



April 2024

# Invest-Report

## Marktumfeld und Strategie

### Aktienindizes auch im März weiter stark

Das erste Quartal im Jahr 2024 verlief für die Anleger an den globalen Aktienmärkten außergewöhnlich positiv. Sie erfreuten sich an hohen Wertzuwächsen der wichtigsten Indizes bei ungewöhnlich niedriger Volatilität, ein wahrlich seltenes Phänomen. Der Volatilitätsindex (VIX) lag in dieser Börsenphase im Durchschnitt bei 13,7 und erreichte damit das Jahr mit der geringsten Volatilität seit 2017.

Mit dem Einzug des Frühlings blühten auch die Aktienmärkte weiter auf. Der breitgestreute S&P 500, der technologielastrige Nasdaq 100, der deutsche Leitindex DAX 40 oder der japanische Nikkei 225 setzten ihre Rekordjagd unbeirrt von geopolitischen Störfeuern weiter fort. Auch Gold und Bitcoin sind auf einem Höhenflug.

### Wichtige Indizes und Kurse

(Datenabruf 05.04.2024, 16:03 Uhr, alle Angaben ohne Gewähr)

DAX 40	18.163
Euro Stoxx 50	5.007
Dow Jones Industrial	38.680
Standard & Poor's 500	5.166
Nikkei 225	38.994
10-jährige Bund-Rendite in %	2,29
Umlaufrendite in %	2,40
Gold je Feinunze in US-\$	2.295
€uro in US-\$	1,0800
Brent Crude Oil in US-\$	90,67



Vor allem aber Technologieaktien und hier insbesondere diejenigen mit dem Fokus auf dem Megatrend „Künstliche Intelligenz“ sind die marktdominierenden Werte.

### **Konsolidierungsphase seit Anfang April**

Die im Vergleich zu früheren Marktphasen inzwischen deutlich offensiver positionierten Anleger stellen sich die Frage, ob sie angesichts der rekordhohen Indizes zumindest einen Teil der Gewinne jetzt mitnehmen sollen. Schließlich zeigen die jüngsten Kursbewegungen bei den US-Leitindizes S&P 500 und Nasdaq Composite, aber auch bei den europäischen und asiatischen Märkten seit Anfang April, dass die Börsen nicht nur gen Norden laufen und sich nach dem rasanten Kursanstieg erste Ermüdungserscheinungen einstellen.

So hat denn auch die Volatilität an den Aktienmärkten mit Beginn des zweiten Quartals 2024 wieder etwas zugenommen. Aussagen des Präsidenten der regionalen Notenbank von Minneapolis, wonach gegebenenfalls keine US-Leitzinssenkung in diesem Jahr nötig sei, leiteten eine kurzfristige Zwischenkorrektur in einem nach wie vor völlig intakten Aufwärtstrend an den Börsen ein. Die jüngste Zunahme der Volatilität erinnert daran, dass sich der Aufwärtstrend der Aktienmärkte nicht einfach trendextrapolieren lässt.

### **Weitere Luft nach oben dennoch gegeben**

Mit Blick auf den deutschen Aktienmarkt ist festzustellen, dass trotz immer neuer Höchststände die Bewertung des DAX 40 bei Betrachtung gängiger Kennziffern weiterhin moderat ist. Zwar hat sie den langfristigen Mittelwert überschritten, liegt jedoch noch komfortabel im fairen Bereich. Die Konjunkturstimung hat sich weiter aufgehellt, ist aber insgesamt noch verhalten. Zudem bewegt sich die Anlegerstimmung in der Nähe ihres langjährigen Durchschnitts. Von Euphorie kann trotz immer neuer Rekordstände – der DAX 40 kletterte am 2. April auf 18.573 Zähler – noch keine Rede sein.

Allerdings zeigen technische Indikatoren eine durchaus überkaufte Marktsituation an, weshalb auf kurze Sicht leichte Zwischenkorrekturen denkbar und für die weitere Marktentwicklung gesund wären. Sofern sich das europäische Wachstum ab dem zweiten Quartal wieder beschleunigen sollte, könnten nicht nur die Gewinne, sondern auch die Bewertungen europäischer Unternehmen weiter steigen.

Die Hausse an den US-Märkten war trotz steigender Renditen stark bewertungsgetrieben. Das Forward-KGV für den S&P 500 stand zuletzt bei 21, deutlich oberhalb des historischen Durchschnitts von 17. Angesichts der schon ambitionierten Positionierung nicht-fundamentaler Anleger scheint das Potenzial für eine nochmalige Bewertungsausweitung an den US-Märkten somit eher begrenzt.

### **US-Wirtschaft resilient – weiche Landung ante Portas**

Die Konjunktur in den USA zeigte sich in den letzten Quartalen trotz des seit vier Jahrzehnten aggressivsten geldpolitischen Straffungskurses der US-Notenbank Federal Reserve resilient.

Ein robuster Arbeitsmarkt, ein Nominallohnwachstum von über 5 % und die Überschussersparnisse der privaten Haushalte befeuerten den privaten Konsum. Weiterhin unterstützten fiskalische Impulse durch die staatlichen Förderprogramme die Investitionstätigkeit der Unternehmen. Das US-Bruttoinlandsprodukt liegt nach Schätzungen für das erste Quartal 2024 mit 2,3 % p.a. weiterhin oberhalb des Potenzialwachstums. Darunter verstehen Ökonomen die langfristige Veränderung des Bruttoinlandsprodukts bei einem normalen Auslastungsgrad der Produktionskapazitäten.

Eine weiche Landung der US-Konjunktur, also sinkende Inflationsraten bei weiterhin solidem Wachstum, werden von den Marktteilnehmern als wahrscheinlichstes Szenario erachtet. Eine Rezession ist nicht in Sicht. Die Aktienmärkte haben diese Erwartungshaltung bereits nahezu vollständig vorweggenommen.

### **Test des „Goldilocks-Szenarios“?**

Das Inflationsbild mit fallenden Inflationsraten in Europa und den USA hatte sich Ende 2023 deutlich entspannt und damit starke Kurssteigerungen an den Anleihemärkten und eine fulminante Rallye an den Börsen ermöglicht. Inwieweit die als beste aller Börsenwelten bezeichnete Marktphase („Goldilocks-Szenario“) anhält, dürfte im laufenden zweiten Quartal 2024 vor dem Hintergrund potenziell wieder aufkeimender Inflations Sorgen möglicherweise einem Test unterzogen werden.



Die internationalen Notenbanken, die durch mehrfache Leitzinserhöhungen die zuvor stark gestiegene Inflation bekämpfen, sind gefordert. Überraschend hoch ausfallende Inflationszahlen könnten die aufgekommenen Zinssenkungserwartungen zeitlich nach hinten verschieben und die Kapitalmärkte unter Druck bringen. Aufgeschoben ist nicht aufgehoben, die Zinssenkungen werden kommen.

## Überraschungen bei den US-Produzenten- und Verbraucherpreisen

Nach den starken Renditerückgängen der sicheren Staatsanleihen im Schlussquartal 2023 war das zurückliegende erste Quartal von einer Gegenbewegung geprägt. Kursverluste bei sicheren Staatsanleihen waren die Folge. Die in den stark gefallen Renditen eingepreisten Erwartungen über frühe und weitreichende Zinssenkungen wurden somit vom Markt zum Großteil wieder zurückgenommen. Nach den jüngsten negativen Überraschungen bei den US-Produzenten- und Verbraucherpreisen beginnen die Marktteilnehmer Zweifel daran zu hegen, dass die Federal Reserve die in Aussicht gestellten drei Zinssenkungen von jeweils 25 Basispunkten liefern wird. Denn ein robuster Arbeitsmarkt, eine Lohninflation über 5 % und steigende Rohstoffpreise könnten die Pläne durchkreuzen.

Die von der Europäischen Zentralbank für den Euroraum ermittelten Inflationsdaten – im März betrug sie 2,4 %, nach nur noch 2,6 % im Februar – fallen derzeit niedriger aus als von den Ökonomen erwartet. Hingegen übertrafen sie in den USA die Konsensschätzungen. So weckten die Daten Zweifel daran, wann genau die Fed mit den Leitzinssenkungen beginnen wird. Gerade für die schon recht hoch bewerteten US-Aktienindizes wären von den obersten Notenbankern zurückgenommene Leitzinsen wichtiger als für den, gemessen am DAX 40, immer noch relativ moderat bewerteten deutschen Aktienmarkt. Zudem ist auch die Anlegerstimmung in den USA bereits sehr optimistisch. Dies birgt die Gefahr negativer Überraschungen und erhöht somit die Korrekturanfälligkeit des Marktes.

