

# INVEST-REPORT



## Marktumfeld und Strategie

### Korrektur an den Märkten dauert an

Die Korrektur an den Aktienmärkten hat sich in den vergangenen Wochen infolge des abnehmenden konjunkturellen Momentums fortgesetzt. So kam es für die Marktteilnehmer nicht überraschend, dass auch die von der Bundesregierung beauftragten Wirtschaftsweisen ihre Wachstumsprognosen für Deutschland für das laufende und das kommende Jahr moderat heruntergeschraubt haben. Die Aktienmärkte haben das auch in anderen Regionen der Welt zu beobachtende Abflachen des Wirtschaftswachstums mit einer höheren Risikoaversion quittiert.

### Aktienindizes mit Verlusten im laufenden Jahr

Wichtige Marktindizes haben in den vergangenen drei Monaten per 28. November 2018 zum Teil nennenswerte Verluste einstecken müssen. Der Euro Stoxx50 verlor seit Jahresbeginn 2018 7,8 %, der Deutsche Aktienindex (DAX 30) gab 9,6 % ab. Auch der britische Leitindex FTSE 100 ließ mit minus 8,1 % ebenso Federn wie der japanische Nikkei, der 2,8 % verlor. Auch die US-amerikanischen Märkte konnten sich dem Sog nachgebender Kurse nicht entziehen.

So verloren der marktweite S&P500 per oben genannten Stichtag in den vergangenen drei Monaten 7,4 % und der Dow Jones Industrial 5 %. Und die Notierungen an der Technologiebörse Nasdaq haben das Ganze noch einmal getoppt und verloren bis dato, ausgehend allerdings von historischen Höchstkursen, 11,7 %.

### Wichtige Indizes und Kurse

(Datenabruf 29.11.2018, 12:56 Uhr, Angaben ohne Gewähr)

	aktuell
<b>DAX 30</b>	11.316
<b>Euro Stoxx 50</b>	3.177
<b>Dow Jones Industrial</b>	25.282
<b>Standard &amp; Poor's 500</b>	2.732
<b>Nikkei 225</b>	22.262
<b>REX Gesamt Kursindex</b>	485,75
<b>Umlaufrendite in %</b>	0,19
<b>Gold je Feinunze in US-\$</b>	1.226
<b>€uro in US-\$</b>	1,1358
<b>Rohöl (Brent) in US-\$</b>	58,41

Die jüngsten Schwierigkeiten an den Aktienmärkten überraschen nicht. Die geldpolitische Divergenz birgt in sich potenzielle Negativfolgen. Steigende US-Zinsen lassen Vermögenswerte in anderen Währungen über entsprechende Auswirkungen auf die Wechselkurse weniger attraktiv erscheinen, wodurch auch die Aktienmärkte der so genannten Emerging Markets unter den steigenden US-Zinsen leiden.

Weiterhin wird die Stimmung durch politische Unsicherheiten, Handelsstreitigkeiten, zunehmende Tendenzen zu Unilateralismus, also das Handeln eines Staates ohne Rücksicht auf andere Staaten, beeinflusst. Beispielhaft zu nennen ist der von der populistischen Regierung Italiens vorgesehene Haushalt für das kommende Jahr, der das Überschreiten der mit den anderen EU-Staaten vereinbarten maximalen Schuldenquote vorsieht. Diese Unwägbarkeiten an den Märkten führten in den vergangenen Wochen dazu, dass die Marktteilnehmer für die Übernahme von Anlagerisiken höhere Risikoprämien verlangt haben.

### **US-Renditen gestiegen, Fed verknappt Liquidität**

In den Vereinigten Staaten hat die Federal Reserve (Fed) vor gut drei Jahren die Zinswende eingeleitet. So befinden wir uns im flachsten Leitzinsanhebungszyklus seit einem halben Jahrhundert. Diese Entwicklung hat auch Auswirkungen auf die mittel- und langfristigen Renditen von Staatsanleihen, die ebenfalls angestiegen sind. Zugleich verknappt die US-Notenbank auch die Liquidität und baut ihre Bilanz langsam ab.

Diese Entwicklung haben die Finanzmärkte und insbesondere die Aktienmärkte lange ignoriert. Diese Phase ist nun vorbei. Die laufende Korrekturwelle an den Aktienmärkten wird verstärkt durch ein Überdenken der Geschäftsmodelle im Technologiesektor. Die noch vor geraumer Zeit erwarteten Gewinnsteigerungen werden zunehmend kritisch hinterfragt. Dazu kommen noch Sorgen, dass durch die Regulierung im Datenbereich und Überlegungen, die technologischen Oligopole einzugrenzen, die Gewinnaussichten zusätzlich reduziert werden.

### **Übertriebener Pessimismus eingepreist**

Jedoch ist inzwischen schon sehr viel Pessimismus von den Marktakteuren eingepreist. Auch wenn wir uns in einer späten Phase des Konjunkturzyklus befinden, erwarten wir aus heutiger Sicht zumindest in den kommenden beiden Jahren keine US-Rezession. Die US-Notenbankzinsen dürften ab einem Niveau von gut 3 % zu einer spürbaren Belastung für die Wirtschaft werden. Ein solches Niveau sollte wohl erst Ende 2019 erreicht werden.

Die Unternehmensgewinne sollten daher zunächst weiter steigen, wenn auch spürbar langsamer als in den letzten Jahren. Der Gegenwind von der Bewertungsseite dürfte für die Aktienmärkte auch zunehmen, da sich zum einen steigende Diskontierungssätze, sinkende Wachstumsraten und steigende Kosten negativ in den Bewertungsmodellen auswirken könnten. Zum anderen erhöhen steigende Renditen mittelfristig die Attraktivität des Anleihesegments, so dass Liquidität aus den Aktienmärkten abfließen sollte.

Mit Blick nach vorn erwarten wir somit, dass steigende Unternehmensgewinne die US-Aktienkurse weiter unterstützen, ein tendenziell sinkendes Bewertungsniveau jedoch die Kursdynamik verlangsamen wird. Für die Eurozone und Deutschland erwarten wir im Jahresverlauf 2019 eine wieder anziehende Konjunktur. Solange die Konjunktur insgesamt läuft, werden auch die Aktienmärkte hiervon profitieren. Denn in der Regel beendet ein Konjunkturreinbruch eine Aktienhausse – und nicht steigende Zinsen. Ein Ende des Aktienzyklus steht somit nach unserer Einschätzung der aktuellen Marktsituation aus heutiger Sicht noch nicht unmittelbar bevor.

### **EZB-Geldpolitik bleibt expansiv**

Die Geldpolitik im Euro-Raum wird aus Sicht von Bundesbank-Präsident Jens Weidmann noch lange locker bleiben.

Das angepeilte Ende der Anleihekäufe zum Jahreswechsel markiere nur den Beginn des Ausstiegs aus der ultra-expansiven Ausrichtung. Es sei ein erster Schritt auf einem Weg der Normalisierung, der mehrere Jahre dauern werde. Zehn Jahre nach dem Höhepunkt der Finanzkrise sei die ernsthafte Krisengefahr womöglich überwunden. Aber die geldpolitische Ausrichtung in der Euro-Zone bleibe außergewöhnlich expansiv.

Auch an den Finanzmärkten wird nicht mit einer schnellen Wende gerechnet. Aus den Terminkontrakten am Geldmarkt ging hervor, dass Investoren dort nicht mehr fest von einer Zinserhöhung 2019 ausgehen. Noch am Montag galt es als sicher, dass die EZB im Dezember 2019 einen ihrer Schlüsselsätze um 0,1 %-Punkte anheben wird. Doch inzwischen haben die Unsicherheiten wegen des Haushaltsstreits der italienischen Regierung mit der EU-Kommission zugenommen. Außerdem erhöhten sich die Schwankungen an den internationalen Aktien- und Anleihenmärkten.

