

# INVEST-REPORT



## Marktumfeld und Strategie

### Aktienmärkte: 2019 mit gutem Start

2018 war zweifelsfrei eines der schlechtesten Börsenjahre seit Langem und zeigt eindrucksvoll, dass politische Börsen manchmal doch längere Beine haben, als es eine bekannte Börsenweisheit uns weismachen möchte. Zwar hält die pessimistische Stimmung und Enttäuschung über die Märkte bei einigen Investoren immer noch an. In dieser Lethargie haben diese Anleger jedoch verpasst, dass wir an den Märkten bislang den besten Jahresauftakt seit 30 Jahren erleben. So hat der amerikanische S&P 500 bis Ende Januar 7,9 % gewonnen – das ist der beste Start seit 1987. Und: In der Vergangenheit verzeichnete der S&P 500 nach einem derartigen Start in 88 % der Fälle ein Gesamtjahresplus. Zum Vergleich: Im Durchschnitt beträgt das Monatsplus im Januar nur 0,9 %.

Auch der deutsche Aktienindex (DAX 30) hat einen sehr starken Januar gezeigt und ebenfalls 6,9 % zugelegt. Diese Performance wurde innerhalb der letzten 30 Jahre lediglich von der Erholungsbewegung im Jahr 2012 und vom Kursfeuerwerk rund um den Beginn des EZB-Anleihekaufprogramms 2015 übertroffen.

### Fundamentaldaten stimmen positiv

Spätestens jetzt ist es an der Zeit, das schwache Jahr 2018 hinter sich zu lassen und objektiv in die Zukunft zu blicken. Aktuell löst sich der extreme Pessimismus vom Jahresende. Die Berichtssaison zum Schlussquartal liefert ein solides Zahlenwerk und auch die Ausblicke stimmen optimistischer.

#### Wichtige Indizes und Kurse

(Datenabruf 05.02.2019 11:03 Uhr, Angaben ohne Gewähr)

	aktuell
<b>DAX 30</b>	11.276
<b>Euro Stoxx 50</b>	3.190
<b>Dow Jones Industrial</b>	25.294
<b>Standard &amp; Poor's 500</b>	2.725
<b>Nikkei 225</b>	20.844
<b>REX Gesamt Kursindex</b>	489,13
<b>Umlaufrendite in %</b>	0,04
<b>Gold je Feinunze in US-\$</b>	1.311
<b>€uro in US-\$</b>	1,1420
<b>Rohöl (Brent) in US-\$</b>	62,82

Gleichzeitig geht der Markt zunehmend von einer Lösung im Handelsstreit zwischen den USA und China aus. Zwar existieren weiterhin zahlreiche Risiken und die Unsicherheit ist groß. Gleichwohl steigt die Wahrscheinlichkeit, dass unsere positive Einschätzung, den DAX-Verlauf in diesem Jahr betreffend, erreicht werden könnte.

### **Politische Stürfeuer rund um den Globus**

Zunächst noch einmal zurück zur Politik. Die wichtigsten Stürfeuer für die Märkte von dieser Seite sind schnell aufgezählt. US-Zölle auf Aluminium und Stahl, US-Sanktionen gegen Russland, mehrere Runden an US-Zöllen auf chinesische Produkte, US-Sanktionen gegen einzelne chinesische Technologiefirmen, der Ausstieg der USA aus dem Atomabkommen mit dem Iran, eine Regierungskoalition von linken und rechten Populisten in Italien und deren Konfrontationskurs mit der EU, wie auch ein schlecht gemanagter Brexit-Prozess in London und zuletzt die Krise in Venezuela um die Vorherrschaft in diesem erdölreichsten Land der Welt. All diese politischen Risiken sind bekannt, aber nicht gelöst und werden die Wertpapiermärkte rund um den Globus zumindest zu Beginn des Jahres 2019 weiter in Atem halten. Inwieweit eine weitere Eskalation der genannten Risiken die Volatilität an den Börsen nochmals deutlich befeuert, bleibt abzuwarten.

### **Kurzfristig dominieren Unsicherheiten und Ängste**

Amerikanisch-chinesische Gespräche sollen mit einem Ergebnis bis zum 1. März neue Zollrunden verhindern, die Autozölle könnten erneut auf die Tagesordnung kommen. Bis Ende März sollte deutlich werden, ob es einen so genannten »Hard Brexit«, eine Übergangsperiode oder am Ende doch noch einen »No Brexit« gibt. Im Vorfeld der anstehenden Europawahlen im Mai dürften nochmals die politischen Risiken in der EU deutlich werden. Je nachdem, wie die politischen Machtverhältnisse sich darstellen, könnten von Brüssel ausgehend nochmalige Kurskapriolen ausgelöst werden.

Allerdings fiel das viel beachtete ifo-Konjunkturbarometer im Januar auf 99,1 Punkte nach 101 Zählern im November. Das ist der niedrigste Wert seit Februar 2016 und bereits der fünfte Rückgang in Folge. Während die Geschäftserwartungen deutlich um 3,1 auf 94,2 Punkte nachgaben, trübte sich die Einschätzung der aktuellen Lage nur geringfügig ein. Doch an der Börse wurde der schwache Start ins neue Konjunkturjahr keineswegs als Hiobsbotschaft aufgefasst. Der bereits seit Jahresbeginn im Aufwind befindliche DAX setzte seine Erholung trotz schwacher ifo-Zahlen fort.

Passt das zusammen? Wir denken, ja! Aktien nehmen den Konjunkturzyklus vorweg. Die Korrektur bei deutschen Dividentiteln läuft inzwischen nun schon ein Jahr. Der DAX hat damit eine Wachstumsabschwächung bereits eingepreist.

### **Solide Frühindikatoren**

Der das politische Geschehen begleitende ökonomische Rahmen sieht per saldo weiterhin positiv aus. Zwar verliert das Wachstum im Jahr 2019 an Dynamik. Auf Basis der derzeitigen Frühindikatoren gehen wir jedoch weiterhin von keiner anstehenden Rezession, sondern von einem nahe am Potenzial liegenden und damit insgesamt zufriedenstellenden Wachstum aus. Eine kleine Delle in der Entwicklung aufgrund der schwachen Aktienmarktentwicklung bis Ende des letzten Jahres ist jedoch unvermeidbar.

In den Vereinigten Staaten werden sich die politischen Einmal-effekte der von der Trump-Administration durchgesetzten Steuerreform nicht wiederholen können. Die in der Zwischenzeit gestiegenen Renditen vor allem für Unternehmensanleihen sowie die Handelszölle wirken sich dämpfend auf die US-Volkswirtschaft aus. Auf der anderen Seite sollte sich in den meisten Industriestaaten die gestiegene Beschäftigung positiv auf den Konsum und den Einzelhandel auswirken.

Positiv ist, dass deflationäre Tendenzen derzeit keine Gefahr darstellen und gleichzeitig – die USA bilden hiervon eine Ausnahme – auch die Kerninflation moderat bleibt. Die Gesamtinflation sollte sich um die Kerninflation bewegen, wodurch die Voraussetzungen für eine weiterhin moderate Geldpolitik gegeben sind.

### **Fed setzt Zinserhöhungspolitik fort**

Von der US-Notenbank (Fed) erwarten wir in diesem Jahr bis zu zwei Zinsanhebungen, womit der Trend zu steigenden Leitzinsen weiter fortgesetzt werden sollte. Den größten Teil ihres Zinserhöhungszyklus sollte sie damit bereits bewältigt haben. Die Europäische Zentralbank (EZB) dürfte ihren realen Einlagenzins möglicherweise Richtung null anheben. Dabei verfolgt sie keinesfalls das Ziel, den konjunkturellen Aufwärtstrend abzuwürgen. Insgesamt sehen wir im Jahr 2019 keine größeren Stürfeuer, die von den Notenbanken ausgelöst werden sollten.

### **Nur moderater Anstieg der Bund-Renditen erwartet**

Die Niedrigzinsphase wird auch 2019 anhalten. Zwar sind die derzeitigen Renditen, gemessen an der ökonomischen Lage und den Erwartungen, zu niedrig. Moderates Wachstum und eine gemäßigte Inflation, Ängste vor einer Rezession und Unsicher-

heiten über die Lösung der politischen Krisen erlauben nur moderate Anstiege bei den Renditen für sichere Anlagen wie zum Beispiel Anleihen der Bundesrepublik Deutschland. Zur Erzielung einer ansprechenden Mehrrendite empfiehlt sich bei sicherheitsorientierten Portfolios eine geringe Beimischung risikoreicherer Assets, z.B. Aktienfonds.

