,2                      | 0,09   |
| Treynor Ratio                     | 0,1 %                    | 0,07 % |
| Information Ratio                 | 0,010                    | 0,0    |

## Kreditratings

Kreditratings in %



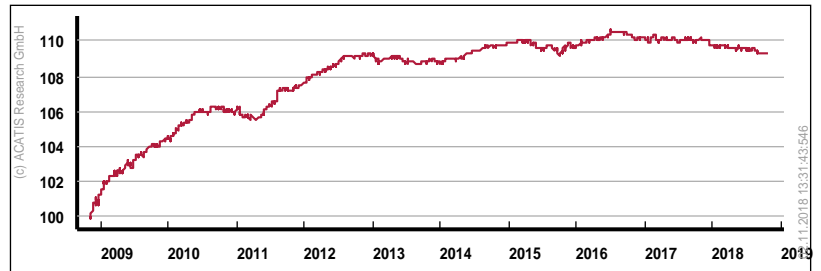
## Kontakt

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

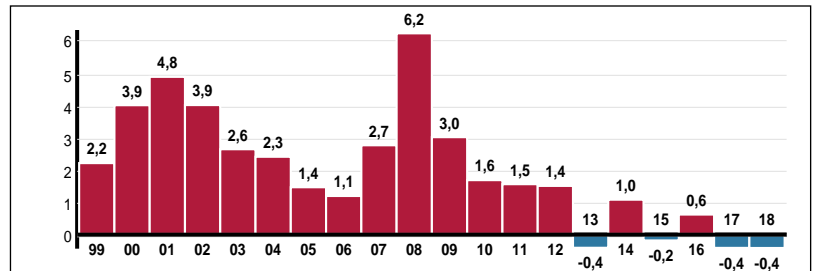
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

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: 9,3 % (0,9 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

| Wertentwicklung       | absolut | p.a.   |
|-----------------------|---------|--------|
| im laufenden Jahr     | -0,4 %  | -      |
| der letzten 12 Monate | -0,8 %  | -      |
| der letzten 3 Jahre   | -0,3 %  | -0,1 % |
| der letzten 5 Jahre   | +0,4 %  | +0,1 % |
| der letzten 10 Jahre  | +9,3 %  | +0,9 % |
| der letzten 15 Jahre  | +24,2 % | +1,5 % |
| der letzten 20 Jahre  | +47,5 % | +2,0 % |
| der letzten 25 Jahre  | +80,6 % | +2,4 % |
| seit Auflegung        | +89,1 % | +2,5 % |

## Rollierend, basierend auf Monatsultimo

| 5 Jahre             | absolut | p.a.   |
|---------------------|---------|--------|
| 10.2013 bis 10.2018 | +0,4 %  | +0,1 % |
| 10.2012 bis 10.2017 | +0,9 %  | +0,2 % |
| 10.2011 bis 10.2016 | +2,8 %  | +0,6 % |
| 10.2010 bis 10.2015 | +3,5 %  | +0,7 % |
| 10.2009 bis 10.2014 | +5,5 %  | +1,1 % |
| 10.2008 bis 10.2013 | +8,9 %  | +1,7 % |

## Rollierend, basierend auf Monatsultimo

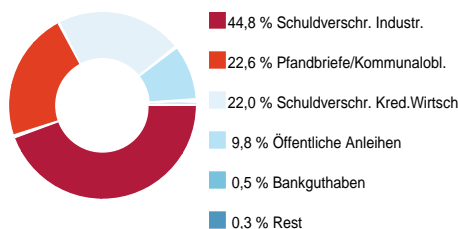
| 10 Jahre            | absolut | p.a.   |
|---------------------|---------|--------|
| 10.2008 bis 10.2018 | +9,3 %  | +0,9 % |
| 10.2007 bis 10.2017 | +15,7 % | +1,5 % |
| 10.2006 bis 10.2016 | +18,7 % | +1,7 % |
| 10.2005 bis 10.2015 | +19,2 % | +1,8 % |
| 10.2004 bis 10.2014 | +21,4 % | +2,0 % |
| 10.2003 bis 10.2013 | +23,7 % | +2,1 % |