Die Europäische Zentralbank (EZB) will angesichts der Konjunkturerholung zunächst ihre großangelegten Käufe von Staatsanleihen und anderen Wertpapieren Ende Dezember 2018 einstellen.

Dann werden die in Deutschland umstrittenen Transaktionen ein Volumen von 2,6 Billionen Euro erreicht haben. Aber auch danach will sie weiterhin auslaufende Anleihen in ihrem Bestand ersetzen. Die Schlüsselzinsen sollen noch bis mindestens über den Sommer 2019 hinaus auf dem aktuellen Niveau bleiben. Der Leitzins liegt seit März 2016 auf dem Rekordtief von 0,0 %, der Einlagensatz bei minus 0,4 %. Geschäftsbanken müssen also weiter Strafzinsen zahlen, wenn sie überschüssige Gelder über Nacht bei der Notenbank parken.

## 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, 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

---

## 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

Wir wünschen unseren Leserinnen und Lesern frohe Weihnachten, erholsame Tage zwischen den Jahren sowie ein gesundes, glückliches und erfolgreiches Jahr 2019!

Ihr Team der  
**ALTE LEIPZIGER Trust**

Stand: 28.11.2018

## Anlageschwerpunkt

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

## Anteilepreise vom 28.11.2018

Ausgabepreis	112,32 EUR
Rücknahmepreis	106,97 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	131,66 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	105,01 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	162,33 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

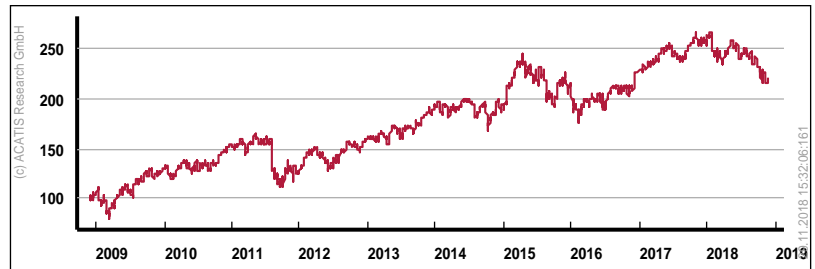
	AL Trust Aktien Deutschland	MSCI Germany
Volatilität p.a.	14,5 %	14,1 %
max. Verluste (gleitend)	-17,1 %	-16,3 %
Längste Verlustperiode in Monaten	3	4
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,08 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	1,0	1,0
Tracking Error p.a.	3,4 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,5	0,4
Treynor Ratio	6,6 %	5,6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

## Kontakt

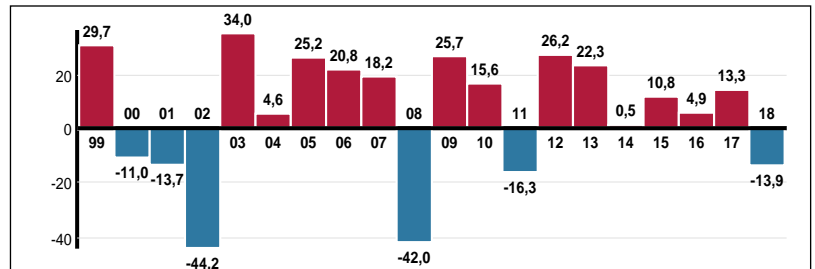
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 119,6 % (8,2 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	-13,9 %	-
der letzten 12 Monate	-14,6 %	-
der letzten 3 Jahre	-2,3 %	-0,8 %
der letzten 5 Jahre	+ 16,0 %	+ 3,0 %
der letzten 10 Jahre	+ 119,6 %	+ 8,2 %
der letzten 15 Jahre	+ 146,5 %	+ 6,2 %
der letzten 20 Jahre	+ 72,3 %	+ 2,8 %
der letzten 25 Jahre	+ 287,2 %	+ 5,6 %
der letzten 30 Jahre	+ 608,7 %	+ 6,7 %
seit Auflegung	+ 519,3 %	+ 6,0 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo

5 Jahre	absolut	p.a.
11.2013 bis 11.2018	+ 15,8 %	+ 3,0 %
11.2012 bis 11.2017	+ 69,6 %	+ 11,1 %
11.2011 bis 11.2016	+ 70,3 %	+ 11,2 %
11.2010 bis 11.2015	+ 56,0 %	+ 9,3 %
11.2009 bis 11.2014	+ 60,5 %	+ 9,9 %
11.2008 bis 11.2013	+ 89,7 %	+ 13,7 %

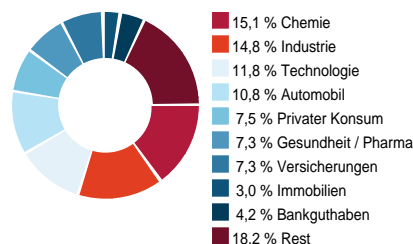
Rollierend, basierend auf Monatsultimo

10 Jahre	absolut	p.a.
11.2008 bis 11.2018	+ 119,6 %	+ 8,2 %
11.2007 bis 11.2017	+ 49,2 %	+ 4,1 %
11.2006 bis 11.2016	+ 44,8 %	+ 3,8 %
11.2005 bis 11.2015	+ 88,7 %	+ 6,6 %
11.2004 bis 11.2014	+ 103,0 %	+ 7,3 %
11.2003 bis 11.2013	+ 113,0 %	+ 7,8 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

SAP	9,5 %
Bayer NA	6,9 %
Siemens	6,6 %
Allianz vinkulierte NA	5,1 %
BASF NA	5,0 %
iShares Core DAX UCITS ETF (DE)	3,9 %
Daimler NA	3,9 %

## Portfoliostruktur



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

## Anlagekommentar

Zuletzt zeigte der DAX erneut Schwächen, was angesichts der vorhandenen Unsicherheiten mit Blick auf den „Brexit“ und anderen Belastungsfaktoren, der Haushaltsstreit Italiens mit der EU und der Handelsstreit zwischen den USA und China, nicht verwunderlich ist. Studien zufolge profitiert die US-Volkswirtschaft mit einem Gesamtnutzen in Höhe von 18,4 Milliarden Dollar von den auf chinesische Waren erhobenen Zöllen. In Sachen „Brexit“ gibt es jeden Tag Neuigkeiten. Aktuell plant die britische Regierung Wirtschaftsprognosen zu verschiedenen Brexit-Szenarien zu veröffentlichen. Darüber hinaus war in Medien-Berichten zu lesen, dass verschiedene Finanziers, eine erneute Abstimmung über den Brexit fordern sollen. Auch die Wall Street befindet sich im Korrekturmodus. Inwieweit es noch zur erhofften Weihnachtsrallye kommt, bleibt abzuwarten (Stand: 28.11.2018).