Zuletzt stellte sich die laufende Verzinsung der 10-jährigen Bundesanleihe auf 0,146 %, was dem zu Beginn des Jahres erreichten 26-Monats-Tief entsprach. Die Rendite 10-jähriger US-Treasuries sank zeitweise auf 2,63 %.

### **Aktien attraktiver als Bunds – Risiken nicht ausblenden**

In der Spätphase des Aufwärtszyklus erscheinen derzeit Aktien attraktiver als Unternehmensanleihen. Generell gilt für risikoreichere Anlagen, dass Diversifikation unabdingbar bleibt, weil es nicht möglich sein wird, sich allen Risiken zu entziehen.

Die Lage an den Kapitalmärkten bleibt insgesamt schwierig, jedoch stehen die Aussichten für das laufende Jahr besser als für das schwache Jahr 2018. Vielmehr lässt der weit verbreitete Pessimismus die Chancen für positive Überraschungen deutlich ansteigen. So haben die Marktteilnehmer angesichts zahlreicher schwächerer Konjunkturdaten in den vergangenen Monaten ihre Erwartungen bereits zurückgeschraubt. Das Gleiche gilt für die Unternehmensgewinne. Hier wurden die Schätzungen für die Nettoergebnisse der kommenden zwölf Monate zum Teil deutlich reduziert. Erste Frühindikatoren für die weltweiten Unternehmensgewinne, etwa das südkoreanische Exportwachstum, deuten zwar darauf hin, dass die Gewinndynamik zunächst noch etwas nachlassen dürfte.

Jedoch zeichnet sich eine Bodenbildung oberhalb der Nulllinie ab, was im Jahresverlauf wieder höhere Zuwächse bei den Unternehmensgewinnen in Aussicht stellt. Angesichts einer inzwischen moderaten Bewertung spricht dies für eine positive Aktienmarktentwicklung in diesem Jahr. Dass es dabei auch zu zwischenzeitlichen Verschnaufpausen kommen kann, ist klar. Mögliche Schwächephasen stellen angesichts des auf Jahresfrist attraktiven Chance-Risiko-Verhältnisses aber Kaufgelegenheiten dar.

Allerdings: Das große Risiko für 2019 ist, dass sich die bislang widerstandsfähig zeigende Konjunktur den politischen Turbulenzen nicht entziehen kann. Das wäre das Negativszenario einer in die Rezession abgleitenden Weltökonomie mit entsprechend negativen Implikationen vor allem für die Aktienmärkte. Wir sind jedoch optimistisch und denken, dass eine Rezession vermieden werden sollte und einige politische Themen, die derzeit die Märkte verängstigen und die Tagesordnung bestimmen, am Ende positiv gelöst werden. Die Marktteilnehmer sollten sich in dieser Phase stärker an den insgesamt positiven fundamentalen Daten orientieren.

## 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
- + Unternehmensgewinne bleiben robust, Stimmungsindikatoren sollten bald drehen
- + US-EU-Deal im Handelsstreit könnte dauerhaft Steuern auf Automobile verhindern
- US-Zinswende, fortgesetzt protektionistische Tendenzen, neue Ausrichtung der US-Außenpolitik und jederzeit mögliche geopolitische Störfeuer
- Italien und weiter möglicher 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
- Italienischer Haushalt birgt Unsicherheitspotenzial, gesichtswahrender Kompromiss bleibt realistisches Szenario
- Eskalation des Handelsstreits zwischen den USA und China birgt Risiken, institutionelle Stagnation bleibt Normalität

---

### AKTIEN USA ↗

---

- + Die US-Wirtschaft boomt (noch). Dies ist vor allem dem finanzpolitischen Stimulus durch Ausgabenerhöhungen und Steuersenkungen geschuldet

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

---

### AKTIEN JAPAN →

---

- + Globale wie inländische Konjunkturtreiber wirken positiv. So lässt der japanische Einkaufsmanagerindex weitere Zugewinne beim Umsatzwachstum der Firmen erwarten
- + Vergleichsweise hohes Gewinnwachstum
- Geringe Investitionen, 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

- + Moderate US-Zinserhöhungen unterstützen den US-Dollar mittelfristig
- Strukturelles Euro-Aufwertungspotenzial begrenzt

---

## 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

## **Aus AL Trust €uro Cash wird AL Trust €uro Defensiv: Änderung der Anlagebedingungen und des Fondsnamens zum 21. Januar 2019**

Durch die Änderung der Geldmarktverordnung (VERORDNUNG (EU) 2017/1131) wurden die Anlage- und Liquiditätsvorschriften für Geldmarktfonds merklich eingeschränkt. Die Erzielung einer geldmarktnahen Rendite wird somit weiter erschwert. Dies betrifft auch den seit vielen Jahren erfolgreich am Markt platzierten Geldmarktfonds AL Trust €uro Cash. Die ALTE LEIPZIGER Trust hat daher beschlossen, die »Besonderen Anlagebedingungen« und den Fondsnamen des AL Trust €uro Cash mit Wirkung zum 21. Januar 2019 zu ändern. Die BaFin hat die geänderten Anlagebedingungen bereits genehmigt.

Da das Sondervermögen AL Trust €uro Cash ab dem 21. Januar 2019 die formalen Voraussetzungen für ein OGAW-Geldmarktsondervermögen nicht mehr erfüllt, war auch eine Änderung des Fondsnamens unumgänglich.

Der Fonds trägt daher ab dem 21. Januar 2019 den neuen Namen **AL Trust €uro Defensiv**. Die ISIN lautet weiterhin **DE0008471780 (WKN 847178)**.

Unverändert bleibt bis auf Weiteres ebenso die Kostenstruktur des Fonds (Ausgabeaufschlag 0 %, Depotbankvergütung 0,02 % p.a., Verwaltungsvergütung 0,1 % p.a.)

In den neuen »Besonderen Anlagebedingungen« ist die Mindestinvestitionsquote für Geldmarktinstrumente und Bankguthaben von 85 % auf 51 % des Wertes des Sondervermögens herabgesetzt worden. Kurzfristige Schuldschreibungen (definiert als Schuldverschreibungen mit einer Restlaufzeit von bis zu drei Jahren) dürfen nunmehr bis zu 49 % des Wertes des Sondervermögens erworben werden. Die Beschränkungen hinsichtlich durchschnittlicher Restlaufzeit und durchschnittlicher Duration wurden wie folgt geändert:

- Gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit: 2 Jahre (bisher 1 Jahr)
- Gewichtete durchschnittliche Duration: 1 Jahr (bisher 0,5 Jahre)

Die geänderten »Besonderen Anlagebedingungen« sind beigefügt und werden in Kürze auf unserer Internetseite veröffentlicht.

**Weitere Informationen erhalten Sie von Ihrem Direktionsbevollmächtigten Investment oder über die Vermittler-Hotline der ALTE LEIPZIGER Trust, Telefon (06171) 66-6966.**

## Anlageschwerpunkt

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

## Anteilepreise vom 04.02.2019

Ausgabepreis	108,38 EUR
Rücknahmepreis	103,22 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	126,80 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	97,80 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471608
Fondsart	Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Deutschland
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Bernhard Döhler
Risikoklasse (SRRI)	6
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondsauflegung	1. Juni 1987
Fondsvermögen	157,13 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	23.11.2018
Ausschüttungshöhe	1,00 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	4,76 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	1,5 % p.a.
Laufende Kosten	1,60 % (Geschäftsjahr 17/18)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Seit 14.09.2012

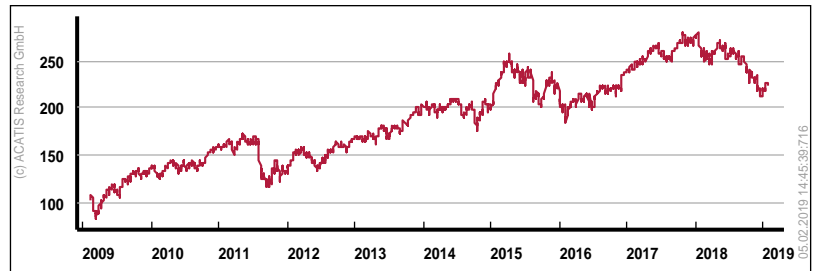
	AL Trust Aktien Deutschland	MSCI Germany
Volatilität p.a.	14,7 %	14,3 %
max. Verluste (gleitend)	-19,1 %	-17,5 %
Längste Verlustperiode in Monaten	5	5
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,06 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	1,0	1,0
Tracking Error p.a.	3,4 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,4	0,3
Treynor Ratio	5,5 %	4,8 %
Information Ratio	0,02	0,0