## Lagarde deutet erste Leitzinssenkung für Juni an

Seit der letzten Sitzung der Europäischen Zentralbank kristallisiert sich der Juni-Termin der Notenbanker für eine erste Leitzinssenkung heraus. Die EZB senkte die neuen Inflationsprojektionen überraschend stark, von 2,7 % auf 2,3 % für das laufende Kalenderjahr. EZB-Chefin Lagarde wiederholte in den vergangenen Wochen

immer wieder ihre Aussage, dass die EZB im April mehr Informationen habe und im Juni „sehr viel mehr“. Allerdings legte sie sich mit Blick auf die Geschwindigkeit der Leitzinsrücknahmen nicht fest.

Im Zuge der erwarteten Leitzinssenkungen der EZB, der Fed sowie des Inflationsrückgangs rechnet unser Fondsmanagement weiterhin mit einem Renditerückgang in allen Laufzeiten. Aufgrund der erwarteten hohen und hartnäckigen (Kern-)Inflation rechnen wir für 2024 mit Zinssenkungen von 75 Basispunkten dies- und jenseits des Atlantiks. 2025 sollten dann noch ein bis zwei weitere Zinsschritte erfolgen.

Der Renditerückgang am kurzen Laufzeitenende sollte dabei im Euroraum zunächst größer ausfallen als am langen Ende, insbesondere dann, wenn die Renditekurven, so wie derzeit, invers sind. Per 5. April liegen die Renditen 10-jähriger deutscher Staatsanleihen (2,41 %) um 47 Basispunkte unter den Renditen für 2-jährige Papiere (2,88 %). Allerdings erwarten wir nicht, dass sich die Zinskurve der Bundesanleihen durch die Leitzinssenkungen vollständig normalisiert, man also wieder im längeren Laufzeitspektrum eine höhere Rendite erhält als im kürzeren. Unseres Erachtens sollte die Zinsstrukturkurve – trotz der erwarteten Zinsschritte – bis auf weiteres flach bis leicht invers bleiben.



## Endlich wieder Zinsen! Das spricht für die AL Trust-Rentenfonds:

Mit der Zinswende hat sich der Wind an den Kapitalmärkten gedreht. Warum sich gerade jetzt ein Blick auf unsere Rentenfonds lohnt:

- **Geringeres Wiederanlagerisiko** – ein Fonds legt fällige Papiere laufend wieder an, wobei das Risiko eines Reinvestments dadurch deutlich geringer ausfällt, als dies bei Festgeldern oder einzelnen Anleihen der Fall ist, wo die Wiederanlage sehr stark vom vorherrschenden Zinsniveau zum Fälligkeitszeitpunkt abhängt.
- **Diversifikation** – unsere Fonds investieren üblicherweise in einen Pool von Anleihen, wodurch ein breit gestreutes Portfolio entsteht.
- **Chance auf Kursgewinne** – ist der Zinsgipfel erreicht und die Zinsen fallen wieder, werden aktuelle Anleihen wegen ihres relativ hohen Zinskups stärker nachgefragt. Die Folge: ihr Kurs wird steigen. Bei einer aktiven Laufzeitsteuerung kann ein Fonds durch umsichtiges Management von potenziellen Kursgewinnen profitieren.

Hinzu kommt, dass insbesondere bei unseren aktiv gemanagten Rentenfonds die Möglichkeit besteht, das Zins- und Kreditrisiko des Portfolios an die vorherrschenden Marktbedingungen bzw. -erwartungen anzupassen.

Dank dieser Flexibilität genießt der aktive Fondsmanger nicht nur die Chance, das Abwärtsrisiko einzelner Anleihen zu begrenzen, sondern auch die Gelegenheit, potenziell höhere risikobereinigte Renditen zu erzielen.

## Markteinschätzung in Kürze

---

### Volkswirtschaft

---

- In der Eurozone sollte es nach einem Ende der Lagerkorrektur ab dem zweiten Quartal 2024 beim Wachstum wieder aufwärts gehen. Deutschland bleibt weiterhin Schlusslicht in Europa
- Eine konjunkturelle Erholung aufgrund steigender Reallöhne ist dennoch zu erwarten. Der private Konsum wird im Laufe des Jahres angekurbelt
- US-Fiskalpolitik stützt Konjunktur trotz hoher Zinsen. Nach Stagnation im Winter sollte in Europa im Frühjahr eine wirtschaftliche Erholung einsetzen
- Chinas Wachstum stabilisiert sich bei etwa 4 %, ein für chinesische Verhältnisse schwaches Niveau

### Aktien

---

- DAX 40, S&P 500 und Dow Jones mit zwischenzeitlich immer neuen Allzeithochs, Nikkei 225 vorübergehend über 40.000 Zähler. Weitere, leichte Bewertungsexpansion möglich
- Solide Berichtssaison, robuste Konjunkturdaten und Fiskalpolitik unterstützen Kurse. Technische Aktienmärkte haben schon viel Positives vorweggenommen. Kurskorrekturen bei überkauften Märkten jederzeit möglich



- US-Aktien weiterhin relativ teuer. Ohne starke Zinssenkung begrenztes Potenzial für weitere Bewertungsexpansion. Chancen bei Nebenwerten, Quality-Growth-Aktien und Schwellenländern. DAX 40 und Nikkei, gemessen an gängigen Kennzahlen, moderat bepreist
- Konjunkturstimmung hat sich weiter aufgehellt, aber insgesamt noch verhalten. Anlegerstimmung bewegt sich nahe dem langjährigen Schnitt. Keine Euphorie trotz Erreichen neuer Rekorde

---

## Anleihen

---

- Leitzinsen befinden sich auf einem Hochplateau, von dem sie im weiteren Jahresverlauf zurückgenommen werden. Unklar ist, wann die EZB und die Fed den ersten Zinsschritt nach unten vollführen werden
- EZB-Präsidentin Lagarde und andere EZB-Mitglieder sendeten unterschiedliche Signale, wann die Zentralbank vermutlich genügend Informationen haben wird, um von einer gesicherten Begrenzung der Inflation ausgehen zu können
- Das Wirtschaftswachstum dürfte zunächst schwach bleiben, bevor ein Ende der weltweiten Lagerkorrektur und steigende Zuversicht bei Verbrauchern und Unternehmen der Konjunktur Auftrieb verleihen sollten
- Inverse Zinsstruktur bleibt weiter erhalten (10-jährige Bund 2,41 % versus 2-jährige Bund 2,88 %)

---

## Rohstoffe

---

- Rohöl profitiert von Geopolitik und höherer Nachfrage, aber Angebot bleibt reichlich. Zuletzt erfolgte Preisanstieg auf über 90 USD je Barrel
- Gold trotz gestiegenen Realzinsen und ETF-Abflüssen dank starker physischer Nachfrage. Weiteres Allzeithoch bei über 2.300 USD je Feinunze
- Industriemetalle tendieren seitwärts und warten auf deutlichere Impulse aus dem verarbeitenden Gewerbe. Das Angebot bleibt knapp

---

## Währungen

---

- Der Euro konnte zuletzt wieder etwas Boden gutmachen. Seit Mitte Februar wertete der Euro moderat gegenüber dem starken US-Dollar auf und erreichte zeitweise einen Kurs von 1,09 US-Dollar je Euro
- Der US-Dollar profitiert von seiner Eigenschaft als „Safe Haven“ und bleibt strukturell stark
- Einfluss der erwarteten Zinspolitik auf die Währungen steigt

Stand: 07.04.2024

## 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.

## Anteilpreise vom 05.04.2024

Ausgabepreis	128,17 EUR
Rücknahmepreis	122,07 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	124,25 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	103,28 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471608
Fondsart	Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Deutschland
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Bernhard Döhler
Risikoklasse	SRI 4
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	1. Juni 1987
Fondsvermögen	151,17 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	21.11.2023
Ausschüttungshöhe	1,90 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	4,76 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	1,5 % p.a.
Laufende Kosten	1,58 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Seit 14.09.2012

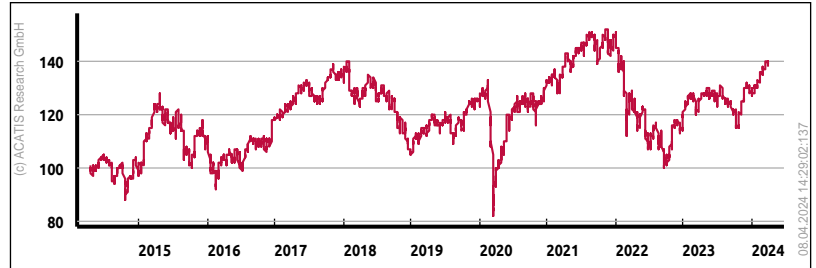
	AL Trust Aktien Deutschland	MSCI Germany
Volatilität p.a.	16,1 %	16,7 %
max. Verluste (gleitend)	-23,0 %	-25,5 %
Längste Verlustperiode in Monaten	5	6
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,04 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,9	1,0
Tracking Error p.a.	4,5 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,3	0,3
Treynor Ratio	5,2 %	4,6 %
Information Ratio	0,010	0,0