## 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 28.11.2018

Ausgabepreis	48,78 EUR
Rücknahmepreis	46,46 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	53,32 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	45,62 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	22,92 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

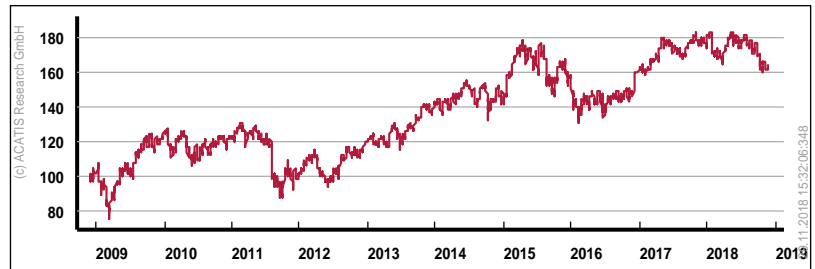
	AL Trust Aktien Europa	MSCI EMU LC
Volatilität p.a.	13,4 %	14,1 %
max. Verluste (gleitend)	-17,3 %	-15,4 %
Längste Verlustperiode in Monaten	3	3
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,1 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,9	1,0
Tracking Error p.a.	4,4 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,5	0,4
Treynor Ratio	7,2 %	5,8 %
Information Ratio	0,02	0,0

## Kontakt

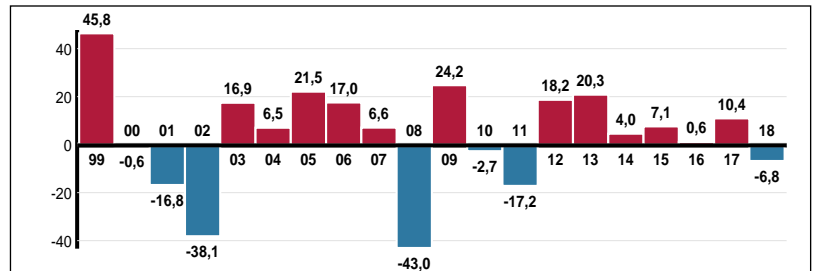
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 64,0 % (5,1 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	-6,8 %	-
der letzten 12 Monate	-7,8 %	-
der letzten 3 Jahre	-2,3 %	-0,8 %
der letzten 5 Jahre	+15,7 %	+3,0 %
der letzten 10 Jahre	+64,0 %	+5,1 %
der letzten 15 Jahre	+58,7 %	+3,1 %
seit Auflegung	+31,7 %	+1,4 %

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo

5 Jahre	absolut	p.a.
11.2013 bis 11.2018	+15,7 %	+3,0 %
11.2012 bis 11.2017	+55,1 %	+9,2 %
11.2011 bis 11.2016	+52,7 %	+8,8 %
11.2010 bis 11.2015	+46,4 %	+7,9 %
11.2009 bis 11.2014	+28,4 %	+5,1 %
11.2008 bis 11.2013	+41,8 %	+7,2 %

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo

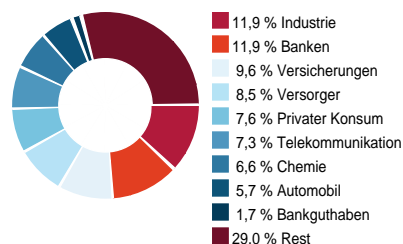
10 Jahre	absolut	p.a.
11.2008 bis 11.2018	+64,0 %	+5,1 %
11.2007 bis 11.2017	+2,5 %	+0,2 %
11.2006 bis 11.2016	-8,2 %	-0,9 %
11.2005 bis 11.2015	+23,3 %	+2,1 %
11.2004 bis 11.2014	+33,3 %	+2,9 %
11.2003 bis 11.2013	+37,2 %	+3,2 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

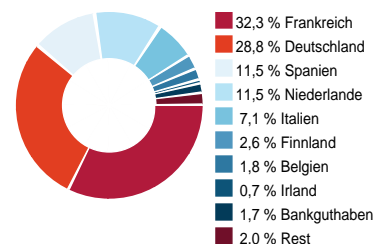
Allianz vinkulierte NA	4,0 %
Total	3,8 %
Deutsche Telekom NA	3,0 %
Sanofi	2,9 %
Siemens	2,6 %
Unilever	2,5 %
Banco Santander	2,3 %

## 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. Zuletzt konnten sich die Kurse wieder etwas erholen. (Stand: 28.11.2018)

Stand: 28.11.2018

## 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 28.11.2018

Ausgabepreis	88,85 EUR
Rücknahmepreis	84,62 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 (SRR1)	5
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	16. September 1996
Fondsvermögen	35,11 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.

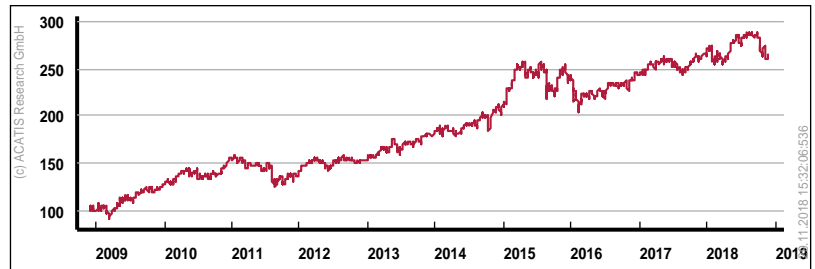
## Fondskennzahlen

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

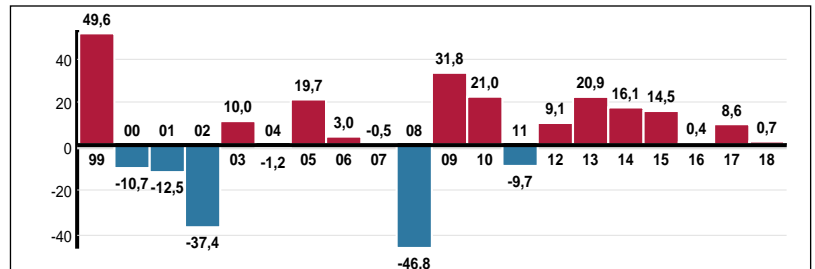
## Kontakt

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: 166,8 % (10,3 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 0,7 %	-	11.2013 bis 11.2018	+ 47,7 %	+ 8,1 %
der letzten 12 Monate	+ 2,0 %	-	11.2012 bis 11.2017	+ 74,2 %	+ 11,7 %
der letzten 3 Jahre	+ 5,6 %	+ 1,8 %	11.2011 bis 11.2016	+ 80,0 %	+ 12,5 %
der letzten 5 Jahre	+ 48,1 %	+ 8,2 %	11.2010 bis 11.2015	+ 72,8 %	+ 11,6 %
der letzten 10 Jahre	+ 166,8 %	+ 10,3 %	11.2009 bis 11.2014	+ 75,3 %	+ 11,9 %
der letzten 15 Jahre	+ 83,2 %	+ 4,1 %	11.2008 bis 11.2013	+ 80,6 %	+ 12,5 %
der letzten 20 Jahre	+ 43,7 %	+ 1,8 %			
seit Auflegung	+ 116,2 %	+ 3,5 %			

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
11.2008 bis 11.2018	+ 166,8 %	+ 10,3 %
11.2007 bis 11.2017	+ 45,6 %	+ 3,8 %
11.2006 bis 11.2016	+ 34,5 %	+ 3,0 %
11.2005 bis 11.2015	+ 44,7 %	+ 3,8 %
11.2004 bis 11.2014	+ 42,4 %	+ 3,6 %
11.2003 bis 11.2013	+ 24,0 %	+ 2,2 %

## TOP-Holdings in % des Fondsportfolios

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

## Anlagekommentar

Zuletzt verschlechterte sich die Stimmung an den Aktienmärkten. Nach einem erneuten Rückgang befindet sich nun auch der US-Leitindex S&P 500 verglichen mit seinem Stand zu Jahresbeginn im negativen Terrain. Unter ausgeprägten Tagesschwankungen verlor der Deutsche Aktienindex (DAX) ebenfalls an Boden. Nach wie vor fehlen tiefer greifende positive Impulse bei den Belastungsfaktoren Handelskonflikt, Brexit und Italien. Auch von der Konjunkturseite gab es keine positiven Anstöße. Die veröffentlichten Daten, wie der rückläufige Auftragseingang langlebiger Güter in den USA bestätigen zudem eher das Bild eines sich verlangsamen konjunkturellen Wachstums. Auch von europäischen Unternehmen gab es dagegen störende Einflüsse (Renault, Covestro). Inwieweit es dennoch zu einer Weihnachtsrallye kommt, bleibt abzuwarten. (Stand: 28.11.2018)