## Kontakt

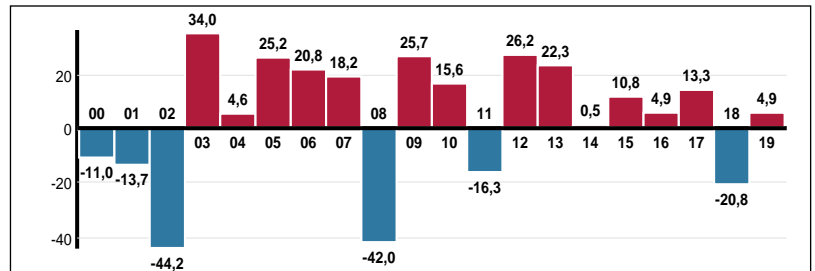
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 122,8 % (8,3 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 4,9 %	-
der letzten 12 Monate	-16,6 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 12,6 %	+ 4,0 %
der letzten 5 Jahre	+ 15,8 %	+ 3,0 %
der letzten 10 Jahre	+ 122,8 %	+ 8,3 %
der letzten 15 Jahre	+ 119,9 %	+ 5,4 %
der letzten 20 Jahre	+ 66,4 %	+ 2,6 %
der letzten 25 Jahre	+ 259,9 %	+ 5,3 %
der letzten 30 Jahre	+ 537,2 %	+ 6,4 %
seit Auflegung	+ 497,6 %	+ 5,8 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo

5 Jahre	absolut	p.a.
01.2014 bis 01.2019	+ 14,4 %	+ 2,7 %
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 %

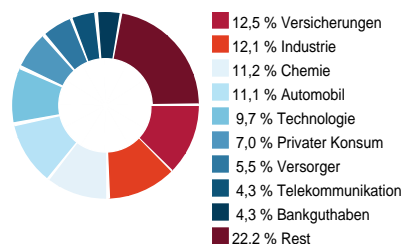
Rollierend, basierend auf Monatsultimo

10 Jahre	absolut	p.a.
01.2009 bis 01.2019	+ 122,6 %	+ 8,3 %
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 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

Allianz vinkulierte NA	8,6 %
SAP	7,5 %
Siemens	6,2 %
Bayer NA	5,3 %
adidas NA	5,2 %
Daimler NA	4,0 %
iShares Core DAX UCITS ETF (DE)	4,0 %

## Portfoliostruktur



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

## Anlagekommentar

Zuletzt konnte der DAX wieder Boden gut machen. Dennoch bleibt festzuhalten, dass sich das technische Bild zunächst nur marginal verbessern konnte. Gesprächsthema bleibt der Handelsstreit zwischen den USA und China. Zunächst war auf Basis der stattfindenden Gespräche von kleinen Erfolgen die Rede, bevor US-Handelsminister Ross erzählte, dass China und die USA meilenweit von einer Einigung entfernt seien. Auch der Brexit-Prozess steht weiterhin im Fokus. Eine zunehmende Zahl von Unternehmen, beispielsweise Airbus, drohen damit, im Falle eines ungeregelten Brexit, die Produktion zu verlagern und Großbritannien zu verlassen. Zuletzt waren im Fonds Aktien aus den Bereich Haushaltsartikel & Körperpflege, Telekommunikationsdienste und Versicherungsbetriebe übergewichtet sowie Aktien aus den Branchen Gesundheit, Transport, Roh-, Hilfs- und Betriebsmittel untergewichtet. (Stand: 29.01.2019)

## Anlageschwerpunkt

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

## Anteilpreise vom 04.02.2019

Ausgabepreis	48,26 EUR
Rücknahmepreis	45,96 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	52,95 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	43,08 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471764
Fondsart	Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Europa
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Bernhard Döhler
Risikoklasse (SRRI)	6
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondsaufliegung	1. März 1999
Fondsvermögen	23,12 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	23.11.2018
Ausschüttungshöhe	1,00 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	4,76 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	1,5 % p.a.
Laufende Kosten	1,76 % (Geschäftsjahr 17/18)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Seit 14.09.2012

	AL Trust Aktien Europa	MSCI EMU LC
Volatilität p.a.	13,6 %	14,3 %
max. Verluste (gleitend)	-17,3 %	-15,4 %
Längste Verlustperiode in Monaten	3	5
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,09 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,9	1,0
Tracking Error p.a.	4,3 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,4	0,4
Treynor Ratio	6,7 %	5,4 %
Information Ratio	0,02	0,0

## Kontakt

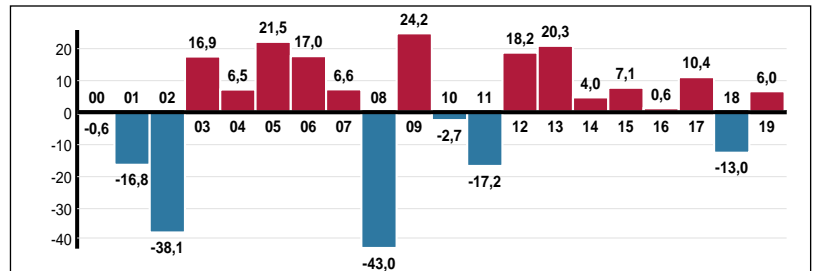
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 73,3 % (5,7 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 6,0 %	-
der letzten 12 Monate	- 8,6 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 16,1 %	+ 5,1 %
der letzten 5 Jahre	+ 19,9 %	+ 3,7 %
der letzten 10 Jahre	+ 73,3 %	+ 5,7 %
der letzten 15 Jahre	+ 46,0 %	+ 2,6 %
seit Auflegung	+ 30,3 %	+ 1,3 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo

5 Jahre	absolut	p.a.
01.2014 bis 01.2019	+ 18,1 %	+ 3,4 %
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 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo

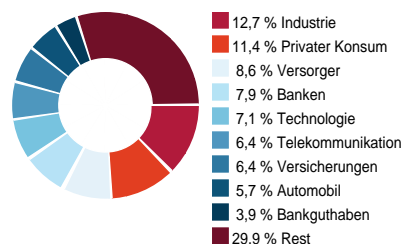
10 Jahre	absolut	p.a.
01.2009 bis 01.2019	+ 73,0 %	+ 5,6 %
01.2008 bis 01.2018	+ 20,6 %	+ 1,9 %
01.2007 bis 01.2017	- 3,6 %	- 0,4 %
01.2006 bis 01.2016	- 1,3 %	- 0,1 %
01.2005 bis 01.2015	+ 35,2 %	+ 3,1 %
01.2004 bis 01.2014	+ 21,3 %	+ 2,0 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

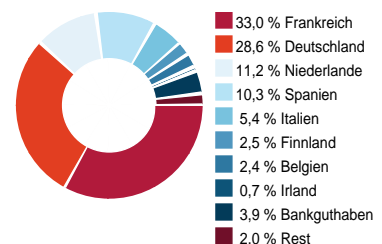
LVMH Moët Henn. L. Vuitton	3,7 %
SAP	2,9 %
Deutsche Telekom NA	2,6 %
Allianz vinkulierte NA	2,6 %
Unilever	2,4 %
Siemens	2,4 %
Iberdrola	2,1 %

## Portfoliostruktur

### Branchenallokation



### Länderallokation



## Anlagekommentar

Die Situation an den Finanzmärkten ist derzeit vergleichbar: Kommen die Handelsgespräche zwischen China und den USA zu einem Ergebnis? Wird ein Treffen zwischen US-Präsident Trump und dem chinesischen Ministerpräsidenten Li Keqiang wirklich den erhofften Durchbruch bringen? Welche Wendung wird der Brexit nehmen? Zudem ist der Blick auf die US-Konjunktur zurzeit vernebelt – eine ganze Reihe von Konjunkturdaten blieb wegen dem Government Shut-down bislang unveröffentlicht. Sie werden in den nächsten zwei Wochen nach und nach eintreffen. Dabei wären die Daten gerade jetzt wichtig. Die Fed hat die Latte für weitere Zinserhöhungen ziemlich hoch aufgelegt. Konkret heißt das, dass sie den Leitzins wohl nicht weiter anheben wird, solange die Inflation nicht aus dem Ruder läuft. (Stand: 05.02.2019)



## Anlageschwerpunkt

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

## Anteilpreise vom 04.02.2019

Ausgabepreis	89,27 EUR
Rücknahmepreis	85,02 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	93,30 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	77,35 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471715
Fondsart	Aktienfonds mit internationalen Anlageschwerpunkten
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse (SRR)	5
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	16. September 1996
Fondsvermögen	35,59 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	23.11.2018
Ausschüttungshöhe	1,00 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	4,76 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	1,25 % p.a.
Laufende Kosten	2,29 % (Geschäftsjahr 17/18)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum	AL Trust Global Invest	MSCI World EUR
Volatilität p.a.	13,8 %	12,9 %
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 %	5,9 %
Information Ratio	-0,03	0,0