## Kontakt

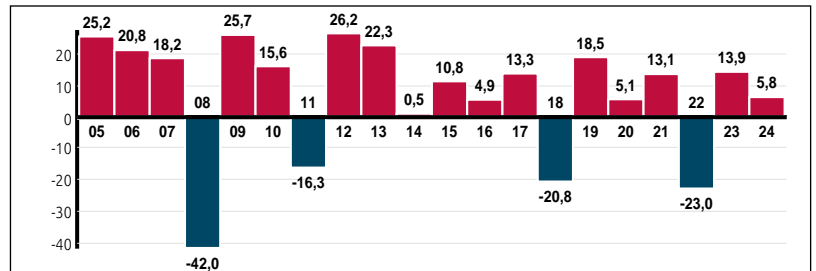
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipzig.de | www.alte-leipzig.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 37,4 % (3,2 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 5,8 %	-
der letzten 12 Monate	+ 10,2 %	-
der letzten 3 Jahre	-0,8 %	-0,3 %
der letzten 5 Jahre	+ 17,8 %	+ 3,3 %
der letzten 10 Jahre	+ 37,4 %	+ 3,2 %
der letzten 15 Jahre	+ 182,0 %	+ 7,1 %
der letzten 20 Jahre	+ 169,8 %	+ 5,1 %
der letzten 25 Jahre	+ 112,5 %	+ 3,1 %
der letzten 30 Jahre	+ 337,9 %	+ 5,0 %
seit Auflegung	+ 643,9 %	+ 5,6 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo

5 Jahre	absolut	p.a.
03.2019 bis 03.2024	+ 24,8 %	+ 4,5 %
03.2018 bis 03.2023	+ 0,4 %	+ 0,1 %
03.2017 bis 03.2022	+ 1,6 %	+ 0,3 %
03.2016 bis 03.2021	+ 31,2 %	+ 5,6 %
03.2015 bis 03.2020	-21,7 %	-4,8 %
03.2014 bis 03.2019	+ 12,3 %	+ 2,3 %

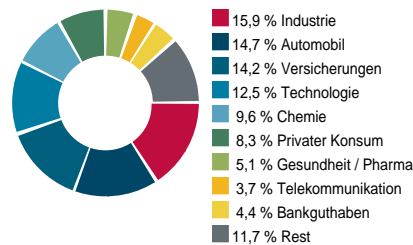
Rollierend, basierend auf Monatsultimo

10 Jahre	absolut	p.a.
03.2014 bis 03.2024	+ 40,1 %	+ 3,4 %
03.2013 bis 03.2023	+ 49,3 %	+ 4,1 %
03.2012 bis 03.2022	+ 67,0 %	+ 5,3 %
03.2011 bis 03.2021	+ 72,3 %	+ 5,6 %
03.2010 bis 03.2020	+ 39,8 %	+ 3,4 %
03.2009 bis 03.2019	+ 148,4 %	+ 9,5 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

SAP	8,1 %
Allianz vinkulierte NA	6,6 %
Siemens NA	5,4 %
Daimler NA	4,9 %
Münchener Rückversicherung vinkulierte NA	4,6 %
Deutsche Post NA	3,8 %
Deutsche Telekom NA	3,7 %

## Portfoliostruktur



Gegenwerte der Positionen Jermingeld und Bankguthaben entsprechen Dax-Future-Engagements.

## Anlagekommentar

Am deutschen Aktienmarkt ist es nach der starken Kursrally zu einer Korrektur gekommen. Der DAX schloss zuletzt bei 18.175 Punkten. Für Verstimung sorgten die sehr schwachen Vorgaben von den Überseebörsen infolge hawkischer Äußerungen diverser Fed-Vertreter. Auch geopolitische Risiken und steigende Rohstoffpreise wurden ins Feld geführt. Der US-Arbeitsmarktbericht hat zudem die Zinshoffnungen weiter verdrängt. Mit datenseitigen Impulsen ist zunächst nicht zu rechnen. Entscheidend sind die Verbraucherpreise in den USA und die Ratssitzung der Europäischen Zentralbank. Unter technischen Gesichtspunkten ist eine Korrekturausdehnung möglich, wenngleich der übergeordnete Aufwärtssimpuls noch intakt ist. (Stand: 08.04.2024)

## Anlageschwerpunkt

Aktien europäischer Unternehmen prägen das Portfolio. Ziel des Anlagemanagements ist es, mit zwei Strategien aus dem Faktor-Investing sowie einer quantitativen Strategie einen Mehrwert für die Anleger zu erwirtschaften.

## Anteilpreise vom 05.04.2024

Ausgabepreis	59,77 EUR
Rücknahmepreis	56,92 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	58,38 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	47,89 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471764
Fondsart	Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Europa
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Bernhard Döhler
Risikoklasse	SRI 4
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	1. März 1999
Fondsvermögen	27,92 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	21.11.2023
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	1,68 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

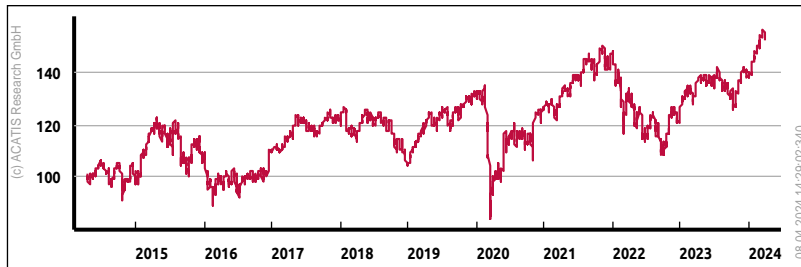
Seit 14.09.2012	AL Trust Aktien Europa	MSCI EMU LC
Volatilität p.a.	15,6 %	16,3 %
max. Verluste (gleitend)	-26,0 %	-25,7 %
Längste Verlustperiode in Monaten	3	6
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,01 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,9	1,0
Tracking Error p.a.	4,4 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,4	0,4
Treynor Ratio	6,6 %	6,4 %
Information Ratio	0,003	0,0

## Kontakt

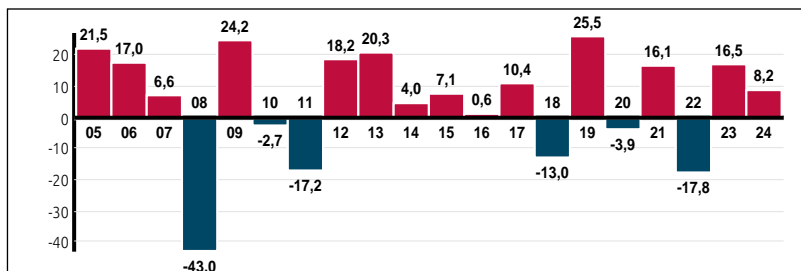
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 51,7 % (4,3 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 8,2 %	-
der letzten 12 Monate	+ 12,2 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 16,0 %	+ 5,1 %
der letzten 5 Jahre	+ 25,3 %	+ 4,6 %
der letzten 10 Jahre	+ 51,7 %	+ 4,3 %
der letzten 15 Jahre	+ 148,3 %	+ 6,2 %
der letzten 20 Jahre	+ 96,5 %	+ 3,4 %
der letzten 25 Jahre	+ 69,7 %	+ 2,1 %
seit Auflegung	+ 78,4 %	+ 2,3 %

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre

5 Jahre	absolut	p.a.
03.2019 bis 03.2024	+ 32,7 %	+ 5,8 %
03.2018 bis 03.2023	+ 17,1 %	+ 3,2 %
03.2017 bis 03.2022	+ 14,6 %	+ 2,8 %
03.2016 bis 03.2021	+ 32,0 %	+ 5,7 %
03.2015 bis 03.2020	- 18,3 %	- 3,9 %
03.2014 bis 03.2019	+ 18,4 %	+ 3,4 %

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre

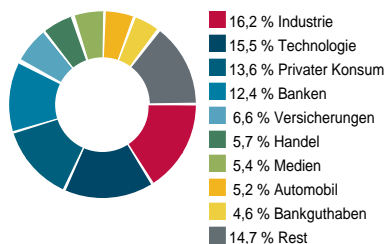
10 Jahre	absolut	p.a.
03.2014 bis 03.2024	+ 57,1 %	+ 4,6 %
03.2013 bis 03.2023	+ 68,0 %	+ 5,3 %
03.2012 bis 03.2022	+ 80,0 %	+ 6,1 %
03.2011 bis 03.2021	+ 53,0 %	+ 4,3 %
03.2010 bis 03.2020	+ 15,9 %	+ 1,5 %
03.2009 bis 03.2019	+ 102,9 %	+ 7,3 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