## 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 28.11.2018

Ausgabepreis	51,35 EUR
Rücknahmepreis	49,85 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	54,20 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	49,66 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	14,64 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

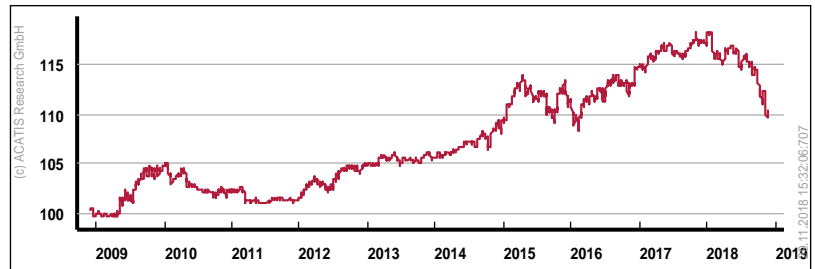
	AL Trust €uro Relax
Volatilität p.a.	2,6 %
max. Verluste (gleitend)	-4,0 %
Längste Verlustperiode in Monaten	4
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,06 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	-0,02
Tracking Error p.a.	4,0 %
Sharpe Ratio	0,2
Treynor Ratio	-30,2 %
Information Ratio	0,01

## Kontakt

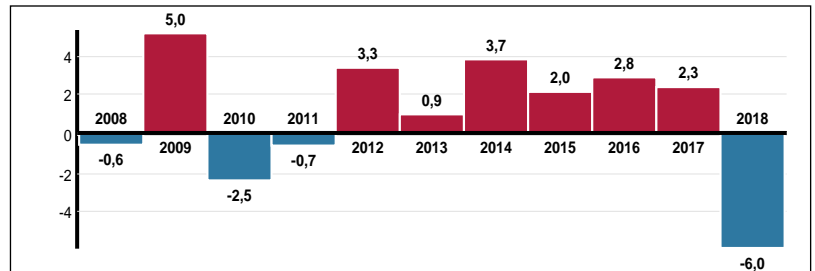
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 10,3 % (1,0 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	-6,0 %	-	11.2018 bis 11.2018	+ 4,2 %	+ 0,8 %
der letzten 12 Monate	-6,0 %	-	11.2017 bis 11.2017	+ 12,5 %	+ 2,4 %
der letzten 3 Jahre	-2,7 %	-0,9 %	11.2016 bis 11.2016	+ 12,2 %	+ 2,3 %
der letzten 5 Jahre	+ 4,2 %	+ 0,8 %	11.2015 bis 11.2015	+ 12,0 %	+ 2,3 %
der letzten 10 Jahre	+ 10,3 %	+ 1,0 %	11.2014 bis 11.2014	+ 5,1 %	+ 1,0 %
seit Auflegung	+ 10,0 %	+ 0,9 %	11.2008 bis 11.2018	+ 10,3 %	+ 1,0 %

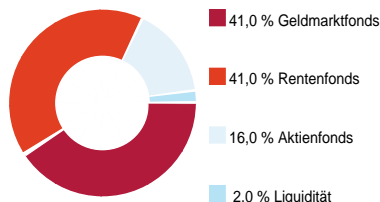
Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
11.2008 bis 11.2018	+ 10,3 %	+ 1,0 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

PIMCO Fds GIS - Income Fund Inst. EUR H.	7,9 %
Danske Inv.SICAV-Dan.Mort.Bd I-eur h	7,0 %
Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd AI Dis. EUR	6,9 %
Flossbach von Storch-Bd Oppor. R	6,8 %
Vontobel Fd-TwentyFo.Strat. AHI Hgd	6,6 %
Nomura Fds Ire-GI.Dynamic Bond A EUR Hedged	6,6 %
Xtrackers Euro Stoxx 50	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

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: 28.11.2018

## 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 28.11.2018

Ausgabepreis	45,77 EUR
Rücknahmepreis	44,44 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	45,75 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	44,37 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471616
Fondstyp	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	60,60 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	23.11.2018
Ausschüttungshöhe	0,50 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 17/18)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

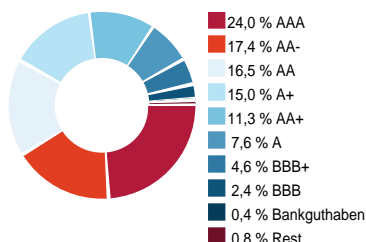
## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum

	AL Trust €uro Renten	REX Perf
Volatilität p.a.	3,5 %	3,1 %
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	1,9 %	2,4 %
Information Ratio	-0,02	0,0

## Kreditratings

Kreditratings in %

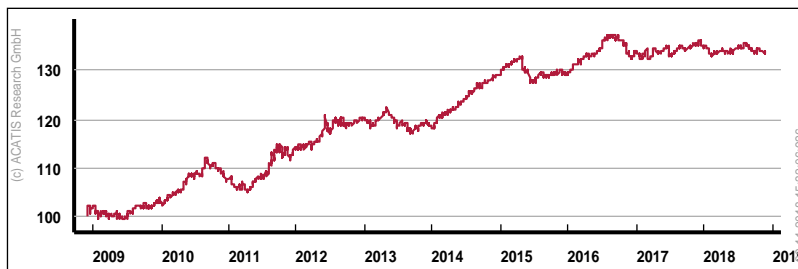


## Kontakt

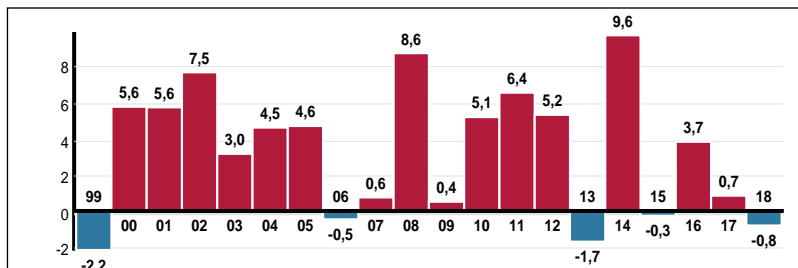
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 33,9 % (3,0 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut		p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo		
	5 Jahre	absolut		5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	-0,8 %	-	-	11.2013 bis 11.2018	+ 12,1 %	+ 2,3 %
der letzten 12 Monate	-1,3 %	-	-	11.2012 bis 11.2017	+ 13,1 %	+ 2,5 %
der letzten 3 Jahre	+ 2,7 %	+ 0,9 %		11.2011 bis 11.2016	+ 20,1 %	+ 3,7 %
der letzten 5 Jahre	+ 12,1 %	+ 2,3 %		11.2010 bis 11.2015	+ 20,3 %	+ 3,8 %
der letzten 10 Jahre	+ 33,9 %	+ 3,0 %		11.2009 bis 11.2014	+ 25,3 %	+ 4,6 %
der letzten 15 Jahre	+ 57,9 %	+ 3,1 %		11.2008 bis 11.2013	+ 19,4 %	+ 3,6 %
der letzten 20 Jahre	+ 90,6 %	+ 3,3 %				
der letzten 25 Jahre	+ 164,8 %	+ 4,0 %				
der letzten 30 Jahre	+ 285,1 %	+ 4,6 %				
seit Auflegung	+ 310,9 %	+ 4,6 %				