## Kontakt

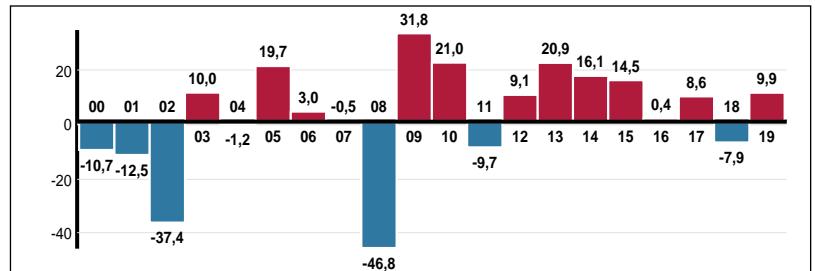
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 168,6 % (10,4 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut		p.a.		
im laufenden Jahr	+ 9,9 %	-	01.2014 bis 01.2019	+ 45,9 %	+ 7,8 %
der letzten 12 Monate	-0,1 %	-	01.2013 bis 01.2018	+ 74,0 %	+ 11,7 %
der letzten 3 Jahre	+ 23,2 %	+ 7,2 %	01.2012 bis 01.2017	+ 69,8 %	+ 11,2 %
der letzten 5 Jahre	+ 48,3 %	+ 8,2 %	01.2011 bis 01.2016	+ 47,2 %	+ 8,0 %
der letzten 10 Jahre	+ 168,6 %	+ 10,4 %	01.2010 bis 01.2015	+ 78,0 %	+ 12,2 %
der letzten 15 Jahre	+ 79,4 %	+ 4,0 %	01.2009 bis 01.2014	+ 77,5 %	+ 12,2 %
der letzten 20 Jahre	+ 38,9 %	+ 1,7 %			
seit Auflegung	+ 117,2 %	+ 3,5 %			

Rollierend, basierend auf Monatsultimo		
10 Jahre	absolut	p.a.
01.2009 bis 01.2019	+ 159,0 %	+ 10,0 %
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 %

## TOP-Holdings in % des Fondsportfolios

MS Inv Fds-US Advantage Fund Z USD	12,7 %
Schroder ISF US Sm.&Mid-Cap EQ C Dis.AV	9,1 %
JPMorgan-US Value Fund	7,2 %
T.Rowe Price Fds-US L.C.G.E.F. I	6,7 %
First T.G.F.-US L.C.C.A.D.U.E.	6,1 %
iShares VII Core S&P 500 U. ETF	6,1 %
Alger Amer.Ass.Gwth Fd A	5,9 %

## Anlagekommentar

Im AL Trust Global Invest wurde zuletzt die Region Pacific ex Japan wieder höher gewichtet. Das US-Portfolio wurde im Gewicht etwas zurückgenommen, während das Europa-Portfolio leicht höher gewichtet wurde. Die im vierten Quartal 2018 etwas schwächere Performance des Fonds war vor allem auf die enttäuschende Performance des Europa-Portfolios zurückzuführen. Hier war es in erster Linie der Effekt, dass im laufenden Korrekturzyklus vor allem Aktien im Bereich Mid- und Smallcaps verkauft wurden. Die Zielfondsmanager zeigten sich davon überzeugt, dass sich dadurch die Bewertung ihrer Aktienverbessert habe und die Schwäche damit vorübergehend sein sollte. Dasselbe gilt für Technologieaktien aus dem US-Portfolio, auch hier gab es im IV. Quartal 2018 überproportionale Gewinnmitnahmen, die vor allem mit dem Börsenzyklus und wenig mit der fundamentalen Lage der Unternehmen zu tun haben. (Stand: 29.01.2019)

## Anlageschwerpunkt

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

## Anteilpreise vom 04.02.2019

Ausgabepreis	51,69 EUR
Rücknahmepreis	50,18 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	53,62 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	48,56 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471798
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt Geldmarkt- und Renten-Fonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse (SRR)	3
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittelfristig (3 - 5 Jahre)
Fondauflegung	1. Oktober 2008
Fondsvermögen	14,57 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	23.11.2018
Ausschüttungshöhe	0,60 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	2,91 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	1,0 % p.a.
Laufende Kosten	1,77 % (Geschäftsjahr 17/18)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Seit Auflegung	AL Trust €uro Relax
Volatilität p.a.	2,8 %
max. Verluste (gleitend)	-7,3 %
Längste Verlustperiode in Monaten	5
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,05 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	-0,02
Tracking Error p.a.	4,2 %
Sharpe Ratio	0,2
Treynor Ratio	-25,7 %
Information Ratio	0,01

## Kontakt

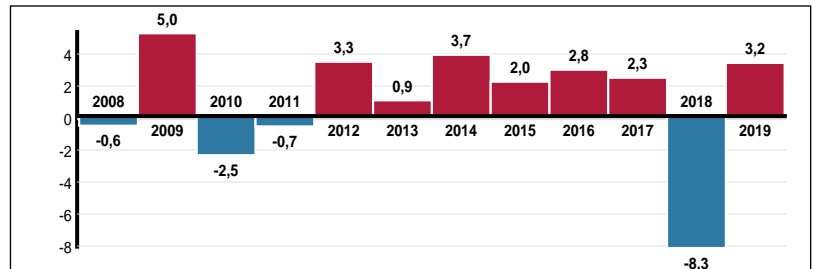
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipzig.de  
www.alte-leipzig.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 11,5 % (1,1 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 3,2 %	-	01.2014 bis 01.2019	+ 5,0 %	+ 1,0 %
der letzten 12 Monate	- 5,5 %	-	01.2013 bis 01.2018	+ 12,6 %	+ 2,4 %
der letzten 3 Jahre	+ 1,4 %	+ 0,5 %	01.2012 bis 01.2017	+ 12,2 %	+ 2,3 %
der letzten 5 Jahre	+ 5,2 %	+ 1,0 %	01.2011 bis 01.2016	+ 7,6 %	+ 1,5 %
der letzten 10 Jahre	+ 11,5 %	+ 1,1 %	01.2010 bis 01.2015	+ 7,0 %	+ 1,4 %
seit Auflegung	+ 10,8 %	+ 1,0 %	01.2009 bis 01.2014	+ 6,2 %	+ 1,2 %

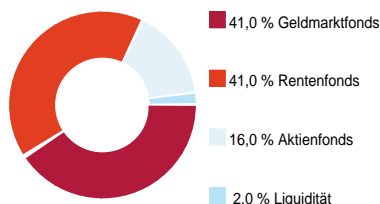
Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
01.2009 bis 01.2019	+ 11,5 %	+ 1,1 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

PIMCO Fds GIS - Income Fund Inst. EUR H.	8,1 %
Danske Inv.SICAV-Dan.Mort.Bd I-eur h	7,1 %
Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd AI Dis. EUR	7,0 %
Flossbach von Storch-Bd Oppor. R	6,9 %
Nomura Fds Ire-Gl.Dynamic Bond A EUR Hedged	6,7 %
Vontobel Fd-TwentyFo.Strat. AHI EUR	6,4 %
GAM STAR-Credit Opps (EUR)	6,3 %

## 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

Nachdem die europäischen Aktienbörsen die vergangene Woche mit einer kleinen Rally beendeten und so den seit Jahresbeginn positiven Trend fortführen konnten, hielten sich die Anleger vor der Sitzung der US-Notenbank Mitte der Woche, der nächsten Abstimmung im britischen Parlament sowie der Veröffentlichung vieler wichtiger Konjunkturdaten deutlich zurück. Auch das kurzfristige Einlenken des US-Präsidenten im Haushaltsstreit vermittelte keine Impulse. Im Euro Stoxx 50 standen bis auf Telekommunikation (+0,2%) alle Branchen unter Kursdruck, vor allem Energie und Banken (jeweils -1,5%) erlitten stärkere Verluste. Im laufenden Jahr konnten Teile der im letzten Quartal 2018 erlittenen Kursverluste, die durch die unerwartete Schwächephase an den Aktienmärkten eingetreten waren, wieder ausgeglichen werden. (Stand: 29.01.2019)

Stand: 04.02.2019

## Anlageschwerpunkt

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

## Anteilpreise vom 04.02.2019

Ausgabepreis	46,34 EUR
Rücknahmepreis	44,99 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	45,54 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	44,37 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471616
Fondsart	Rentenfonds mit Anlageschwerpunkt Euro
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Mark-Thorsten Hess
Risikoklasse (SRRI)	3
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittelfristig (3 - 5 Jahre)
Fondsauflegung	1. Juni 1987
Fondsvermögen	61,57 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	23.11.2018
Ausschüttungshöhe	0,50 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabebauschlag	2,91 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	0,5 % p.a.
Laufende Kosten	0,59 % (Geschäftsjahr 17/18)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