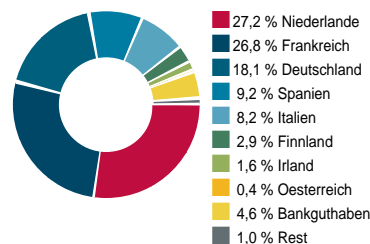
Schneider Electric	4,5 %
Münchener Rückversicherung vinkulierte NA	4,4 %
Ferrari	4,4 %
Industria de Diseño Textil	4,3 %
Hermes International	4,3 %
L'Oréal	4,2 %
Stellantis N.V. Aandelen aan toonder EO	4,0 %

## Portfoliostruktur

### Branchenallokation



### Länderallokation



## Anlagekommentar

Europäische Aktien setzten ihre Rekordjagd fort, Technologie- und Konsumaktien führen das Feld an. Die seit Jahreswechsel nachgebenden Zinssenkungserwartungen wurden von den Aktienmärkten gut weggesteckt. Industrieländer zeigen positiven Konjunkturüberraschungen, die Inflation liegt im Rahmen der Erwartungen. Trotz Krieg und Terror besteht an den Aktienmärkten wenig Bedarf an Kursabsicherung. US-Aktienanleger sind in Hochstimmung, deutsche und europäische Anleger neigen eher zu Dauerpessimismus. Wenn also bald sinkende Leitzinsen mit einer sich allmählich erholenden Konjunktur zusammentreffen, gibt es kaum Gründe, bei Aktien jetzt die Gewinne mitzunehmen. Allerdings sind Korrekturen jederzeit möglich. Die Aktienmärkte könnten angesichts der inzwischen gestiegenen Bewertung in den kommenden Monaten durchaus eine Verschnaufpause einlegen. (Stand: 08.04.2024)

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 dem Basisinformationsblatt 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: 07.04.2024

## 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.

## Anteilepreise vom 05.04.2024

Ausgabepreis	125,90 EUR
Rücknahmepreis	119,90 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	122,07 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	100,75 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471715
Fondsart	Aktienfonds mit internationalen Anlageschwerpunkten
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse	SRI 4
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	16. September 1996
Fondsvermögen	94,22 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	21.11.2023
Ausschüttungshöhe	1,80 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	2,26 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum

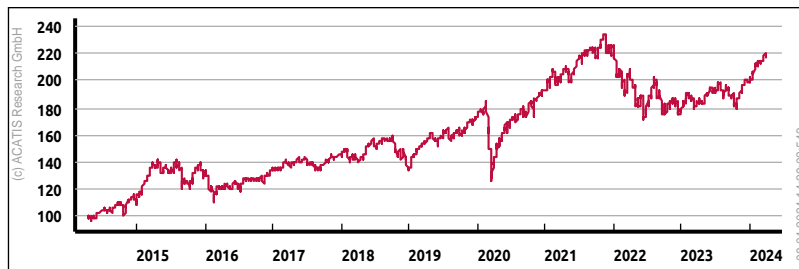
	AL Trust Global Invest	MSCI World EUR
Volatilität p.a.	13,6 %	12,6 %
max. Verluste (gleitend)	-20,9 %	-19,8 %
Längste Verlustperiode in Monaten	4	5
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,2 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	1,0	1,0
Tracking Error p.a.	5,5 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,7	1,0
Treynor Ratio	9,3 %	12,7 %
Information Ratio	-0,04	0,0

## Kontakt

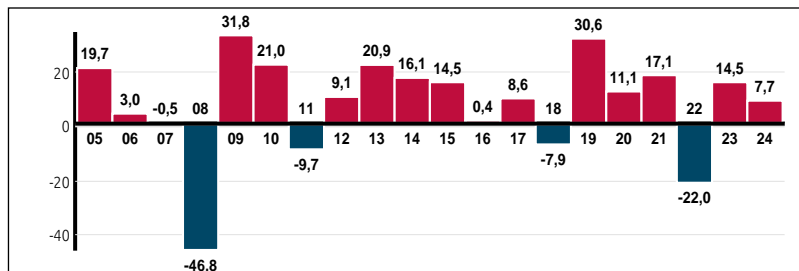
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 116,6 % (8,0 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 7,7 %	-	03.2019 bis 03.2024	+ 42,9 %	+ 7,4 %
der letzten 12 Monate	+ 17,7 %	-	03.2018 bis 03.2023	+ 32,0 %	+ 5,7 %
der letzten 3 Jahre	+ 5,0 %	+ 1,6 %	03.2017 bis 03.2022	+ 48,7 %	+ 8,2 %
der letzten 5 Jahre	+ 37,6 %	+ 6,6 %	03.2016 bis 03.2021	+ 67,4 %	+ 10,8 %
der letzten 10 Jahre	+ 116,6 %	+ 8,0 %	03.2015 bis 03.2020	+ 1,8 %	+ 0,4 %
der letzten 15 Jahre	+ 295,3 %	+ 9,6 %	03.2014 bis 03.2019	+ 55,0 %	+ 9,2 %
der letzten 20 Jahre	+ 145,9 %	+ 4,6 %			
der letzten 25 Jahre	+ 87,9 %	+ 2,6 %			
seit Auflegung	+ 223,1 %	+ 4,3 %			

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
03.2014 bis 03.2024	+ 121,6 %	+ 8,3 %
03.2013 bis 03.2023	+ 104,1 %	+ 7,4 %
03.2012 bis 03.2022	+ 151,9 %	+ 9,7 %
03.2011 bis 03.2021	+ 152,8 %	+ 9,7 %
03.2010 bis 03.2020	+ 86,3 %	+ 6,4 %
03.2009 bis 03.2019	+ 189,4 %	+ 11,2 %

## TOP-Holdings in % des Fondsportfolios

T.Rowe Price Fds-US L.C.G.E.F. I	10,6 %
S4A US Long Inhaber-Anteile V	10,2 %
MS Invst Fds-US Advantage Fund Z USD	9,0 %
Amundi Fds-US Pioneer Fund Act. Nom. I2 Uh. USD Ac	8,0 %
JPMorgan-US Value Fund Actions Nom.C(Dis.) USD	5,5 %
Alger - Alger Small Cap Focus Reg. Shares I USD Ca	4,6 %
Amundi Fds-Pion.US Eq.Fund.G. Act. Nom. E2 Unh. EU	4,4 %

## Anlagekommentar

An den Aktienmärkten setzte sich der Aufwärtstrend im März unterstützt von per saldo positiv überraschenden Konjunkturdaten fort. Auffällig ist aber, dass auch weniger günstige Datenüberraschungen an den Aktienmärkten abperlen, ebenso wie zuvor der Anstieg der Zinserwartungen. Die Aktienmärkte nehmen eine Erholung von Konjunktur und Unternehmensgewinnen insofern vorweg und gehen dabei vor allem für die USA von optimistischen Annahmen aus (Goldilocks-Szenario). Ein anhaltend überschwängliches Investorensentiment und die deutlich gestiegenen Aktienbewertungen machen eine Konsolidierung aber zunehmend wahrscheinlich. So ist die Aktienmarkt-Risikoprämie des S&P 500 (gemessen als Differenz zwischen der S&P 500-Gewinnrendite und der Rendite 10-jähriger US-Treasuries) auf den niedrigsten Stand seit über 20 Jahren gefallen. (Stand: 06.04.2024)



Stand: 07.04.2024

## 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 die Aktienfondspositionen reduziert. Ziel des Fondsmanagements ist das Erreichen einer deutlichen Mehrrendite oberhalb des Geldmarktzinsniveaus.

## Anteilepreise vom 05.04.2024

Ausgabepreis	51,29 EUR
Rücknahmepreis	49,80 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	49,91 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	46,27 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471798
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt Geldmarkt- und Renten-Fonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse	SRI 2
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittelfristig (3 - 5 Jahre)
Fondauflegung	1. Oktober 2008
Fondsvermögen	10,26 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	21.11.2023
Ausschüttungshöhe	0,40 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	1,81 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum

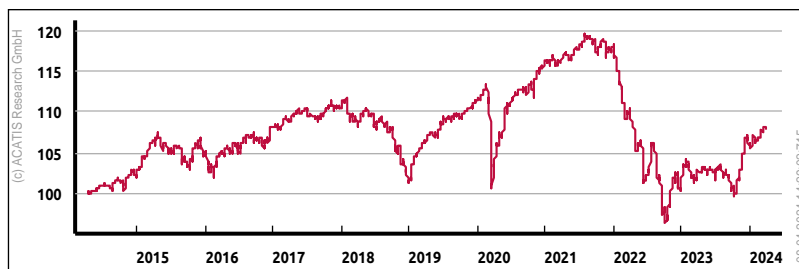
	AL Trust €uro Relax
Volatilität p.a.	4,7 %
max. Verluste (gleitend)	-13,9 %
Längste Verlustperiode in Monaten	6
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,01 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,4
Tracking Error p.a.	4,8 %
Sharpe Ratio	0,1
Treynor Ratio	1,1 %
Information Ratio	0,003