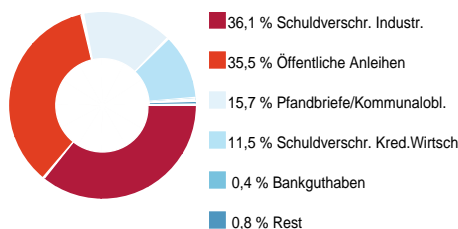
Rollierend, basierend auf Monatsultimo	absolut		p.a.
	10 Jahre	absolut	
11.2008 bis 11.2018	+ 33,9 %	+ 3,0 %	
11.2007 bis 11.2017	+ 43,2 %	+ 3,7 %	
11.2006 bis 11.2016	+ 41,7 %	+ 3,5 %	
11.2005 bis 11.2015	+ 40,4 %	+ 3,4 %	
11.2004 bis 11.2014	+ 44,3 %	+ 3,7 %	
11.2003 bis 11.2013	+ 40,8 %	+ 3,5 %	

## Rentenkenntzahlen

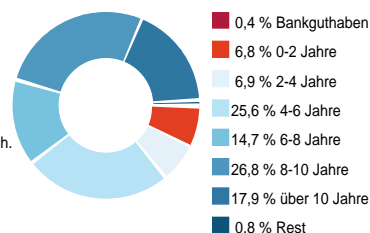
durchschnittl. Kurs	103,2 %
Kupon	1,6 %
laufende Verzinsung	1,6 %
Restlaufzeit	7,1 Jahre
Duration	6,7 Jahre
mod. Duration	6,6 Jahre
Rendite	0,8 %

## Portfoliostruktur

Rentensegmente



Laufzeitstruktur



## Anlagekommentar

Die Kurse deutscher Staatsanleihen sind zuletzt leicht gestiegen. Der richtungweisende Euro-Bund-Future legte um 0,04 Prozent auf 160,90 Punkte zu. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen lag bei 0,35 Prozent. Am Markt für europäische Anleihen bleibt der Haushaltsstreit zwischen Italien und der Europäischen Union ein beherrschendes Thema. Am Vortag hatten etwas versöhnlichere Töne aus den Reihen der italienischen Regierung in Richtung Brüssel für mehr Risikofreude der Anleger gesorgt und Bundesanleihen belastet. Die aktuellen leichten Kursgewinne bei den Festverzinslichen erklärten Marktbeobachter mit einer Gegenbewegung. Auch bei den italienischen Anleihen gab es nur wenig Bewegung, nachdem die Renditen zum Wochenstart stark gesunken waren. (Stand: 28.11.2018)

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: 28.11.2018

## 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 28.11.2018

Ausgabepreis	43,74 EUR
Rücknahmepreis	43,31 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	44,04 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	43,30 EUR

## Fondsdaten

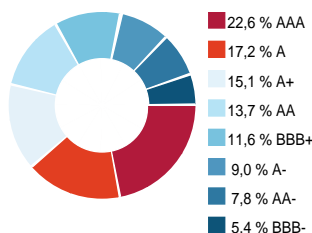
ISIN	DE0008471699
Fondsart	Euro-Rentenfonds, Kurzläufer u. geldmarktnahe Instrumente
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Mark-Thorsten-Hess
Risikoklasse (SRRI)	1
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	kurzfristig (kürzer als 3 Jahre)
Fondauflegung	1. April 1993
Fondsvermögen	50,11 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	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

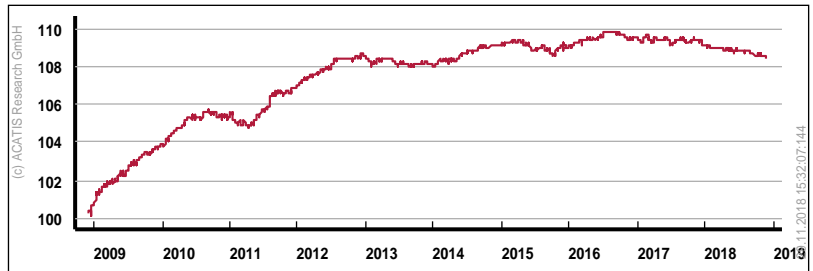
Für den 5-Jahres-Zeitraum	AL Trust €uro Short Term	REX P1
Volatilität p.a.	0,9 %	0,7 %
max. Verluste (gleitend)	-0,5 %	-0,6 %
Längste Verlustperiode in Monaten	4	9
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,006 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	1,1	1,0
Tracking Error p.a.	0,6 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,2	0,09
Treynor Ratio	0,1 %	0,07 %
Information Ratio	0,01	0,0

## Kreditratings

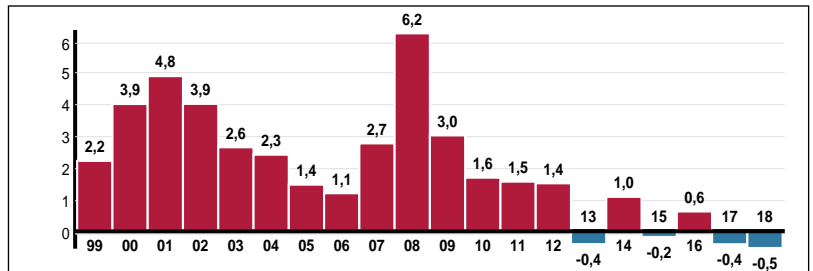
Kreditratings in %



## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 8,4 % (0,8 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	-0,5 %	-
der letzten 12 Monate	-0,8 %	-
der letzten 3 Jahre	-0,6 %	-0,2 %
der letzten 5 Jahre	+0,2 %	+0,0 %
der letzten 10 Jahre	+8,4 %	+0,8 %
der letzten 15 Jahre	+24,0 %	+1,4 %
der letzten 20 Jahre	+47,0 %	+1,9 %
der letzten 25 Jahre	+79,3 %	+2,4 %
seit Auflegung	+88,9 %	+2,5 %

## Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre

	absolut	p.a.
11.2013 bis 11.2018	+0,2 %	+0,0 %
11.2012 bis 11.2017	+0,8 %	+0,2 %
11.2011 bis 11.2016	+2,7 %	+0,5 %
11.2010 bis 11.2015	+3,7 %	+0,7 %
11.2009 bis 11.2014	+5,3 %	+1,0 %
11.2008 bis 11.2013	+8,2 %	+1,6 %

## Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre

	absolut	p.a.
11.2008 bis 11.2018	+8,4 %	+0,8 %
11.2007 bis 11.2017	+15,2 %	+1,4 %
11.2006 bis 11.2016	+18,3 %	+1,7 %
11.2005 bis 11.2015	+19,6 %	+1,8 %
11.2004 bis 11.2014	+21,2 %	+1,9 %
11.2003 bis 11.2013	+23,8 %	+2,2 %

## Rentenkennzahlen

durchschnittl. Kurs	100,4 %
Kupon	0,6 %
laufende Verzinsung	0,6 %
Restlaufzeit	1,9 Jahre
Duration	1,9 Jahre
mod. Duration	1,9 Jahre
Rendite	0,1 %

## Kontakt

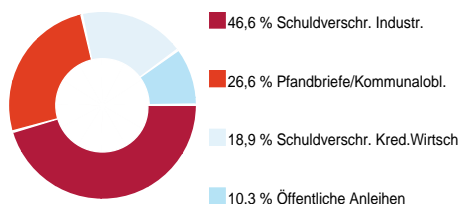
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipzig.de  
www.alte-leipzig.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

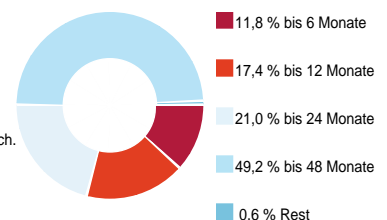
Die im vorliegenden Fondsprospekt enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen sind der derzeit gültige Verkaufsprospekt in Verbindung mit den wesentlichen Anlegerinformationen 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 Fondsprospekt 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 Fondsprospekt enthaltenen Darstellungen handelt es sich um Werbung gemäß § 31 Abs. 2 WpHG. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.