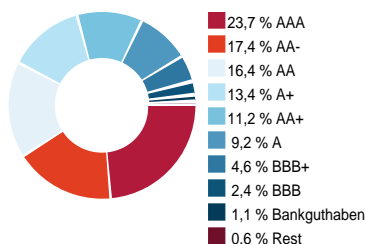
## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum

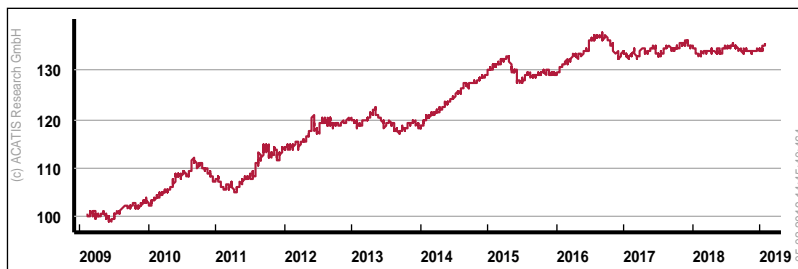
	AL Trust €uro Renten	REX Perf
Volatilität p.a.	3,4 %	3,0 %
max. Verluste (gleitend)	-5,4 %	-3,2 %
Längste Verlustperiode in Monaten	5	4
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,04 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	1,0	1,0
Tracking Error p.a.	1,8 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,5	0,8
Treynor Ratio	1,8 %	2,3 %
Information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

## Kreditratings

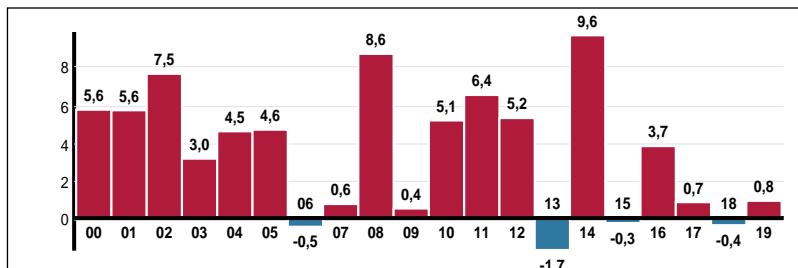
Kreditratings in %



## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 35,1 % (3,1 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

## Wertentwicklung

	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 0,8 %	-
der letzten 12 Monate	+ 1,5 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 3,2 %	+ 1,1 %
der letzten 5 Jahre	+ 12,2 %	+ 2,3 %
der letzten 10 Jahre	+ 35,1 %	+ 3,1 %
der letzten 15 Jahre	+ 57,1 %	+ 3,1 %
der letzten 20 Jahre	+ 88,9 %	+ 3,2 %
der letzten 25 Jahre	+ 165,3 %	+ 4,0 %
der letzten 30 Jahre	+ 295,9 %	+ 4,7 %
seit Auflegung	+ 315,9 %	+ 4,6 %

## Rollierend, basierend auf Monatsultimo

5 Jahre	absolut	p.a.
01.2014 bis 01.2019	+ 12,4 %	+ 2,4 %
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 %

## Rollierend, basierend auf Monatsultimo

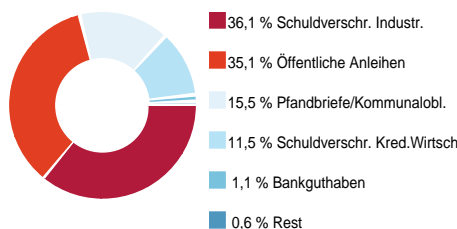
10 Jahre	absolut	p.a.
01.2009 bis 01.2019	+ 34,6 %	+ 3,0 %
01.2008 bis 01.2018	+ 39,4 %	+ 3,4 %
01.2007 bis 01.2017	+ 43,0 %	+ 3,6 %
01.2006 bis 01.2016	+ 40,1 %	+ 3,4 %
01.2005 bis 01.2015	+ 44,4 %	+ 3,7 %
01.2004 bis 01.2014	+ 39,7 %	+ 3,4 %

## Rentenkennzahlen

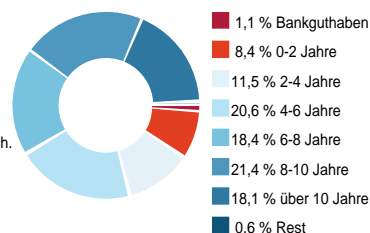
durchschnittl. Kurs	104,2 %
Kupon	1,6 %
laufende Verzinsung	1,6 %
Restlaufzeit	6,9 Jahre
Duration	6,5 Jahre
mod. Duration	6,5 Jahre
Rendite	0,7 %

## Portfoliostruktur

Rentensegmente



Laufzeitstruktur



## Kontakt

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

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Anlagekommentar

Die Kurse am Rentenmarkt – insbesondere von deutschen Staatsanleihen – stiegen zuletzt an. Die Renditen 10-jähriger Bundesanleihen sanken von 0,23% auf teilweise unter 0,18%. Die Anleihen profitierten von schwachen Stimmungsindikatoren der europäischen Einkaufsmanager. Der Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor, der als zuverlässigstes Konjunkturbarometer für den Euroraum gilt, im Januar um weitere 0,4 Punkte auf 50,8 (Konsens: 51,5). Die anhaltenden Schwierigkeiten im Automobilsektor, Sorgen wegen des Brexit, Handelsstreitigkeiten und die Proteste in Frankreich dürften im Januar erneut die Konjunktur gebremst haben. Wir bleiben bei unserer Einschätzung, dass die Wirtschaft des Euroraums nicht auf dem Weg in eine Rezession ist. Vor allem die jüngsten Maßnahmen in China zur Stützung der heimischen Wirtschaft sollten mittelfristig den europäischen Export befähigen. (Stand: 25.01.2019)

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

Stand: 04.02.2019

## Anlageschwerpunkt

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

## Anteilpreise vom 04.02.2019

Ausgabepreis	43,74 EUR
Rücknahmepreis	43,31 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	43,84 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	43,24 EUR

## Fondsdaten

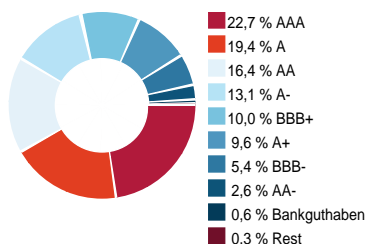
ISIN	DE0008471699
Fondsart	Euro-Rentenfonds, Kurzläufer u. geldmarktnahe Instrumente
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Mark-Thorsten Hess
Risikoklasse (SRRI)	1
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	kurzfristig (kürzer als 3 Jahre)
Fondsauflegung	1. April 1993
Fondsvermögen	49,84 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	23.11.2018
Ausschüttungshöhe	0,30 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabebauschlag	0,99 %
Depotbankvergütung	0,05% p.a.
Verwaltungsvergütung	0,5 % p.a.
Laufende Kosten	0,60 % (Geschäftsjahr 17/18)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum	AL Trust €uro Short Term	REX P1
Volatilität p.a.	0,9 %	0,7 %
max. Verluste (gleitend)	-0,5 %	-0,6 %
Längste Verlustperiode in Monaten	4	9
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,006 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	1,1	1,0
Tracking Error p.a.	0,6 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,1	0,03
Treynor Ratio	0,09 %	0,02 %
Information Ratio	0,01	0,0

## Kreditratings

### Kreditratings in %



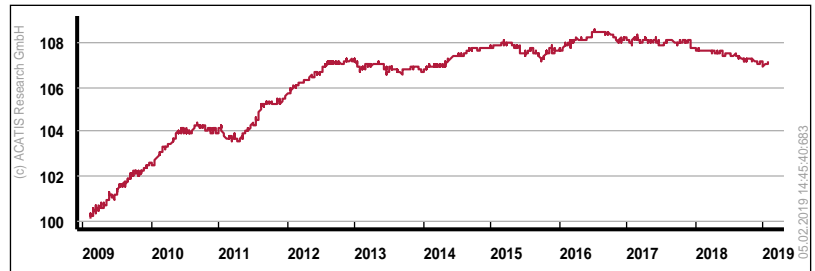
## Kontakt

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

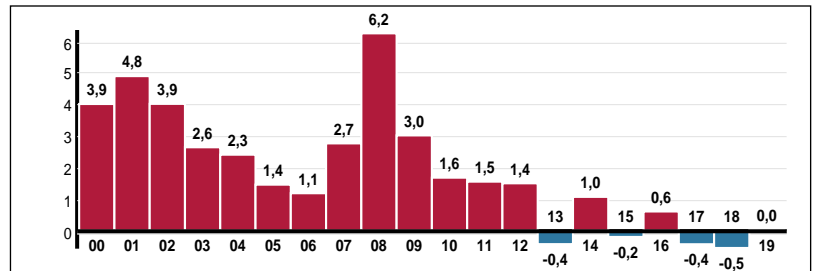
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