## Kontakt

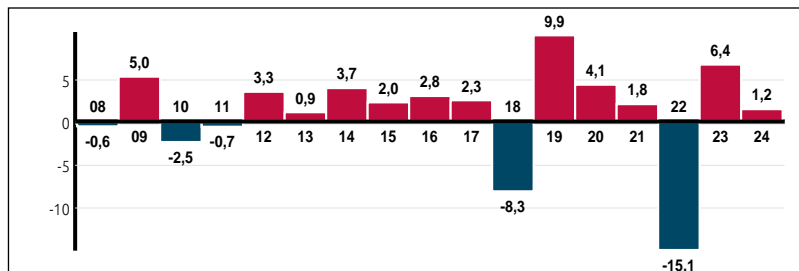
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 7,8 % (0,8 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

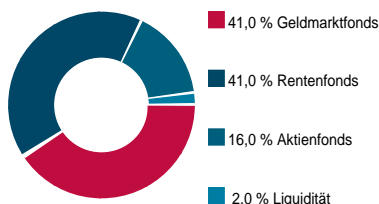
Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 1,2 %	-	03.2019 bis 03.2024	+ 1,7 %	+ 0,3 %
der letzten 12 Monate	+ 5,1 %	-	03.2018 bis 03.2023	- 6,4 %	- 1,3 %
der letzten 3 Jahre	- 7,8 %	- 2,7 %	03.2017 bis 03.2022	+ 0,7 %	+ 0,1 %
der letzten 5 Jahre	+ 1,0 %	+ 0,2 %	03.2016 bis 03.2021	+ 10,9 %	+ 2,1 %
der letzten 10 Jahre	+ 7,8 %	+ 0,8 %	03.2015 bis 03.2020	- 2,8 %	- 0,6 %
der letzten 15 Jahre	+ 15,3 %	+ 1,0 %	03.2014 bis 03.2019	+ 6,4 %	+ 1,2 %
seit Auflegung	+ 14,3 %	+ 0,9 %			

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

Flossbach von Storch-Bd Oppor. R	10,5 %
Schroder ISF Euro Corp.Bond C Dis.EUR	9,9 %
PIMCO Fds GIS - Income Fund Inst. EUR H.	9,3 %
Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd Al Dis. EUR	9,2 %
Vontobel Fd-TwentyFo.Strat. AHI EUR	6,7 %
BlueBay Fds-Inv. Gr. Euro Gov. Bd I -EUR(AIDiv)	6,7 %
Nomura Fds Ire-Gl.Dynamic Bond A EUR Hedged	6,0 %

## 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

In den März-Sitzungen haben Fed und EZB bekräftigt, dass ihre Zinsentscheidungen datenabhängig seien und ein breites Zahlenfundament erforderlich sei, um die erste Senkung zu vollziehen. Zinssenkungen im April sind somit obsolet, aber die Markterwartungen auf Senkungen zur Jahresmitte geschürt. Höher ausfallende Inflations- und Lohnzahlen dürften die EZB allerdings in eine zusätzlichen Warteschleife schicken. Der Test, ob die Zentralbanken wirklich datenabhängig handeln, steht also noch aus. Im Gegensatz zur EZB, für die das Datum der Europawahl am 6. bis 9. Juni wenig Einfluss auf die Terminierung der ersten Zinssenkung hat, dürfte die Fed versuchen, den geldpolitischen Richtungswechsel mit gebührendem Abstand zu den US-Wahlen zu vollziehen. Die Aktienmärkte tendieren um ihre Rekordniveaus. (Stand: 05.04.2024)

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 dem Basisinformationsblatt 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: 07.04.2024

## 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 05.04.2024

Ausgabepreis	39,29 EUR
Rücknahmepreis	38,15 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	38,74 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	35,75 EUR

## Fondsdaten

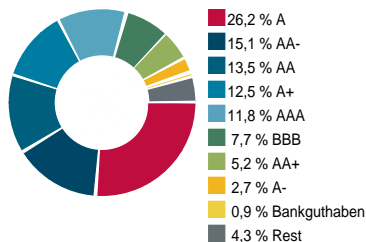
ISIN	DE0008471616
Fondsart	Rentenfonds mit Anlageschwerpunkt Euro
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Mark-Thorsten Hess
Risikoklasse	SRI 3
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondsauflegung	1. Juni 1987
Fondsvermögen	43,53 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	21.11.2023
Ausschüttungshöhe	0,60 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	2,91 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	0,5 % p.a.
Laufende Kosten	0,60 % (Geschäftsjahr 22/23)
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.	5,7 %	3,4 %
max. Verluste (gleitend)	-19,4 %	-8,2 %
Längste Verlustperiode in Monaten	11	7
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,02 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	1,3	1,0
Tracking Error p.a.	3,6 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,1	0,3
Treynor Ratio	0,6 %	0,9 %
Information Ratio	-0,006	0,0

## Kreditratings

### Kreditratings in %

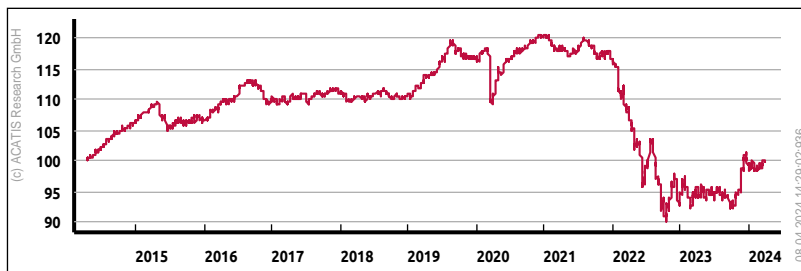


## Kontakt

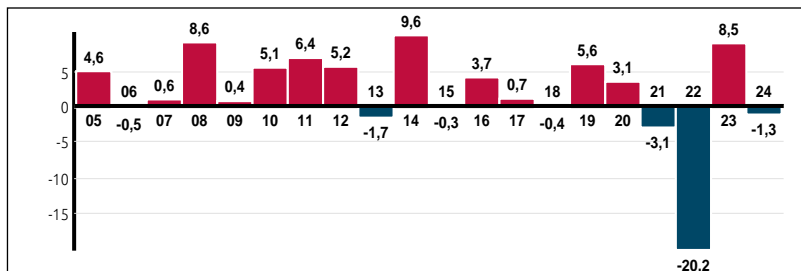
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



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



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

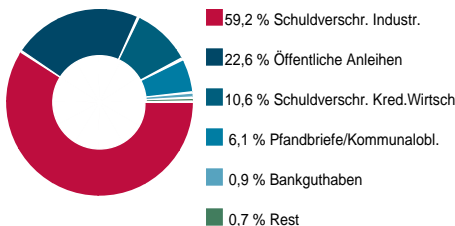
Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	-1,3 %	-	03.2019 bis 03.2024	-12,4 %	-2,6 %
der letzten 12 Monate	+4,5 %	-	03.2018 bis 03.2023	-15,2 %	-3,2 %
der letzten 3 Jahre	-15,9 %	-5,6 %	03.2017 bis 03.2022	-2,1 %	-0,4 %
der letzten 5 Jahre	-12,3 %	-2,6 %	03.2016 bis 03.2021	+8,0 %	+1,5 %
der letzten 10 Jahre	-0,5 %	-0,0 %	03.2015 bis 03.2020	+1,9 %	+0,4 %
der letzten 15 Jahre	+21,3 %	+1,3 %	03.2014 bis 03.2019	+13,8 %	+2,6 %
der letzten 20 Jahre	+39,3 %	+1,7 %			
der letzten 25 Jahre	+69,0 %	+2,1 %			
der letzten 30 Jahre	+139,9 %	+3,0 %			
seit Auflegung	+271,8 %	+3,6 %			

## Rentenkennzahlen

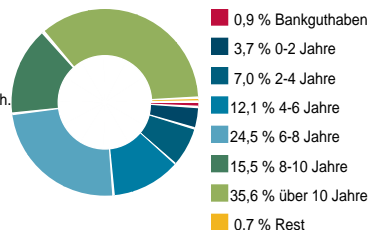
durchschnittl. Kurs	85,0 %
Kupon	1,2 %
laufende Verzinsung	1,2 %
Restlaufzeit	8,1 Jahre
Duration	7,6 Jahre
mod. Duration	7,3 Jahre
Rendite	3,2 %

## Portfoliostruktur

### Rentensegmente



### Laufzeitstruktur



## Anlagekommentar

Zwei sehr unterschiedliche Kräfte prägen den Ausblick für die europäische Konjunktur. Einerseits hat der Kontinent auch den zweiten Winter nach dem Putin-Schock gut überstanden. Zudem steigen die Einkommen der Verbraucher bei rückläufiger Inflation, einem weitgehend stabilen Arbeitsmarkt und höheren Lohnzuwächsen bereits seit dem Frühjahr 2023 wieder stärker als die Preise. Andererseits steckt das verarbeitende Gewerbe weiterhin in einer Rezession. Der schwache Welthandel trifft insbesondere exportorientierte Länder wie Deutschland. Nach einer Stagnation im Winter zeichnet sich für die Eurozone ein neuer Aufschwung im Frühjahr ab. Sobald die Konjunktur nach dem Ende der Lagerkorrektur etwas Trift gefasst hat, werden viele Unternehmen wieder mehr investieren, um Lieferketten neu zu strukturieren und knappe Arbeitskräfte zu ersetzen. (Stand: 06.04.2024)