## Rentenkennzahlen

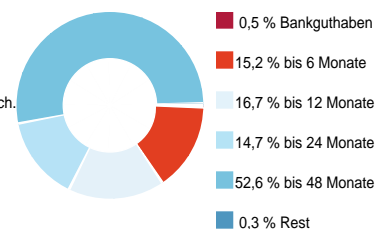
|                     |           |
|---------------------|-----------|
| durchschnittl. Kurs | 100,5 %   |
| Kupon               | 0,6 %     |
| laufende Verzinsung | 0,6 %     |
| Restlaufzeit        | 1,8 Jahre |
| Duration            | 1,8 Jahre |
| mod. Duration       | 1,8 Jahre |
| Rendite             | 0,0 %     |

## Portfoliostruktur

Rentensegmente



Laufzeitstruktur



## Anlagekommentar

Das Wachstum der Eurozone fiel im dritten Quartal mit 0,2 % gegenüber den drei Monaten sehr verhalten aus. Während Spanien (0,6 %) und Frankreich (0,4 %) erfreulich hohe Raten aufwiesen, stagnierte die italienische Wirtschaft nach nur sehr geringer Dynamik im ersten Halbjahr. Die Werte für Deutschland werden zwar erst am 14. November veröffentlicht. Rückrechnungen aus den bereits publizierten Daten der genannten Länder ergeben allerdings ein bestenfalls geringes Wirtschaftswachstum im dritten Quartal. Die deutsche Wirtschaft hat eine Verschnaufpause eingelegt. Gebremst hat das wichtige Verarbeitende Gewerbe. Sicherlich haben die Verunsicherungen durch die Handelspolitik und den Brexit zur Investitionszurückhaltung beigetragen. Die deutsche Industrie, die auf Kapitalgüter spezialisiert ist, spürt dies besonders. Die Renditen bleiben auf niedrigem Niveau. (Stand: 02.11.2018)

Stand: 01.11.2018

## 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 01.11.2018

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| Ausgabepreis                    | 45,83 EUR |
| Rücknahmepreis                  | 45,83 EUR |
| Zwischengewinn                  | 0,00 EUR  |
| 52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis) | 46,02 EUR |
| 52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis) | 45,83 EUR |

## Fondsdaten

|                      |   |
|----------------------|---|
| ISIN                 | DE0008471780  |
| Fondsart             | Geldmarktfonds<br>Anlageschwerpunkt Euro                              |
| Fondsdomizil         | Deutschland   |
| Fondsmanagement      | Christian Krotz   |
| Risikoklasse (SRRI)  | 1   |
| Fondswährung         | EUR   |
| Anlagehorizont       | kurzfristig (kürzer als 3 Jahre)                                      |
| Fondsauflegung       | 3. März 2003  |
| Fondsvermögen        | 65,63 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<br>Mellon SA/NV Asset<br>Servicing, Frankfurt/M. |

## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum

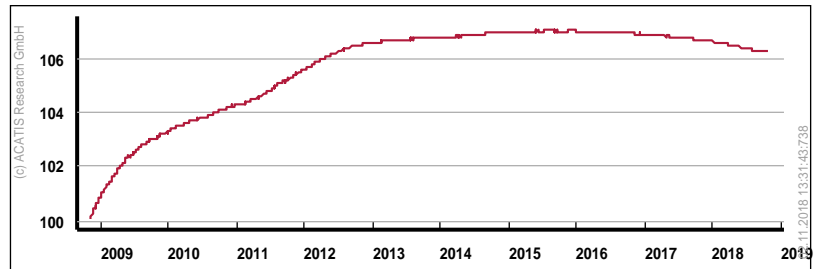
|                                   | AL Trust €uro Cash |
|-----------------------------------|--------------------|
| Volatilität p.a.                  | 0,2 %              |
| max. Verluste (gleitend)          | -0,1 %             |
| Längste Verlustperiode in Monaten | 2                  |
| Alpha (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