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

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 7,1 % (0,7 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

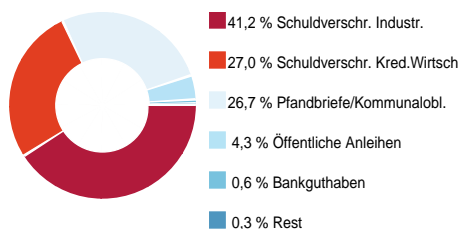
Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	0,0 %	-	01.2014 bis 01.2019	+ 0,1 %	+ 0,0 %
der letzten 12 Monate	-0,5 %	-	01.2013 bis 01.2018	+ 0,8 %	+ 0,2 %
der letzten 3 Jahre	-0,8 %	-0,3 %	01.2012 bis 01.2017	+ 1,9 %	+ 0,4 %
der letzten 5 Jahre	+ 0,1 %	+ 0,0 %	01.2011 bis 01.2016	+ 4,0 %	+ 0,8 %
der letzten 10 Jahre	+ 7,1 %	+ 0,7 %	01.2010 bis 01.2015	+ 4,9 %	+ 1,0 %
der letzten 15 Jahre	+ 22,7 %	+ 1,4 %	01.2009 bis 01.2014	+ 6,9 %	+ 1,3 %
der letzten 20 Jahre	+ 45,6 %	+ 1,9 %			
der letzten 25 Jahre	+ 77,4 %	+ 2,3 %			
seit Auflegung	+ 88,9 %	+ 2,5 %			

## Rentenkennzahlen

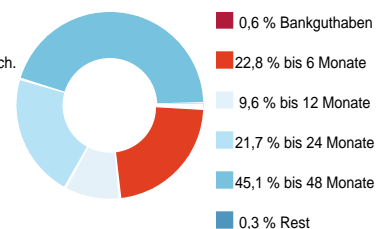
durchschnittl. Kurs	100,3 %
Kupon	0,6 %
laufende Verzinsung	0,5 %
Restlaufzeit	1,8 Jahre
Duration	1,9 Jahre
mod. Duration	1,8 Jahre
Rendite	0,1 %

## Portfoliostruktur

### Rentensegmente



### Laufzeitstruktur



## Anlagekommentar

Die Bundesregierung korrigiert ihre Wachstumsprognose für 2019 deutlich nach unten. Aktuell wird nur noch mit einem Wachstum von 1,0 % gerechnet. In ihrer Herbstprognose war die Bundesregierung noch von einem Plus von 1,8 % ausgegangen. Gründe für die deutlich geringeren Erwartungen sind unter anderem eine schwächere Weltwirtschaft sowie die Unsicherheit um den EU-Austritt Großbritanniens. 2020 soll die Wirtschaft aber bereits wieder stärker wachsen: So rechnet die Bundesregierung für 2020 mit einem Wachstum von 1,6 %. Der Internationale Währungsfonds (IWF) hatte ebenfalls seine Prognosen korrigiert. Den Ausblick für die Weltwirtschaft senkte der IWF um 0,2 Punkte auf 3,5 %. Für Deutschland rechnet die Organisation in diesem Jahr nur noch mit einem Wachstum des Bruttoinlandsprodukts von 1,3 %. Für 2020 soll weiter ein Wachstum von 1,6 % möglich sein. (Stand: 29.01.2019)

## Anlageschwerpunkt

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

## Anteilpreise vom 04.02.2019

Ausgabepreis	45,79 EUR
Rücknahmepreis	45,79 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	45,98 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	45,76 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471780
Fondsart	Euro-Rentenfonds, Kurzläufer u. geldmarktnahe Instrumente
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Mark-Thorsten Hess
Risikoklasse (SRR1)	1
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	kurzfristig (kürzer als 3 Jahre)
Fondsauflegung	3. März 2003
Fondsvermögen	62,58 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	23.11.2018
Ausschüttungshöhe	0,00 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	0 % (no load)
Depotbankvergütung	0,02 % p.a.
Verwaltungsvergütung	0,1 % p.a.
Laufende Kosten	0,15 % (Geschäftsjahr 17/18)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

(Fondsname bis 20.01.2019 AL Trust €uro Cash)

## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum

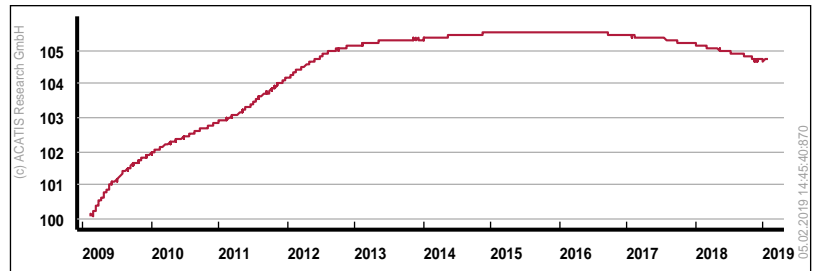
	AL Trust €uro Defensiv
Volatilität p.a.	0,2 %
max. Verluste (gleitend)	-0,1 %
Längste Verlustperiode in Monaten	5
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,0
Tracking Error p.a.	0,0 %
Sharpe Ratio	-0,2
Treynor Ratio	0,0 %
Information Ratio	0,0

## Kontakt

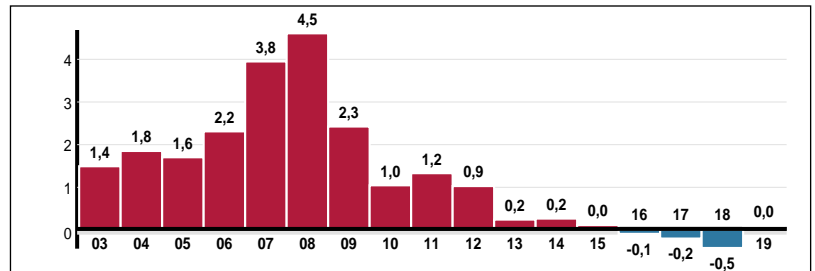
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 4,7 % (0,5 % p.a.)

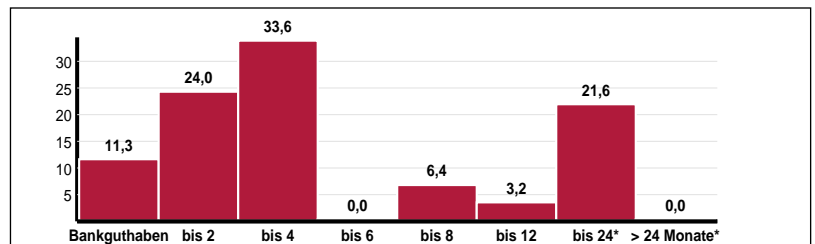


Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 0,0 %	-
des letzten Monats	+ 0,0 %	-
der letzten 3 Monate	-0,1 %	-
der letzten 12 Monate	-0,4 %	-
der letzten 3 Jahre	-0,8 %	-0,3 %
der letzten 5 Jahre	-0,6 %	-0,1 %
seit Auflegung	+ 22,2 %	+ 1,3 %

## Portfoliokennzahlen

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

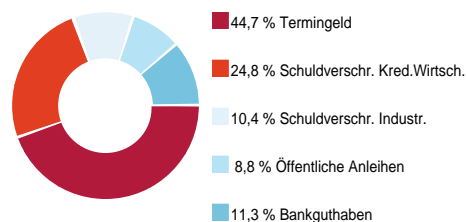


Restlaufzeiten in %

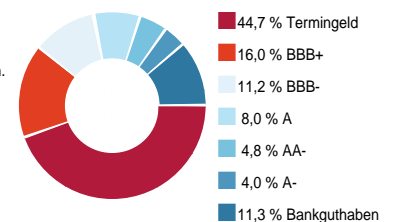
\*Geldmarktinstrumente (siehe Anlageschwerpunkt)