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 dem Basisinformationsblatt 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: 07.04.2024

## 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. 5 Jahren.

## Anteilpreise vom 05.04.2024

Ausgabepreis	41,01 EUR
Rücknahmepreis	40,60 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	40,63 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	39,35 EUR

## Fondsdaten

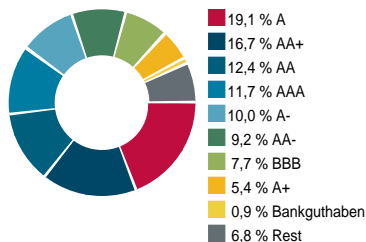
ISIN	DE0008471699
Fondsart	Euro-Rentenfonds, Kurzläufer u. geldmarktnahe Instrumente
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Mark-Thorsten Hess
Risikoklasse	SRI 2
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittelfristig (3-5 Jahre)
Fondauflegung	1. April 1993
Fondsvermögen	43,33 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	21.11.2023
Ausschüttungshöhe	0,30 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	0,99 %
Depotbankvergütung	0,035 % p.a.
Verwaltungsvergütung	0,25 % p.a.
Laufende Kosten	0,33 % (Geschäftsjahr 22/23)
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.	1,7 %	0,6 %
max. Verluste (gleitend)	-6,3 %	-1,5 %
Längste Verlustperiode in Monaten	7	12
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,03 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	1,7	1,0
Tracking Error p.a.	1,4 %	0,0 %
Sharpe Ratio	-0,1	-0,6
Treynor Ratio	-0,1 %	-0,4 %
Information Ratio	0,02	0,0

## Kreditratings

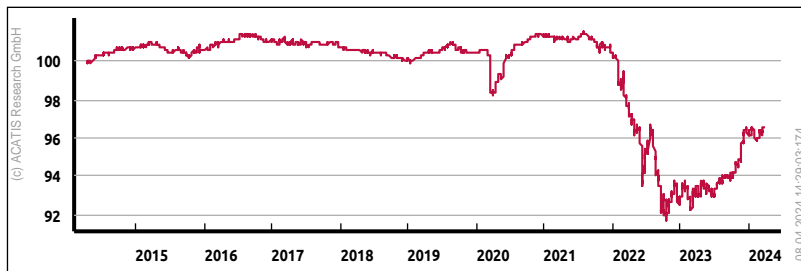
Kreditratings in %



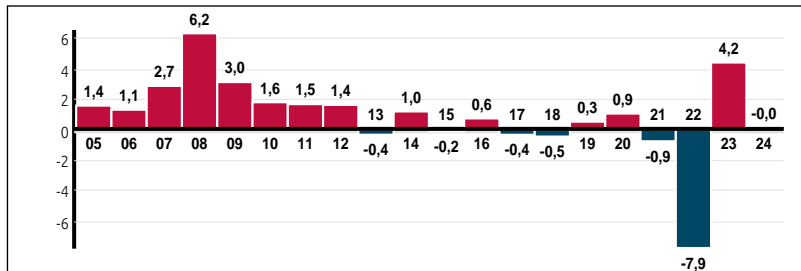
## Kontakt

Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: -3,6 % (-0,4 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	-0,0 %	-	03.2019 bis 03.2024	-4,0 %	-0,8 %
der letzten 12 Monate	+3,3 %	-	03.2018 bis 03.2023	-7,7 %	-1,6 %
der letzten 3 Jahre	-4,7 %	-1,6 %	03.2017 bis 03.2022	-3,5 %	-0,7 %
der letzten 5 Jahre	-4,0 %	-0,8 %	03.2016 bis 03.2021	+0,2 %	+0,0 %
der letzten 10 Jahre	-3,6 %	-0,4 %	03.2015 bis 03.2020	-2,4 %	-0,5 %
der letzten 15 Jahre	+2,8 %	+0,2 %	03.2014 bis 03.2019	+0,5 %	+0,1 %
der letzten 20 Jahre	+17,6 %	+0,8 %			
der letzten 25 Jahre	+39,4 %	+1,3 %			
der letzten 30 Jahre	+70,7 %	+1,8 %			
seit Auflegung	+82,0 %	+1,9 %			

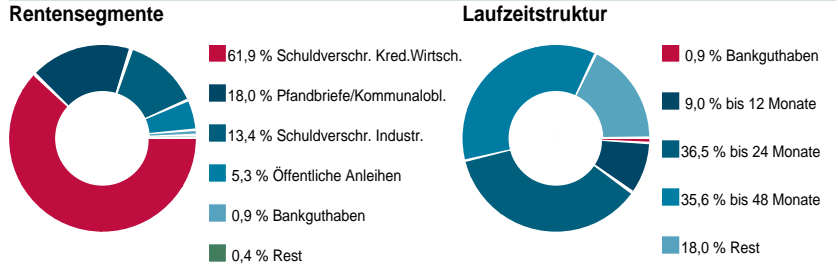
## Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre

	absolut	p.a.
03.2014 bis 03.2024	-3,6 %	-0,4 %
03.2013 bis 03.2023	-7,2 %	-0,7 %
03.2012 bis 03.2022	-1,9 %	-0,2 %
03.2011 bis 03.2021	+4,5 %	+0,4 %
03.2010 bis 03.2020	+2,0 %	+0,2 %
03.2009 bis 03.2019	+6,8 %	+0,7 %

## Rentenkennzahlen

durchschnittl. Kurs	94,4 %
Kupon	0,8 %
laufende Verzinsung	0,8 %
Restlaufzeit	2,4 Jahre
Duration	2,4 Jahre
mod. Duration	2,3 Jahre
Rendite	3,6 %

## Portfoliostruktur



## Anlagekommentar

Das Anleihejahr 2024 hat gemischt begonnen. Angesichts positiver konjunktureller Überraschungen kam Gegenwind in Form steigender Renditen auf, dem einzelne Anleihesegmente in unterschiedlichem Maße Paroli bieten konnten. Nach den starken Renditerückgängen der sicheren Staatsanleihen in den letzten Wochen des vergangenen Jahres war das zurückliegende Quartal von einer Gegenbewegung geprägt. Die entsprechenden Kursverluste bei sicheren Staatsanleihen münden allerdings in einer positiven Botschaft: Die schwierigste Jahresphase dürfte hinter uns liegen. Denn da sich die aktuellen Renditeniveaus den von uns prognostizierten ein gutes Stück angenähert haben, ist der Ausblick auf die kommenden Monate zumindest in Teilen vielversprechend. (Stand: 05.04.2024)

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 dem Basisinformationsblatt 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.

## 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 05.04.2024

Ausgabepreis	108,52 EUR
Rücknahmepreis	103,35 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	104,80 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	86,61 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE000A0H0PH0
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt internationale Aktienfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhäus
Risikoklasse	SRI 3
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	5. September 2006
Fondsvermögen	275,16 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	24.08.2023
Ausschüttungshöhe	1,00 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	2,31 % (Geschäftsjahr 22/23)
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

Für den 5-Jahres-Zeitraum

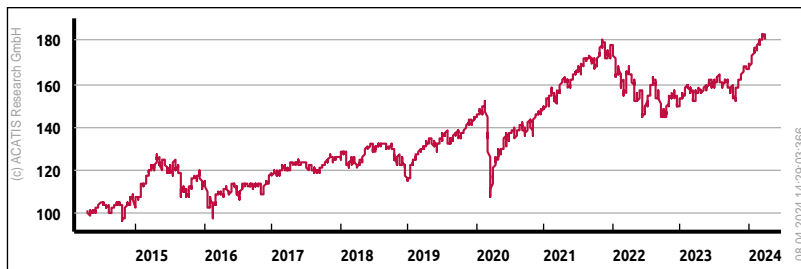
	AL Trust Chance
Volatilität p.a.	10,1 %
max. Verluste (gleitend)	-21,1 %
Längste Verlustperiode in Monaten	11
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,0
Tracking Error p.a.	0,0 %
Sharpe Ratio	0,7
Treynor Ratio	0,0 %
Information Ratio	0,0

## Kontakt

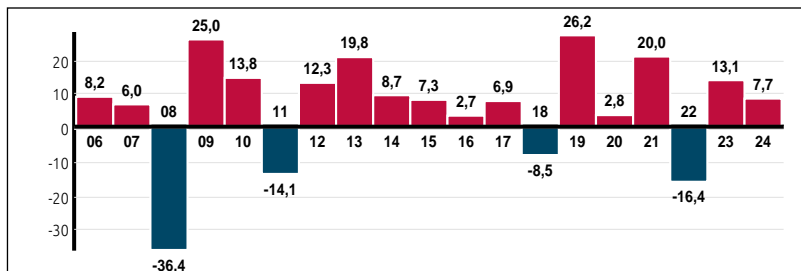
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)\*