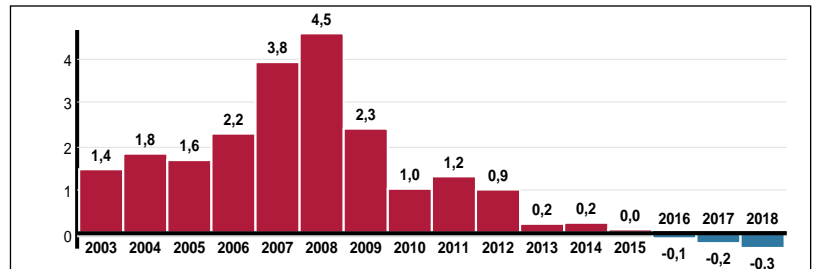
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)

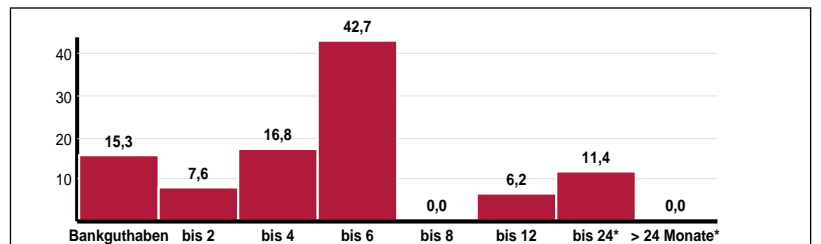


Wertentwicklung seit zehn Jahren: 6,2 % (0,6 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

| Wertentwicklung       | absolut  | p.a.    | Portfoliokennzahlen |           |
|-----------------------|----------|---------|---------------------|-----------|
| im laufenden Jahr     | -0,3 %   | -       | durchschnittl. Kurs | 100,1 %   |
| des letzten Monats    | -0,0 %   | -       | Kupon               | 0,2 %     |
| der letzten 3 Monate  | -0,1 %   | -       | laufende Verzinsung | 0,2 %     |
| der letzten 12 Monate | -0,4 %   | -       | Restlaufzeit        | 0,3 Jahre |
| der letzten 3 Jahre   | -0,7 %   | -0,2 %  | Duration            | 0,3 Jahre |
| der letzten 5 Jahre   | -0,5 %   | -0,1 %  | mod. Duration       | 0,3 Jahre |
| seit Auflegung        | + 22,4 % | + 1,3 % | Rendite             | -0,1 %    |

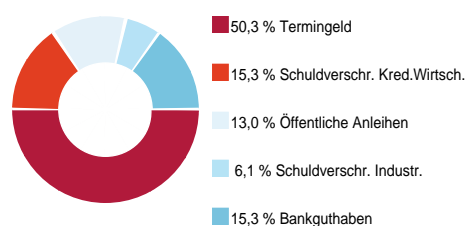


Restlaufzeiten in %

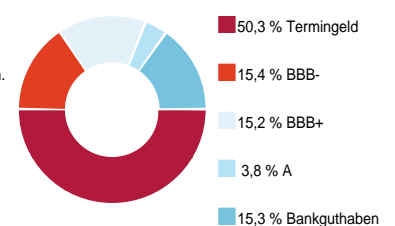
\*Geldmarktinstrumente (siehe Anlageschwerpunkt)

## Portfoliostruktur

### Anlagesegmente



### Kreditratings in %



## Anlagekommentar

Die Europäische Zentralbank hat die Leitzinsen erwartungsgemäß nicht verändert, dafür aber das Statement angepasst und das Ende des Anleihekaufprogramms in Aussicht gestellt. Demnach soll das monatliche Volumen ab Oktober auf 15 Mrd. EUR halbiert und Ende des Jahres ganz eingestellt werden. Der Ausblick für die Leitzinsen hat sich insofern geändert, als dass der EZB-Rat nun davon ausgeht, dass diese bis über den Sommer 2019 hinaus auf dem aktuellen Niveau bleiben werden. Präsident Draghi war zudem bemüht, Zinsfantasien im Zaum zu halten. Am Geldmarkt gibt es weiterhin keine großen Bewegungen. Da eine Straffung der Geldpolitik durch die EZB in den kommenden Monaten ausgeschlossen scheint, ergibt sich kein Aufwärtspotenzial für die erzielbaren Renditen am Geldmarkt. (Stand: 02.11.2018)