## Portfoliostruktur

### Anlagesegmente



### Kreditratings in %



## Anlagekommentar

Investoren am Geldmarkt rechnen aufgrund der zunehmenden Konjunktursorgen inzwischen immer später mit der ersten Zinserhöhung der EZB seit 2011. Ein derartiger Schritt wird inzwischen frühestens für Mitte 2020 erwartet, wie aus Daten vom Dienstag hervorgeht. Die Wahrscheinlichkeit, dass die Europäische Zentralbank (EZB) ihren Strafzins für die Geldhäuser in diesem Jahr abmildert, wurde dagegen nur noch auf 45 % beziffert. Noch vor wenigen Monaten hatten die Terminkontrakte darauf hingedeutet, dass die EZB ihren Einlagesatz um zehn Basispunkte anhebt. Dieser Zins liegt seit März 2016 bei minus 0,4 Prozent. Banken müssen somit Strafzinsen zahlen, wenn sie bei der EZB über Nacht überschüssiges Geld parken. Diese Entwicklung ist wesentlich für die möglichen Anlageergebnisse im AL Trust €uro Defensiv. (Stand: 29.01.2019)

## Anlageschwerpunkt

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

## Anteilpreise vom 04.02.2019

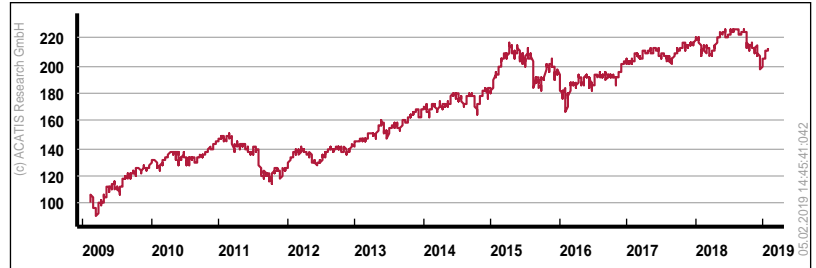
Ausgabepreis	77,30 EUR
Rücknahmepreis	73,62 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	79,41 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	68,14 EUR

## Fondsdaten

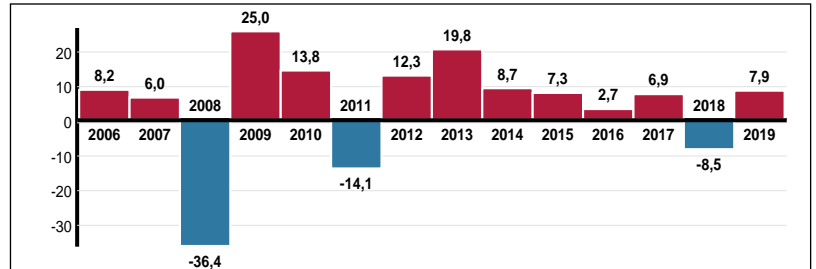
ISIN	DE000A0HOPHO
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt internationale Aktienfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse (SRR1)	5
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondsaufliegung	5. September 2006
Fondsvermögen	148,25 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	29.08.2018
Ausschüttungshöhe	0,70 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.07.-30.06.
Halbjahresbericht	per 31.12.
Ausgabeaufschlag	4,76%
Depotbankvergütung	0,05% p.a.
Verwaltungsvergütung	1,55% p.a.
Laufende Kosten	2,28% (Geschäftsjahr 17/18)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV, Frankfurt/M

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

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)\*



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 113,1 % (7,9 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 7,9 %	-	01.2014 bis 01.2019	+ 28,0 %	+ 5,1 %
der letzten 12 Monate	- 1,9 %	-	01.2013 bis 01.2018	+ 50,2 %	+ 8,5 %
der letzten 3 Jahre	+ 19,2 %	+ 6,0 %	01.2012 bis 01.2017	+ 53,4 %	+ 8,9 %
der letzten 5 Jahre	+ 30,2 %	+ 5,4 %	01.2011 bis 01.2016	+ 24,6 %	+ 4,5 %
der letzten 10 Jahre	+ 113,1 %	+ 7,9 %	01.2010 bis 01.2015	+ 53,9 %	+ 9,0 %
seit Auflegung	+ 51,5 %	+ 3,4 %	01.2009 bis 01.2014	+ 62,2 %	+ 10,2 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
01.2009 bis 01.2019	+ 107,6 %	+ 7,6 %
01.2008 bis 01.2018	+ 49,7 %	+ 4,1 %
01.2007 bis 01.2017	+ 31,9 %	+ 2,8 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

iShares VI E. MSCI Wld Min. Vo. U. E.	8,0 %
iShares IV Edge MSCI Wo. Mo. F. U. ETF USD (Acc)	7,7 %
Xtrackers (IE) - MSCI World Quality	7,7 %
Mor.St.Inv.-Global Opportunity A USD	7,6 %
BNY MGF-BNY Mel. Gbl Eq. Fd C EUR	7,5 %
Vang. Inv. S.-Glob. Enha. Equ. Fund USD	7,3 %
G.Sachs Fds-Gl.Sm.Cap Core Eq. I Acc.(snap)	7,3 %

## 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

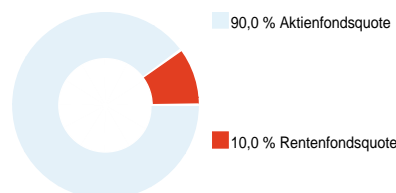
## Kontakt

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

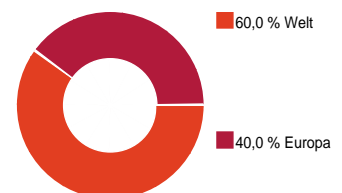
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondsanteile



### Basis-Regionen-Aufteilung



## Anlagekommentar

Nach dem schwachen Jahresende 2018 haben sich die Aktienkurse weltweit im Januar erholt. Diese Gegenbewegung war überfällig und dürfte sich auch in den kommenden Wochen fortsetzen. Denn die Stimmung der Anleger ist noch immer zu pessimistisch. Viele Investoren haben Angst vor einer unmittelbar bevorstehenden Rezession – das halten wir für übertrieben. Seit Anfang Dezember wurden weltweit netto fast 100 Milliarden US-Dollar an Aktienbeständen verkauft. Dies ist ein Aderlass, der an absolute Krisenzeiten erinnert. Die sehr moderate Bewertung von Aktien sollte ein Übriges tun. So liegt die Bewertung gemessen am Kurs-Gewinn-Verhältnis und der Dividendenrendite insbesondere für den von uns präferierten europäischen Markt auf attraktiven Niveaus. (Stand: 29.01.2018)

## 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 04.02.2019

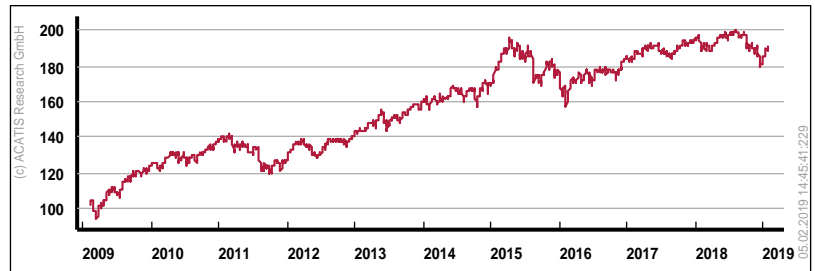
Ausgabepreis	73,56 EUR
Rücknahmepreis	70,73 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	74,78 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	66,63 EUR

## Fondsdaten

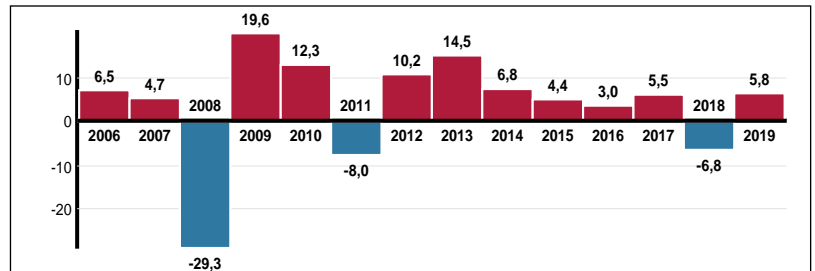
ISIN	DE000A0H0PG2
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt internationale Aktienfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse (SRR1)	4
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondsaufliegung	5. September 2006
Fondsvermögen	67,49 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	29.08.2018
Ausschüttungshöhe	0,70 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.07.-30.06.
Halbjahresbericht	per 31.12.
Ausgabeaufschlag	3,85%
Depotbankvergütung	0,05% p.a.
Verwaltungsvergütung	1,35% p.a.
Laufende Kosten	2,10% (Geschäftsjahr 17/18)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV, Frankfurt/M

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

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)\*



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 90,6 % (6,7 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 5,8 %	-
der letzten 12 Monate	- 1,8 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 15,3 %	+ 4,8 %
der letzten 5 Jahre	+ 22,3 %	+ 4,1 %
der letzten 10 Jahre	+ 90,6 %	+ 6,7 %
seit Auflegung	+ 46,8 %	+ 3,1 %