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 80,9 % (6,1 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 7,7 %	-
der letzten 12 Monate	+ 16,5 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 13,0 %	+ 4,1 %
der letzten 5 Jahre	+ 37,0 %	+ 6,5 %
der letzten 10 Jahre	+ 80,9 %	+ 6,1 %
der letzten 15 Jahre	+ 212,1 %	+ 7,9 %
seit Auflegung	+ 122,5 %	+ 4,6 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
03.2014 bis 03.2024	+ 85,0 %	+ 6,3 %
03.2013 bis 03.2023	+ 78,5 %	+ 6,0 %
03.2012 bis 03.2022	+ 110,0 %	+ 7,7 %
03.2011 bis 03.2021	+ 91,8 %	+ 6,7 %
03.2010 bis 03.2020	+ 49,9 %	+ 4,1 %
03.2009 bis 03.2019	+ 129,8 %	+ 8,7 %

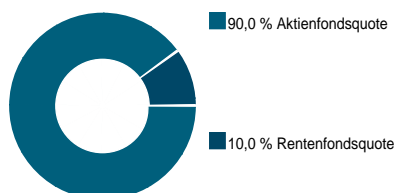
Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
03.2019 bis 03.2024	+ 41,0 %	+ 7,1 %
03.2018 bis 03.2023	+ 28,4 %	+ 5,1 %
03.2017 bis 03.2022	+ 37,9 %	+ 6,6 %
03.2016 bis 03.2021	+ 45,6 %	+ 7,8 %
03.2015 bis 03.2020	-3,4 %	-0,7 %
03.2014 bis 03.2019	+ 31,2 %	+ 5,6 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

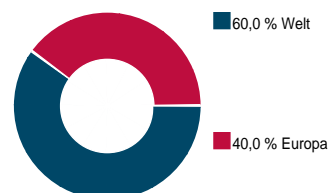
G.Sachs Fds-GS Gl. Core Equity I (USD)	7,0 %
Xtrackers (IE) - MSCI World Quality	6,8 %
iShares IV Edge MSCI Wo. Mo. F. U. ETF USD (Acc)	6,4 %
G.Sachs Fds-Gl.Sm.Cap Core Eq. I Acc.(snap)	6,3 %
Fidelity Fds-World Fund Namens-Anteile I -Acc-EUR o	5,9 %
Redweel-Resp.Glbl Inc.Fd Act.Nom. I EUR Dis. oN	5,7 %
iShares VI E. MSCI Wld Min. Vo. U. E.	5,0 %

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondsanteilung



### Basis-Regionen-Aufteilung



## Anlagekommentar

An den Aktienmärkten setzte sich der Aufwärtstrend im März unterstützt von per saldo positiv überraschenden Konjunkturdaten fort. Auffällig ist aber, dass auch weniger günstige Datenüberraschungen an den Aktienmärkten abperlen, ebenso wie zuvor der Anstieg der Zinserwartungen. Die Aktienmärkte nehmen eine Erholung von Konjunktur und Unternehmensgewinnen insofern vorweg und gehen dabei vor allem für die USA von optimistischen Annahmen aus (Goldilocks-Szenario). Ein anhaltend überschwängliches Investorenentiment und die deutlich gestiegenen Aktienbewertungen machen eine Konsolidierung aber zunehmend wahrscheinlich. So ist die Aktienmarkt-Risikoprämie des S&P 500 (gemessen als Differenz zwischen der S&P 500-Gewinnrendite und der Rendite 10-jähriger US-Treasuries) auf den niedrigsten Stand seit über 20 Jahren gefallen. (Stand: 05.04.2024)

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 dem Basisinformationsblatt 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: 07.04.2024

## 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 05.04.2024

Ausgabepreis	89,77 EUR
Rücknahmepreis	86,32 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	87,25 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	75,23 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE000A0H0PG2
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt internationale Aktienfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhäus
Risikoklasse	SRI 3
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	5. September 2006
Fondsvermögen	115,45 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	24.08.2023
Ausschüttungshöhe	1,00 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	2,13 % (Geschäftsjahr 22/23)
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.

## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum

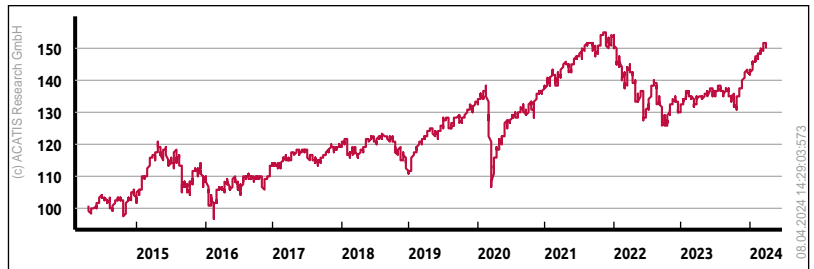
	AL Trust Wachstum
Volatilität p.a.	7,4 %
max. Verluste (gleitend)	-18,2 %
Längste Verlustperiode in Monaten	13
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,0
Tracking Error p.a.	0,0 %
Sharpe Ratio	0,8
Treynor Ratio	0,0 %
Information Ratio	0,0

## Kontakt

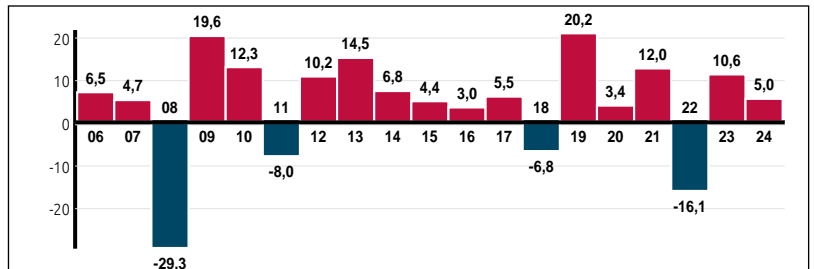
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)\*



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 50,4 % (4,2 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 5,0 %	-
der letzten 12 Monate	+ 11,9 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 4,1 %	+ 1,3 %
der letzten 5 Jahre	+ 21,7 %	+ 4,0 %
der letzten 10 Jahre	+ 50,4 %	+ 4,2 %
der letzten 15 Jahre	+ 142,6 %	+ 6,1 %
seit Auflegung	+ 88,4 %	+ 3,7 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
03.2014 bis 03.2024	+ 52,9 %	+ 4,3 %
03.2013 bis 03.2023	+ 47,9 %	+ 4,0 %
03.2012 bis 03.2022	+ 72,8 %	+ 5,6 %
03.2011 bis 03.2021	+ 72,4 %	+ 5,6 %
03.2010 bis 03.2020	+ 43,8 %	+ 3,7 %
03.2009 bis 03.2019	+ 100,9 %	+ 7,2 %

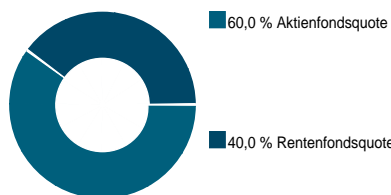
Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
03.2019 bis 03.2024	+ 24,3 %	+ 4,4 %
03.2018 bis 03.2023	+ 15,3 %	+ 2,9 %
03.2017 bis 03.2022	+ 24,5 %	+ 4,5 %
03.2016 bis 03.2021	+ 34,8 %	+ 6,2 %
03.2015 bis 03.2020	-2,7 %	-0,5 %
03.2014 bis 03.2019	+ 23,0 %	+ 4,2 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

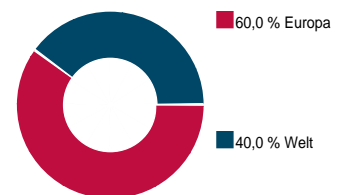
BlueBay Fds-Inv. Gr. Euro Gov. Bd I -EUR(AiDiv)	8,1 %
PIMCO Fds GIS - Income Fund Inst. EUR H. Acc.(snap)	5,1 %
G.Sachs Fds-Gl.Sm.Cap Core Eq. I	4,9 %
Schroder ISF Euro Corp.Bond C Dis, EUR	4,4 %
T. Rowe Pr-Euro Corp. Bond Act.Nom. 19 EUR Acc. oN	4,2 %
iShares IV Edge MSCI Wo. Mo. F. U. ETF USD (Acc)	4,2 %
Xtrackers (IE) - MSCI World Quality	4,1 %

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondsauflistung



### Basis-Regionen-Aufteilung



## Anlagekommentar

An den Aktienmärkten setzte sich der Aufwärtstrend im März unterstützt von per saldo positiv überraschenden Konjunkturdaten fort. Auffällig ist aber, dass auch weniger günstige Datenüberraschungen an den Aktienmärkten abperlen, ebenso wie zuvor der Anstieg der Zinserwartungen. Die Aktienmärkte nehmen eine Erholung von Konjunktur und Unternehmensgewinnen insofern vorweg und gehen dabei vor allem für die USA von optimistischen Annahmen aus (Goldilocks-Szenario). Ein anhaltend überschwängliches Investorensentiment und die deutlich gestiegenen Aktienbewertungen machen eine Konsolidierung aber zunehmend wahrscheinlich. So ist die Aktienmarkt-Risikoprämie des S&P 500 (gemessen als Differenz zwischen der S&P 500-Gewinnrendite und der Rendite 10-jähriger US-Treasuries) auf den niedrigsten Stand seit über 20 Jahren gefallen. (Stand: 06.04.2024)

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 dem Basisinformationsblatt 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.