## 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 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 01.11.2018

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| Ausgabepreis                    | 77,75 EUR |
| Rücknahmepreis                  | 74,05 EUR |
| Zwischengewinn                  | 0,00 EUR  |
| 52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis) | 79,41 EUR |
| 52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis) | 72,27 EUR |

## Fondsdaten

|                      |  |
|----------------------|--|
| ISIN                 | DE000A0HOPHO   |
| Fondsart             | Dachfonds mit Anlageschwerpunkt internationale Aktienfonds |
| Fondsdomizil         | Deutschland  |
| Fondsmanagement      | Dietrich Denkhaus  |
| Risikoklasse (SRR)   | 5  |
| Fondswährung         | EUR  |
| Anlagehorizont       | langfristig (länger als 5 Jahre)                           |
| Fondauflegung        | 5. September 2006  |
| Fondsvermögen        | 149,08 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.

## Fondskennzahlen

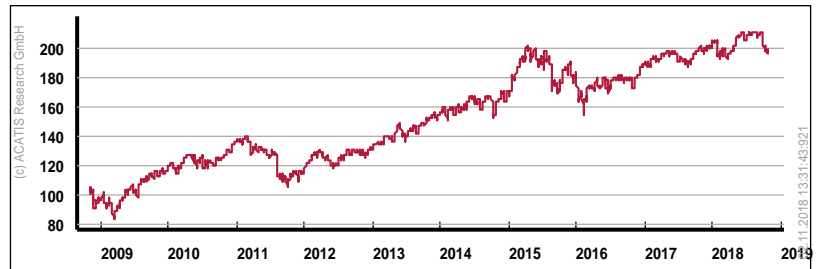
| Seit Auflegung                    | AL Trust Chance |
|-----------------------------------|-----------------|
| Volatilität p.a.                  | 11,2 %          |
| max. Verluste (gleitend)          | -14,8 %         |
| Längste Verlustperiode in Monaten | 11              |
| Alpha (zum Vormonatsultimo)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

## Kontakt

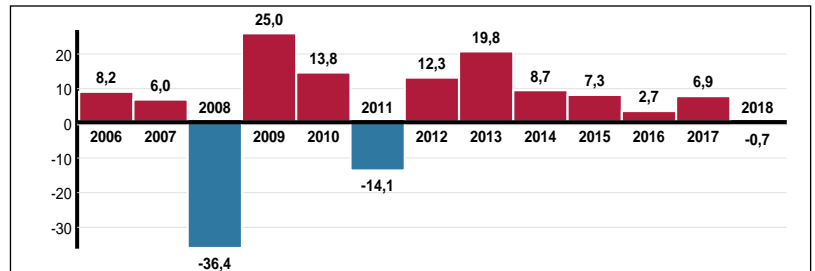
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)\*



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 98,8 % (7,1 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

| Wertentwicklung       | absolut  | p.a.    | Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre | absolut  | p.a.    |
|-----------------------|----------|---------|--|----------|---------|
| im laufenden Jahr     | -0,7 %   | -       | 10.2013 bis 10.2018                            | + 29,0 % | + 5,2 % |
| der letzten 12 Monate | -0,9 %   | -       | 10.2012 bis 10.2017                            | + 57,1 % | + 9,5 % |
| der letzten 3 Jahre   | + 7,7 %  | + 2,5 % | 10.2011 bis 10.2016                            | + 52,4 % | + 8,8 % |
| der letzten 5 Jahre   | + 30,4 % | + 5,4 % | 10.2010 bis 10.2015                            | + 46,4 % | + 7,9 % |
| der letzten 10 Jahre  | + 98,8 % | + 7,1 % | 10.2009 bis 10.2014                            | + 44,3 % | + 7,6 % |
| seit Auflegung        | + 52,4 % | + 3,5 % | 10.2008 bis 10.2013                            | + 52,1 % | + 8,7 % |