## Portfoliostruktur

Rentensegmente



Laufzeitstruktur



## Anlagekommentar

Das III. Quartal ist für die deutsche Wirtschaft nicht gut gelaufen. Das BIP dürfte stagniert haben. 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. Wichtiger war allerdings das neue europäische Prüfverfahren für Fahrzeuge, das zu einem Genehmigungsstau und Produktionskürzungen geführt hat. Die Produktion in der Elektroindustrie ist tendenziell rückläufig, ähnlich wie in der Stahlindustrie. Stabil ist die Entwicklung im Maschinenbau und in der chemischen Industrie. Einen deutlichen Produktionsanstieg weist nur die Pharmaindustrie auf. Das Verarbeitende Gewerbe durchlebt eine Phase der zyklischen Abschwächung. (Stand: 28.11.2018)

Stand: 28.11.2018

## 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 28.11.2018

Ausgabepreis	45,78 EUR
Rücknahmepreis	45,78 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	46,02 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	45,76 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471780
Fondsart	Geldmarktfonds Anlageschwerpunkt Euro
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Christian Krotz
Risikoklasse (SRRI)	1
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	kurzfristig (kürzer als 3 Jahre)
Fondsauflegung	3. März 2003
Fondsvermögen	64,35 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.

## Fondskennzahlen

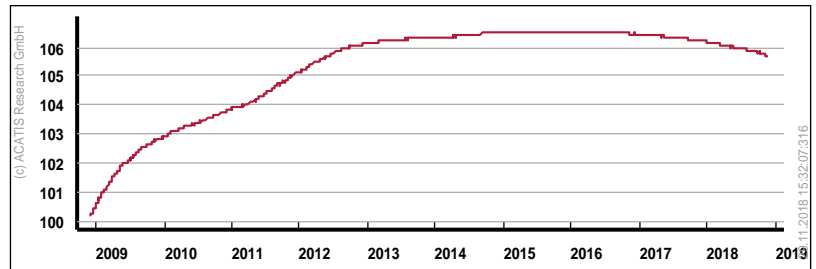
Für den 5-Jahres-Zeitraum

	AL Trust €uro Cash
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

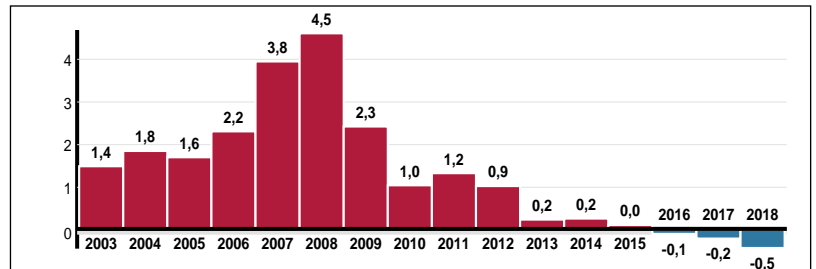
## Kontakt

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)

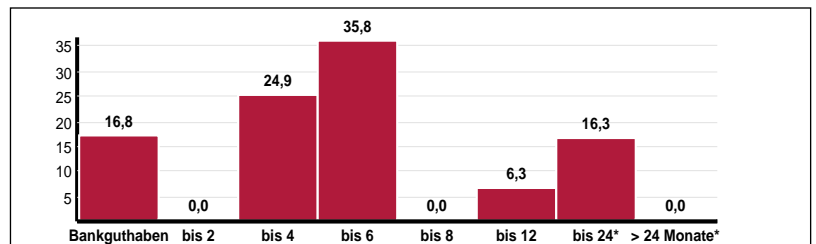


Wertentwicklung seit zehn Jahren: 5,6 % (0,6 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Portfoliokennzahlen	
im laufenden Jahr	-0,5 %	-	durchschnittl. Kurs	100,1 %
des letzten Monats	-0,1 %	-	Kupon	0,3 %
der letzten 3 Monate	-0,2 %	-	laufende Verzinsung	0,2 %
der letzten 12 Monate	-0,5 %	-	Restlaufzeit	0,2 Jahre
der letzten 3 Jahre	-0,8 %	-0,3 %	Duration	0,2 Jahre
der letzten 5 Jahre	-0,6 %	-0,1 %	mod. Duration	0,2 Jahre
seit Auflegung	+ 22,2 %	+ 1,3 %	Rendite	-0,0 %

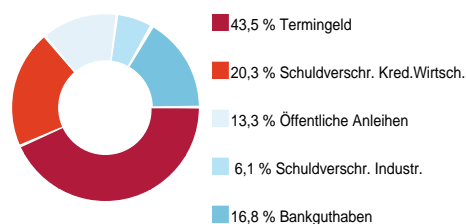


Restlaufzeiten in %

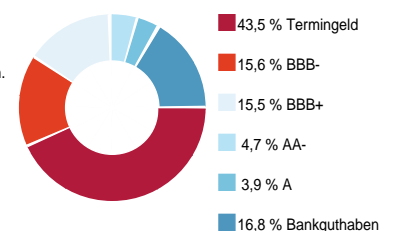
\*Geldmarktinstrumente (siehe Anlageschwerpunkt)

## Portfoliostruktur

### Anlagesegmente



### Kreditratings in %



## Anlagekommentar

Die Geldpolitik im Euro-Raum wird aus Sicht von Bundesbank-Präsident Weidmann noch lange locker bleiben. Das angepeilte Ende der Anleihekäufe Ende 2018 markiere nur den Beginn des Ausstiegs aus der ultra-expansiven Ausrichtung. Es sei ein erster Schritt auf einem Weg der Normalisierung, der mehrere Jahre dauere. Die geldpolitische Ausrichtung in der Euro-Zone bleibt außergewöhnlich expansiv. Aus den Terminkontrakten am Geldmarkt ging hervor, dass Investoren dort nicht mehr fest von einer Zinserhöhung 2019 rechnen. Vorher galt es als sicher, dass die EZB im Dezember 2019 einen ihrer Schlüsselsätze um 0,1 %-Punkte anheben wird. Doch inzwischen haben die Unsicherheiten wegen des Haushaltsstreits der italienischen Regierung mit der EU-Kommission zugenommen. Außerdem erhöhten sich die Schwankungen an den internationalen Aktien- und Anleihenmärkten. (Stand: 28.11.2018)

## 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 28.11.2018

Ausgabepreis	76,93 EUR
Rücknahmepreis	73,27 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	79,41 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	72,00 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE000A0HOPHO
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt internationale Aktienfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse (SRR1)	5
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	5. September 2006
Fondsvermögen	147,53 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

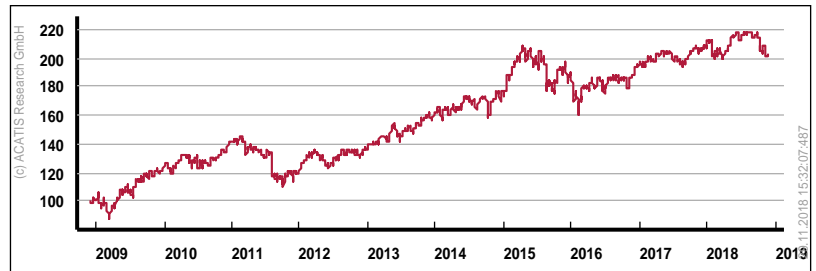
Seit Auflegung	AL Trust Chance
Volatilität p.a.	11,2 %
max. Verluste (gleitend)	-14,8 %
Längste Verlustperiode in Monaten	11
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,0
Tracking Error p.a.	0,0 %
Sharpe Ratio	0,2
Treynor Ratio	0,0 %
Information Ratio	0,0