## 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 05.04.2024

Ausgabepreis	66,49 EUR
Rücknahmepreis	64,55 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	64,97 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	58,23 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE000A0H0PF4
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt Rentenfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse	SRI 2
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittelfristig (3 - 5 Jahre)
Fondauflegung	5. September 2006
Fondsvermögen	55,86 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	24.08.2023
Ausschüttungshöhe	1,00 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	1,83 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV, Frankfurt/M

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

## Fondskennzahlen

### Für den 5-Jahres-Zeitraum

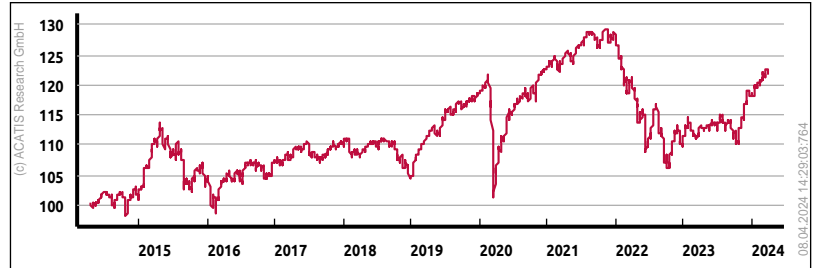
	AL Trust Stabilität
Volatilität p.a.	4,4 %
max. Verluste (gleitend)	-14,0 %
Längste Verlustperiode in Monaten	13
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,0
Tracking Error p.a.	0,0 %
Sharpe Ratio	0,6
Treynor Ratio	0,0 %
Information Ratio	0,0

## Kontakt

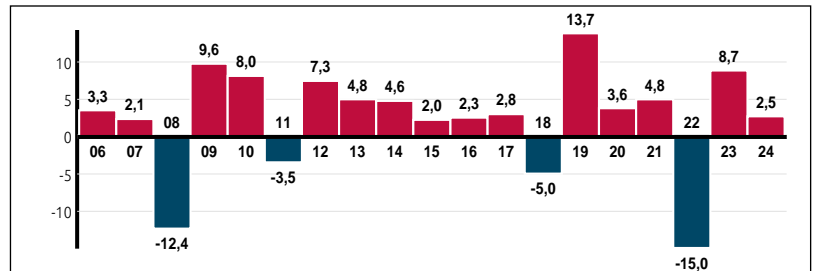
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)\*



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 21,9 % (2,0 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 2,5 %	-
der letzten 12 Monate	+ 8,1 %	-
der letzten 3 Jahre	-2,5 %	-0,8 %
der letzten 5 Jahre	+ 8,9 %	+ 1,7 %
der letzten 10 Jahre	+ 21,9 %	+ 2,0 %
der letzten 15 Jahre	+ 61,0 %	+ 3,2 %
seit Auflegung	+ 47,7 %	+ 2,2 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
03.2019 bis 03.2024	+ 10,1 %	+ 1,9 %
03.2018 bis 03.2023	+ 3,5 %	+ 0,7 %
03.2017 bis 03.2022	+ 11,3 %	+ 2,2 %
03.2016 bis 03.2021	+ 19,3 %	+ 3,6 %
03.2015 bis 03.2020	-4,4 %	-0,9 %
03.2014 bis 03.2019	+ 11,9 %	+ 2,3 %

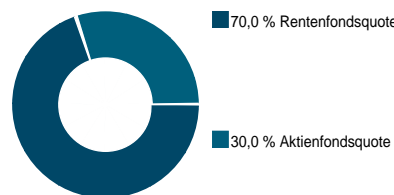
Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
03.2014 bis 03.2024	+ 23,2 %	+ 2,1 %
03.2013 bis 03.2023	+ 16,9 %	+ 1,6 %
03.2012 bis 03.2022	+ 32,2 %	+ 2,8 %
03.2011 bis 03.2021	+ 40,3 %	+ 3,4 %
03.2010 bis 03.2020	+ 22,6 %	+ 2,1 %
03.2009 bis 03.2019	+ 47,1 %	+ 3,9 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

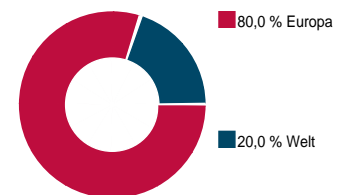
BlueBay Fds-Inv. Gr. Euro Gov. Bd I -EUR(AIDiv)	13,7 %
PIMCO Fds GIS - Income Fund Inst. EUR H.	8,7 %
Flossbach von Storch-Bd Oppor. I	8,4 %
Schroder ISF Euro Corp.Bond C Dis.EUR	6,8 %
T. Rowe Pr-Euro Corp. Bond Act.Nom. 19 EUR Acc. oN	6,0 %
SPDR Bar. EO Aggregate Bd ETF	5,5 %
Pictet-Global Emerging Debt Namens -Anteile HI dy E	3,4 %

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondaufteilung



### Basis-Regionen-Aufteilung



## Anlagekommentar

Die internationalen Aktienmärkte tendieren weiterhin in der Nähe ihrer Allzeithochs. Das Forward-KGV für den S&P 500 stand zuletzt bei 21, deutlich oberhalb des historischen Durchschnitts von 17. Angesichts der schon ambitionierten Positionierung nicht-fundamentaler Anleger scheint das Potenzial für eine nochmalige Bewertungsausweitung an den US-Märkten somit eher begrenzt. Der deutsche Aktienmarkt ist trotz Erreichen neuer Höchststände weiterhin vergleichsweise moderat bewertet. Die Konjunkturstimung hat sich weiter aufgehellt, ist aber insgesamt noch verhalten. Weiterhin bewegt sich die Anlegerstimmung in der Nähe ihres langjährigen Durchschnitts. Von Euphorie kann trotz zwischenzeitlicher Höchststände keine Rede sein. An den Rentenmärkten wird mit einem ersten EZB-Zinsschritt im Juni gerechnet. (Stand: 06.04.2024)

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 dem Basisinformationsblatt sowie dem aktuellen Jahresbericht und - falls dieser älter als 8 Monate ist - dem letzten Halbjahresbericht. Der Verkaufsprospekt enthält zusätzliche Risikohinweise zu den Investmentfonds. Alle genannten Unterlagen und weitergehendes Informationsmaterial erhalten Sie bei Ihrem Vermittler oder der Alte Leipziger Trust, Alte Leipziger-Platz 1, 61440 Oberursel. Die in diesem Fondsporträt zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse. Diese können niedriger oder höher ausfallen. Bei den in diesem Fondsporträt enthaltenen Darstellungen handelt es sich um Werbung gemäß § 31 Abs. 2 WpHG. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.



## Erläuterungen zu den Fondskennzahlen

### Alpha

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

### Beta

Beta gibt die durchschnittliche, prozentuale Veränderung der Fondsrendite an, wenn der Vergleichsindex um 1 % 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 Fondsmanagements 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

### 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, Netto Rendite, 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.

## Aktuelle Tagespreise unserer Fonds

- Überregionale Presse (z.B. Frankfurter Allgemeine Zeitung, Handelsblatt, Börsenzeitung)
- ARD- Text Tafel 726 1/5, ZDF-Text ab Tafel 665, n.tv-Text Tafel 359 1/5.
- [www.alte-leipziger.de/fondspreise](http://www.alte-leipziger.de/fondspreise)



## 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.

Schreibweise von Geschlechtern: Aus Gründen der Lesbarkeit wird bei Personenbezeichnungen und personenbezogenen Substantiven und Pronomen die männliche Sprachform verwendet. Im Sinne der Gleichbehandlung gelten die entsprechenden Begriffe als geschlechtsneutral. Die verwendete Sprachform beinhaltet keinerlei Wertung, sondern sie impliziert die Gleichberechtigung aller Geschlechteridentitäten.

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 urheberrechtlich 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

## Impressum

### Herausgeber

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

### Redaktion

Thomas Schlesiger  
Bereichsleiter Fondsmarketing &  
Vertriebsunterstützung

ALH Gruppe  
TRUST 100 – 04.2024  
Redaktionsschluss: 07.03.2024, 10:45 Uhr