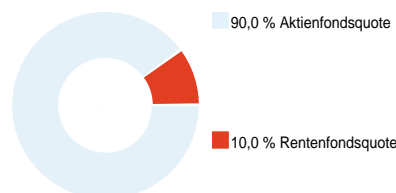
| Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre | absolut  | p.a.    |
|---|----------|---------|
| 10.2008 bis 10.2018                             | + 96,2 % | + 7,0 % |
| 10.2007 bis 10.2017                             | + 29,7 % | + 2,6 % |
| 10.2006 bis 10.2016                             | + 29,4 % | + 2,6 % |

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

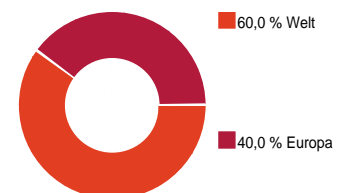
|  |       |
|--|-------|
| iShares VI E. MSCI Wld Min. Vo. U. E.            | 7,8 % |
| iShares IV Edge MSCI Wo. Mo. F. U. ETF USD (Acc) | 7,8 % |
| Xtrackers (IE) - MSCI World Quality              | 7,7 % |
| BNY MGF-BNY Mel. Gbl Eq. Fd C EUR                | 7,6 % |
| G.Sachs Fds-Gl.Sm.Cap Core Eq. I Acc.(snap)      | 7,4 % |
| Mor.St.Inv.-Global Opportunity A USD             | 7,3 % |
| Vang. Inv. S.-Glob. Enha. Equ. Fund USD          | 7,3 % |

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondsanteilung



### Basis-Regionen-Aufteilung



## Anlagekommentar

Die internationalen Börsen stecken mitten in einer Korrektur. Das noch vor wenigen Monaten an den Finanzmärkten beschworene "Goldilocks-Szenario", nach dem die Kurse eigentlich nur steigen können, weil wirtschaftlich alles nur läuft, ist innerhalb kurzer Zeit von einer Phase der Unsicherheit und der Unruhe abgelöst worden, die sich in großen Kursauschlägen manifestiert. Ein nüchterner Blick jenseits dumpfer Crash-Prophetie zeigt: Die Risiken für die Weltkonjunktur nehmen zu, da die chinesische Wirtschaft ihr Tempo verlangsamt und erste Indikatoren anzudeuten scheinen, dass auch die US-Wirtschaft ihr Wachstumstempo nicht durchzuhalten vermag. Das begründet eine Korrektur des Aktienmarkts, aber keinen Crash, da keine Rezession und erst recht keine große Wirtschaftskrise erkennbar ist. (Stand: 02.11.2018)



## 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 01.11.2018

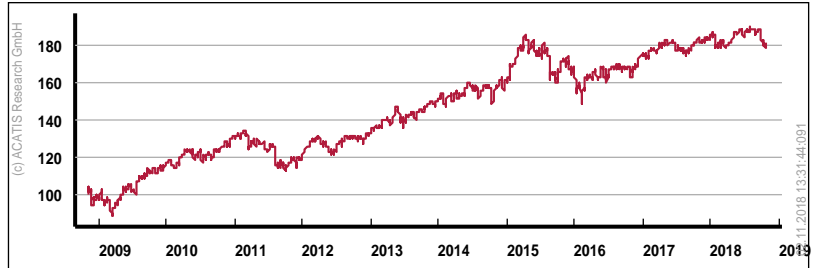
|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| Ausgabepreis                    | 73,54 EUR |
| Rücknahmepreis                  | 70,71 EUR |
| Zwischengewinn                  | 0,00 EUR  |
| 52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis) | 74,78 EUR |
| 52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis) | 69,87 EUR |