## Kontakt

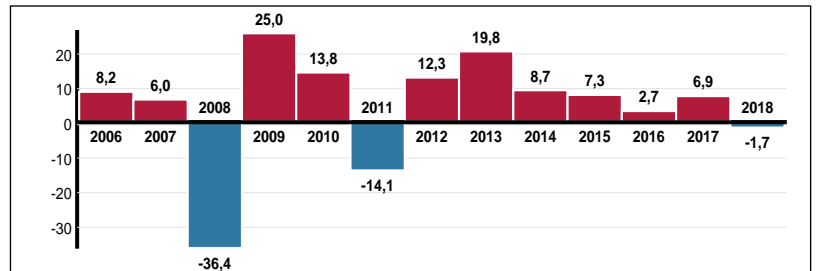
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)\*



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 104,4 % (7,4 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	-1,7 %	-	11.2013 bis 11.2018	+ 27,0 %	+ 4,9 %
der letzten 12 Monate	-0,7 %	-	11.2012 bis 11.2017	+ 55,0 %	+ 9,2 %
der letzten 3 Jahre	+ 4,5 %	+ 1,5 %	11.2011 bis 11.2016	+ 61,7 %	+ 10,1 %
der letzten 5 Jahre	+ 27,1 %	+ 4,9 %	11.2010 bis 11.2015	+ 47,0 %	+ 8,0 %
der letzten 10 Jahre	+ 104,4 %	+ 7,4 %	11.2009 bis 11.2014	+ 49,0 %	+ 8,3 %
seit Auflegung	+ 50,8 %	+ 3,4 %	11.2008 bis 11.2013	+ 60,9 %	+ 10,0 %

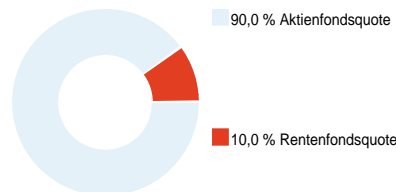
Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
11.2008 bis 11.2018	+ 104,4 %	+ 7,4 %
11.2007 bis 11.2017	+ 35,9 %	+ 3,1 %
11.2006 bis 11.2016	+ 31,4 %	+ 2,8 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

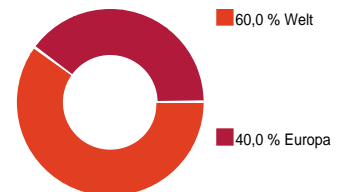
iShares VI E. MSCI Wld Min. Vo. U. E.	8,1 %
iShares IV Edge MSCI Wo. Mo. F. U. ETF USD (Acc)	7,7 %
BNY MGF-BNY Mel. Gbl Eq. Fd C EUR	7,7 %
Xtrackers (IE) - MSCI World Quality	7,6 %
Mor.St.Inv.-Global Opportunity A USD	7,3 %
Vang. Inv. S.-Glob. Enha. Equ. Fund USD	7,3 %
G.Sachs Fds-Gl.Sm.Cap Core Eq. I Acc.(snap)	7,2 %

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondsaufteilung



### Basis-Regionen-Aufteilung



## Anlagekommentar

Zuletzt verschlechterte sich die Stimmung an den Aktienmärkten. Nach einem erneuten Rückgang befindet sich nun auch der US-Leitindex S&P 500 verglichen mit seinem Stand zu Jahresbeginn im negativen Terrain. Unter ausgeprägten Tagesschwankungen verlor der Deutsche Aktienindex (DAX) ebenfalls an Boden. Nach wie vor fehlen tiefer greifende positive Impulse bei den Belastungsfaktoren Handelskonflikt, Brexit und Italien. Auch von der Konjunkturseite gab es keine positiven Anstöße. Die veröffentlichten Daten, wie der rückläufige Auftragseingang langlebiger Güter in den USA bestätigen zudem eher das Bild eines sich verlangsamen konjunkturellen Wachstums. Auch von europäischen Unternehmen gab es dagegen störende Einflüsse (Renault, Covestro). Inwieweit es dennoch zu einer Weihnachtsrallye kommt, bleibt abzuwarten. (Stand: 28.11.2018)

## 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 28.11.2018

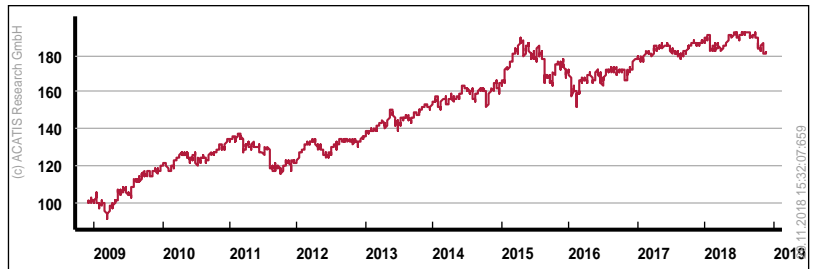
Ausgabepreis	72,86 EUR
Rücknahmepreis	70,06 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	74,78 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	69,17 EUR

## Fondsdaten

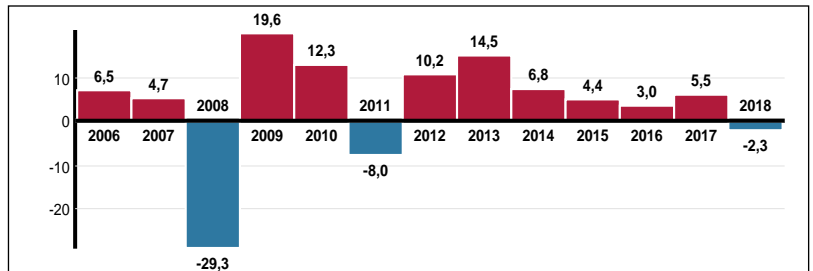
ISIN	DE000A0H0PG2
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt internationale Aktienfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse (SRR1)	4
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	5. September 2006
Fondsvermögen	67,31 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	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: 82,9 % (6,2 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	-2,3 %	-	11.2013 bis 11.2018	+ 19,3 %	+ 3,6 %
der letzten 12 Monate	-1,7 %	-	11.2012 bis 11.2017	+ 40,0 %	+ 7,0 %
der letzten 3 Jahre	+ 3,1 %	+ 1,0 %	11.2011 bis 11.2016	+ 45,2 %	+ 7,7 %
der letzten 5 Jahre	+ 19,4 %	+ 3,6 %	11.2010 bis 11.2015	+ 38,6 %	+ 6,7 %
der letzten 10 Jahre	+ 82,9 %	+ 6,2 %	11.2009 bis 11.2014	+ 43,7 %	+ 7,5 %
seit Auflegung	+ 45,4 %	+ 3,1 %	11.2008 bis 11.2013	+ 53,4 %	+ 8,9 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
11.2008 bis 11.2018	+ 82,9 %	+ 6,2 %
11.2007 bis 11.2017	+ 35,0 %	+ 3,0 %
11.2006 bis 11.2016	+ 31,0 %	+ 2,7 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

BlueBay Fds-Inv. Gr. Euro Gov. Bd I -EUR(AIDiv)	13,3 %
Schroder ISF Euro Corp.Bond C Dis.EUR AV	13,2 %
iShares IV Edge MSCI Wo. Mo. F. U. ETF USD (Acc)	5,3 %
BNY MGF-BNY Mel. Gbl Eq. Fd C EUR	5,2 %
iShares VI E. MSCI Wld Min. Vo. U. E.	5,1 %
Xtrackers (IE) - MSCI World Quality	5,0 %
Mor.St.Inv.-Global Opportunity A USD	5,0 %