## Rollierend, basierend auf Monatsultimo

5 Jahre	absolut	p.a.
01.2014 bis 01.2019	+ 20,6 %	+ 3,8 %
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 %

## Rollierend, basierend auf Monatsultimo

10 Jahre	absolut	p.a.
01.2009 bis 01.2019	+ 86,7 %	+ 6,4 %
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 I -EUR(AIDiv)	13,5 %
Schroder ISF Euro Corp.Bond C Dis.EUR AV	13,1 %
iShares IV Edge MSCI Wo. Mo. F. U. ETF USD (Acc)	5,3 %
Mor.St.Inv.-Global Opportunity A USD	5,2 %
Xtrackers (IE) - MSCI World Quality	5,1 %
BNY MGF-BNY Mel. Gbl Eq. Fd C EUR	5,1 %
iShares VI E. MSCI Wld Min. Vo. U. E.	5,1 %

## Fondskennzahlen

### Seit Auflegung

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

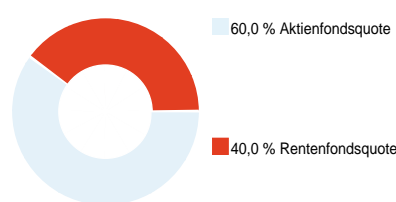
## Kontakt

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

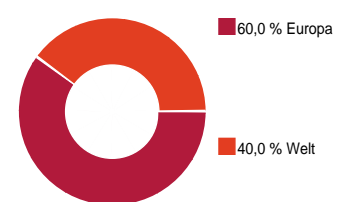
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondsaufliegung



### Basis-Regionen-Aufteilung



## Anlagekommentar

Nach dem schwachen Jahresende 2018 haben sich die Aktienkurse weltweit im Januar erholt. Diese Gegenbewegung war überfällig und dürfte sich auch in den kommenden Wochen fortsetzen. Denn die Stimmung der Anleger ist noch immer zu pessimistisch. Viele Investoren haben Angst vor einer unmittelbaren bevorstehenden Rezession – das halten wir für übertrieben. Seit Anfang Dezember wurden weltweit netto fast 100 Milliarden US-Dollar an Aktienbeständen verkauft. Dies ist ein Aderlass, der an absolute Krisenzeiten erinnert. Die sehr moderate Bewertung von Aktien sollte ein Übriges tun. So liegt die Bewertung gemessen am Kurs-Gewinn-Verhältnis und der Dividendenrendite insbesondere für den von uns präferierten europäischen Markt auf attraktiven Niveaus. (Stand: 29.01.2018)

## 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 04.02.2019

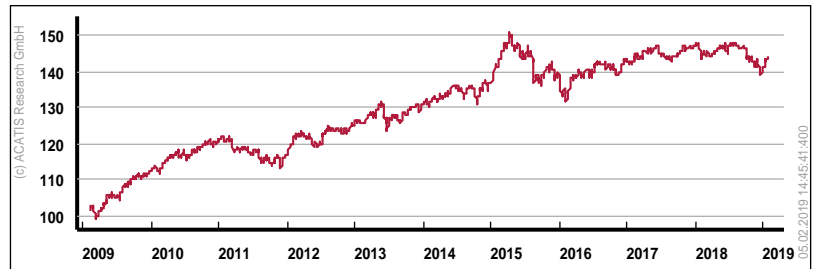
Ausgabepreis	62,42 EUR
Rücknahmepreis	60,60 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	62,73 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	58,22 EUR

## Fondsdaten

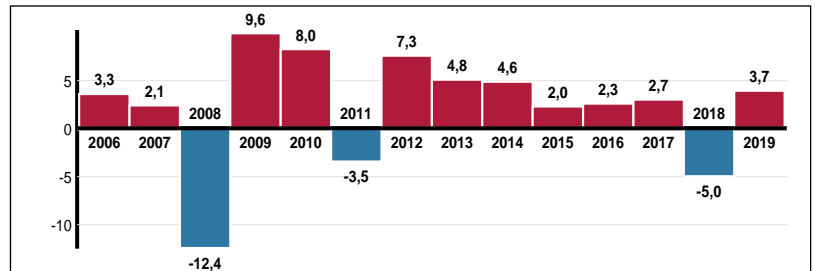
ISIN	DE000A0H0PF4
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt Rentenfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse (SRRI)	4
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittelfristig (3 - 5 Jahre)
Fondsaufliegung	5. September 2006
Fondsvermögen	32,62 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	29.08.2018
Ausschüttungshöhe	0,60 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.07.-30.06.
Halbjahresbericht	per 31.12.
Ausgabeaufschlag	2,91%
Depotbankvergütung	0,05% p.a.
Verwaltungsvergütung	1,15% p.a.
Laufende Kosten	1,94% (Geschäftsjahr 17/18)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV, Frankfurt/M

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

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)\*



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 44,2 % (3,7 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 3,7 %	-
der letzten 12 Monate	- 1,5 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 7,3 %	+ 2,4 %
der letzten 5 Jahre	+ 11,1 %	+ 2,1 %
der letzten 10 Jahre	+ 44,2 %	+ 3,7 %
seit Auflegung	+ 31,0 %	+ 2,2 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre		
	absolut	p.a.
01.2014 bis 01.2019	+ 10,1 %	+ 1,9 %
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 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre		
	absolut	p.a.
01.2009 bis 01.2019	+ 42,5 %	+ 3,6 %
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 I -EUR(AIDiv)	18,9 %
Schroder ISF Euro Corp.Bond C Dis.EUR AV	17,9 %
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.	6,5 %
Nordea 1-Emerging Market Bd Fd HAI EUR	6,4 %
Mor.St.-Inv.-Global Opportunity A USD	2,6 %

## Fondskennzahlen

### Seit Auflegung

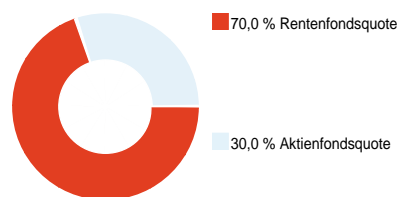
	AL Trust Stabilität
Volatilität p.a.	4,3 %
max. Verluste (gleitend)	-6,1 %
Längste Verlustperiode in Monaten	12
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,0
Tracking Error p.a.	0,0 %
Sharpe Ratio	0,3
Treynor Ratio	0,0 %
Information Ratio	0,0

## Kontakt

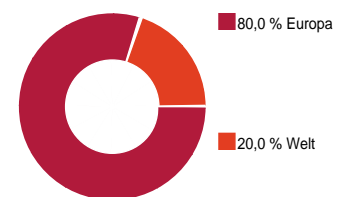
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de  
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondsanteile



### Basis-Regionen-Aufteilung



## Anlagekommentar

Ein guter Jahresauftakt. Halter erstklassiger Staatsanleihen konnten sich über satte Kursgewinne freuen. Dementsprechend sank die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen von 0,24% auf teilweise unter 0,15%. So niedrig war die Rendite zuletzt im November 2016. Auch die laufende Verzinsung zehnjähriger US-Treasuries gab bis auf 2,62% im Tief nach. Unterstützt wird die klassische Flucht in die „sicheren Häfen“ von den Themen, die uns auch schon im alten Jahr begleiteten: Dem schwelenden Handelskonflikt zwischen den USA und China, der Brexit-Twist, die italienische Haushaltspolitik sowie geopolitische Risiken. Hinzu kommen Sorgen um ein Abflauen der weltweiten Konjunktur. Die Aktienmärkte haben Teile der bis Ende Dezember andauernden Korrektur wieder aufgeholt und zu dem erfreulichen Jahresauftakt innerhalb des Fonds beigetragen. (Stand: 29.01.2019)



## Erläuterungen zu den Fondskennzahlen

### Alpha

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

### Beta

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

### Information Ratio

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

### Sharpe Ratio

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

### Total Expense Ratio (TER)

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

### Tracking Error

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

### Treynor Ratio

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

## Volatilität

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

## Erläuterungen zu den Rentenkennzahlen

### Die aktuellen Tagespreise unserer Fonds sind abrufbar:

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

### Duration

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

### Kupon

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

### Laufende Verzinsung

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

### Modified Duration

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

### Rendite

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

### Restlaufzeit

Die bis zur Fälligkeit des Wertpapiers verbleibende Zeitspanne.

## Haftungshinweise

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Impressum

### Herausgeber:

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

### Redaktion:

Thomas Schlesiger  
Bereichsleiter Fondsmarketing & Vertriebsunterstützung

ALTE LEIPZIGER – HALLESCHER  
Konzern

TRUST 100 – 02.2019