## Fondsdaten

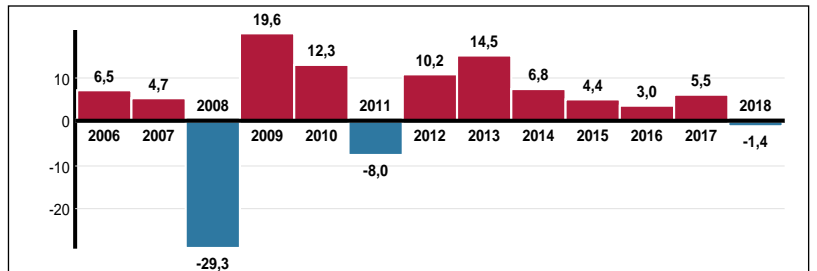
|                      |  |
|----------------------|--|
| ISIN                 | DE000A0H0PG2   |
| Fondsart             | Dachfonds mit Anlageschwerpunkt internationale Aktienfonds |
| Fondsdomizil         | Deutschland  |
| Fondsmanagement      | Dietrich Denkhaus  |
| Risikoklasse (SRR1)  | 4  |
| Fondswährung         | EUR  |
| Anlagehorizont       | langfristig (länger als 5 Jahre)                           |
| Fondsaufliegung      | 5. September 2006  |
| Fondsvermögen        | 67,90 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: 81,1 % (6,1 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

| Wertentwicklung       | absolut  | p.a.    | Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre | absolut  | p.a.    |
|-----------------------|----------|---------|--|----------|---------|
| im laufenden Jahr     | -1,4 %   | -       | 10.2013 bis 10.2018                            | + 21,1 % | + 3,9 % |
| der letzten 12 Monate | -1,5 %   | -       | 10.2012 bis 10.2017                            | + 41,6 % | + 7,2 % |
| der letzten 3 Jahre   | + 5,7 %  | + 1,9 % | 10.2011 bis 10.2016                            | + 39,4 % | + 6,9 % |
| der letzten 5 Jahre   | + 21,9 % | + 4,0 % | 10.2010 bis 10.2015                            | + 37,3 % | + 6,5 % |
| der letzten 10 Jahre  | + 81,1 % | + 6,1 % | 10.2009 bis 10.2014                            | + 40,0 % | + 7,0 % |
| seit Auflegung        | + 46,8 % | + 3,2 % | 10.2008 bis 10.2013                            | + 48,3 % | + 8,2 % |

| Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre | absolut  | p.a.    |
|---|----------|---------|
| 10.2008 bis 10.2018                             | + 79,6 % | + 6,0 % |
| 10.2007 bis 10.2017                             | + 29,7 % | + 2,6 % |
| 10.2006 bis 10.2016                             | + 30,0 % | + 2,7 % |

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

|  |        |
|--|--------|
| Schroder ISF Euro Corp.Bond C Dis.EUR AV         | 13,2 % |
| BlueBay Fds-Inv. Gr. Euro Gov. Bd I -EUR(AIDiv)  | 13,1 % |
| iShares IV Edge MSCI Wo. Mo. F. U. ETF USD (Acc) | 5,4 %  |
| BNY MGF-BNY Mel. Gbl Eq. Fd C EUR                | 5,1 %  |
| Xtrackers (IE) - MSCI World Quality              | 5,1 %  |
| Mor.St.Inv.-Global Opportunity A USD             | 5,0 %  |
| G.Sachs Fds-Gl.Sm.Cap Core Eq. I Acc.(snap)      | 5,0 %  |

## Fondskennzahlen

### Seit Auflegung

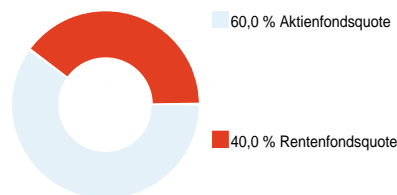
|                                   | AL Trust Wachstum |
|-----------------------------------|-------------------|
| Volatilität p.a.                  | 8,4 %             |
| max. Verluste (gleitend)          | -12,4 %           |
| Längste Verlustperiode in Monaten | 13                |
| Alpha (zum Vormonatsultimo)       | 0,0 %             |
| Beta (zum Vormonatsultimo)        | 0,0               |
| Tracking Error p.a.               | 0,0 %             |
| Sharpe Ratio                      | 0,2               |
| Treynor Ratio                     | 0,0 %             |
| Information Ratio                 | 0,0               |