## Fondskennzahlen

### Seit Auflegung

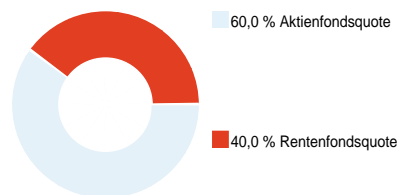
	AL Trust Wachstum
Volatilität p.a.	8,4 %
max. Verluste (gleitend)	-12,4 %
Längste Verlustperiode in Monaten	13
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,0
Tracking Error p.a.	0,0 %
Sharpe Ratio	0,2
Treynor Ratio	0,0 %
Information Ratio	0,0

## Kontakt

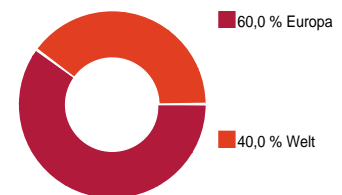
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipzig.de  
www.alte-leipzig.de  
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondaufteilung



### Basis-Regionen-Aufteilung



## Anlagekommentar

Zwar befinden wir uns im flachsten US-Leitzinsanhebungszyklus seit 50 Jahren, aber die Zinsen steigen. Dies hat Auswirkungen auf die mittel- und langfristigen Renditen, die ebenfalls gestiegen sind. Zugleich verknappt die Fed auch die Liquidität und baut ihre Bilanz langsam ab. Diese Entwicklung haben die Finanzmärkte und v.a. die Aktienmärkte lange ignoriert. Diese Phase scheint vorbei zu sein. Die aktuelle Korrektur wird verstärkt durch ein Überdenken der Geschäftsmodelle im Technologiesektor. Die vormals erwarteten Gewinnsteigerungen werden kritisch hinterfragt. Aus unserer Sicht wird inzwischen zu viel Pessimismus in die Märkte eingepreist. Wir befinden uns zwar in einer späten Phase des Konjunkturzyklus, allerdings gehen wir mindestens in den kommenden beiden Jahren nicht von einer US-Rezession aus. (Stand: 28.11.2018)



## 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 28.11.2018

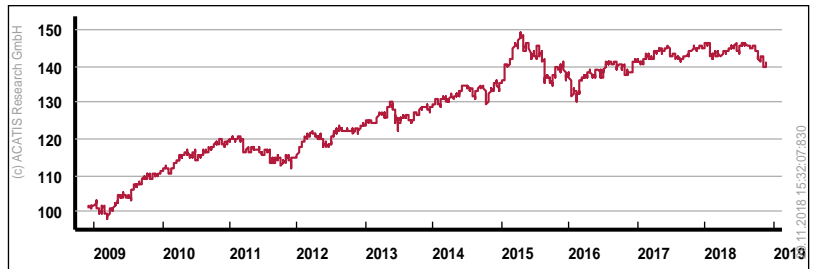
Ausgabepreis	61,54 EUR
Rücknahmepreis	59,75 EUR
Zwischengewinn	0,00 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	62,73 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	59,30 EUR

## Fondsdaten

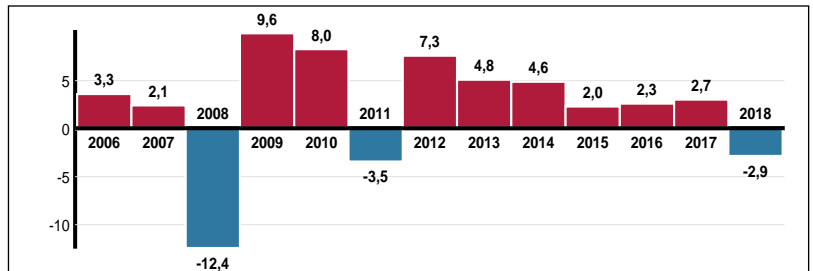
ISIN	DE000A0H0PF4
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt Rentenfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Christian Krotz
Risikoklasse (SRRI)	4
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittelfristig (3 - 5 Jahre)
Fondsaufliegung	5. September 2006
Fondsvermögen	32,19 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	29.08.2018
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: 40,5 % (3,5 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	-2,9 %	-	11.2013 bis 11.2018	+ 9,2 %	+ 1,8 %
der letzten 12 Monate	-2,7 %	-	11.2012 bis 11.2017	+ 18,3 %	+ 3,4 %
der letzten 3 Jahre	+ 0,2 %	+ 0,1 %	11.2011 bis 11.2016	+ 23,1 %	+ 4,2 %
der letzten 5 Jahre	+ 9,2 %	+ 1,8 %	11.2010 bis 11.2015	+ 20,0 %	+ 3,7 %
der letzten 10 Jahre	+ 40,5 %	+ 3,5 %	11.2009 bis 11.2014	+ 23,6 %	+ 4,3 %
seit Auflegung	+ 29,2 %	+ 2,1 %	11.2008 bis 11.2013	+ 28,7 %	+ 5,2 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
11.2008 bis 11.2018	+ 40,5 %	+ 3,5 %
11.2007 bis 11.2017	+ 26,6 %	+ 2,4 %
11.2006 bis 11.2016	+ 23,9 %	+ 2,2 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

BlueBay Fds-Inv. Gr. Euro Gov. Bd I -EUR(AIDiv)	18,7 %
Schroder ISF Euro Corp.Bond C Dis.EUR AV	18,4 %
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	6,1 %
Mor.St.-Inv.-Global Opportunity A USD	2,5 %

## Fondskennzahlen

### Seit Auflegung

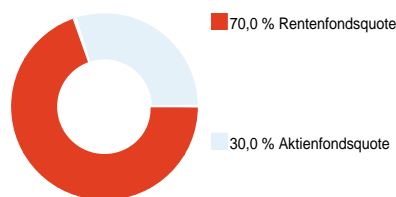
	AL Trust Stabilität
Volatilität p.a.	4,3 %
max. Verluste (gleitend)	-6,1 %
Längste Verlustperiode in Monaten	12
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,0
Tracking Error p.a.	0,0 %
Sharpe Ratio	0,2
Treynor Ratio	0,0 %
Information Ratio	0,0

## Kontakt

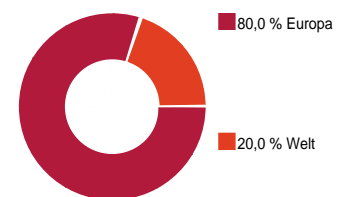
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
trust@alte-leipziger.de  
www.alte-leipziger.de  
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondsaufliegung



### Basis-Regionen-Aufteilung



## Anlagekommentar

Zwar befinden wir uns im flachsten US-Leitzinsanhebungszyklus seit 50 Jahren, aber die Zinsen steigen. Dies hat Auswirkungen auf die mittel- und langfristigen Renditen, die ebenfalls gestiegen sind. Zugleich verknappt die Fed auch die Liquidität und baut ihre Bilanz langsam ab. Diese Entwicklung haben die Finanzmärkte und v.a. die Aktienmärkte lange ignoriert. Diese Phase scheint vorbei zu sein. Die aktuelle Korrektur wird verstärkt durch ein Überdenken der Geschäftsmodelle im Technologiesektor. Die vormals erwarteten Gewinnsteigerungen werden kritisch hinterfragt. Aus unserer Sicht wird inzwischen zu viel Pessimismus in die Märkte eingepreist. Wir befinden uns zwar in einer späten Phase des Konjunkturzyklus, allerdings gehen wir mindestens in den kommenden beiden Jahren nicht von einer US-Rezession aus. (Stand: 28.11.2018)

## 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 – 12.2018