## Kontakt

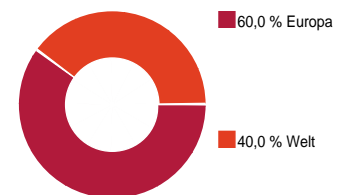
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipzig.de  
www.alte-leipzig.de  
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondsanteile



### Basis-Regionen-Aufteilung



## Anlagekommentar

Aktien und Anleihen mussten zuletzt deutlich Federn lassen. Dabei gab es zwei konkrete Auslöser für diese negative Entwicklung: Zum einen hat sich die italienische Regierung auf ein Neuverschuldungsziel für 2019 geeinigt, dass deutlich über den EU-Vorgaben liegt. Damit geht das Land auf Konfrontationskurs und weitet seine ohnehin schon hohe Schuldenlast weiter aus. Viele Anleger reagierten nervös und zogen sich aus Aktien und Staatsanleihen zurück. Zum anderen sind die Renditen in den USA kräftig angestiegen. 10-jährige US-Bonds werfen mittlerweile wieder mehr als 3% Rendite ab. Auch Anleger haben Sorge, dass ein zu schneller Zinsanstieg das Wirtschaftswachstum in den USA bremsen und die stark wachsenden Unternehmensgewinne belasten könnte. Eine generelle Trendwende zu stark fallenden Aktienmärkten und stark steigenden Renditen sehen wir jedoch nicht. (Stand: 02.11.2018)



## 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 01.11.2018

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| Ausgabepreis                    | 62,01 EUR |
| Rücknahmepreis                  | 60,20 EUR |
| Zwischengewinn                  | 0,00 EUR  |
| 52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis) | 62,73 EUR |
| 52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis) | 59,86 EUR |

## Fondsdaten

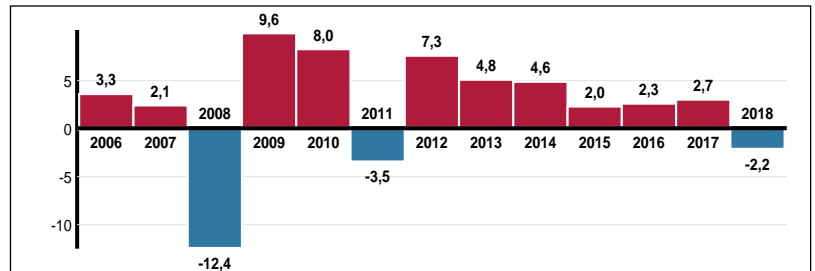
|                      |  |
|----------------------|--|
| ISIN                 | DE000A0H0PF4                                   |
| Fondsart             | Dachfonds mit Anlageschwerpunkt Rentenfonds    |
| Fondsdomizil         | Deutschland                                    |
| Fondsmanagement      | Christian Krotz                                |
| Risikoklasse (SRRI)  | 4  |
| Fondswährung         | EUR  |
| Anlagehorizont       | mittelfristig (3 - 5 Jahre)                    |
| Fondsaufliegung      | 5. September 2006                              |
| Fondsvermögen        | 32,30 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: 42,2 % (3,6 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

| Wertentwicklung       | absolut  | p.a.    | Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre | absolut  | p.a.    |
|-----------------------|----------|---------|--|----------|---------|
| im laufenden Jahr     | -2,2 %   | -       | 10.2013 bis 10.2018                            | + 10,1 % | + 1,9 % |
| der letzten 12 Monate | -2,3 %   | -       | 10.2012 bis 10.2017                            | + 19,1 % | + 3,6 % |
| der letzten 3 Jahre   | + 1,7 %  | + 0,6 % | 10.2011 bis 10.2016                            | + 21,4 % | + 4,0 % |
| der letzten 5 Jahre   | + 10,2 % | + 2,0 % | 10.2010 bis 10.2015                            | + 18,4 % | + 3,4 % |
| der letzten 10 Jahre  | + 42,2 % | + 3,6 % | 10.2009 bis 10.2014                            | + 22,2 % | + 4,1 % |
| seit Auflegung        | + 30,2 % | + 2,2 % | 10.2008 bis 10.2013                            | + 28,7 % | + 5,2 % |

| Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre | absolut  | p.a.    |
|---|----------|---------|
| 10.2008 bis 10.2018                             | + 41,7 % | + 3,5 % |
| 10.2007 bis 10.2017                             | + 23,6 % | + 2,1 % |
| 10.2006 bis 10.2016                             | + 24,9 % | + 2,2 % |

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

|   |        |
|---|--------|
| BlueBay Fds-Inv. Gr. Euro Gov. Bd I -EUR(AIDiv)   | 18,6 % |
| Schroder ISF Euro Corp.Bond C Dis.EUR AV          | 18,5 % |
| SPDR Bar. EO Aggregate Bd ETF                     | 11,1 % |
| Flossbach von Storch-Bd Oppor. I                  | 6,8 %  |
| Barings U.F.-B.GI.Hi.Yld Bd Fd Reg. Shares E Dis. | 6,7 %  |
| Nordea 1-Emerging Market Bd Fd HAI EUR            | 6,2 %  |
| Mor.St.-Inv.-Global Opportunity A USD             | 2,5 %  |

## Fondskennzahlen

### Seit Auflegung

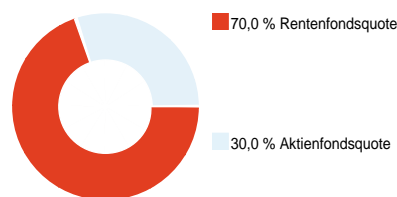
|                                   | AL Trust Stabilität |
|-----------------------------------|---------------------|
| Volatilität p.a.                  | 4,3 %               |
| max. Verluste (gleitend)          | -6,1 %              |
| Längste Verlustperiode in Monaten | 12                  |
| Alpha (zum Vormonatsultimo)       | 0,0 %               |
| Beta (zum Vormonatsultimo)        | 0,0                 |
| Tracking Error p.a.               | 0,0 %               |
| Sharpe Ratio                      | 0,2                 |
| Treynor Ratio                     | 0,0 %               |
| Information Ratio                 | 0,0                 |

## Kontakt

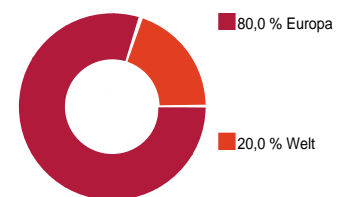
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipzig.de  
www.alte-leipzig.de  
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondsanteile



### Basis-Regionen-Aufteilung



## Anlagekommentar

Aktien und Anleihen mussten zuletzt deutlich Federn lassen. Dabei gab es zwei konkrete Auslöser für diese negative Entwicklung: Zum einen hat sich die italienische Regierung auf ein Neuverschuldungsziel für 2019 geeinigt, dass deutlich über den EU-Vorgaben liegt. Damit geht das Land auf Konfrontationskurs und weitet seine ohnehin schon hohe Schuldenlast weiter aus. Viele Anleger reagierten nervös und zogen sich aus Aktien und Staatsanleihen zurück. Zu frisch sind bei vielen noch die Erinnerungen an die Staatsschuldenkrise. Zum anderen sind die Renditen in den USA kräftig angestiegen. US-Bonds werfen mittlerweile wieder mehr als 3% Rendite ab. Auch Anleger haben Sorge, dass ein zu schneller Zinsanstieg das Wirtschaftswachstum in den USA bremsen und die stark wachsenden Unternehmensgewinne belasten könnte. Eine generelle Trendwende an den Märkten sehen wir jedoch nicht. (Stand: 02.11.2018)

## 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.

## 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 – 11.2018