

# INVEST-REPORT



## Marktumfeld und Strategie

### Aktienmärkte

#### Kräftige Kurserholung setzt sich fort

An den Aktienmärkten setzte sich der Kursanstieg auch im April auf breiter Front fort. Im Durchschnitt machten die Aktienbörsen die negative Performance des ersten Quartals nahezu wett. Bei den Marktteilnehmern setzt sich zunehmend die Erwartung durch, dass die von den Notenbanken und Regierungen der wichtigsten Industrienationen ergriffenen Maßnahmen geld- und fiskalpolitischer Art greifen und zur Stabilisierung der Finanzmärkte und Konjunktur beitragen werden.

#### Märkte antizipieren 2010

Dass die Investoren am Aktienmarkt von negativen Meldungen zur Konjunktur unberührt bleiben und die Kurse steigen, scheint mehrere Gründe zu haben. Für eine Vielzahl der Marktteilnehmer ist das Jahr 2009 bereits abgehakt und man blickt bereits in das Jahr 2010. Daher orientieren sich die Anleger eher an positiven Nachrichten, die vor allem von der Unternehmensseite kommen. Denn die Unternehmen, die für das erste Quartal ihre Gewinne bisher veröffentlicht haben, konnten in der Mehrzahl positiv überraschen. Betrachtet man die S&P 500-Unternehmen, so haben bisher knapp 300 Unterneh-

men ihre Ergebnisse bekanntgegeben, wovon gut 70 % die Erwartungen der Analysten übertrafen. Dazu kommen noch unterstützend die guten Quartalsberichte von Technologieunternehmen wie Apple oder Ebay.

#### Wachstumsprognosen nach oben revidiert

Darüber hinaus werden die Wachstumsprognosen von namhaften Ökonomen für die USA nach oben korrigiert. Ed Hyman von ISI erwartet bereits im vierten Quartal 2009 eine auf das Jahr hoch gerechnete Wachstumsrate des US-BIPs von +1 %. Interessant ist auch in diesem Zusammenhang die nach oben revidierte Wachstumsprognose von Goldman Sachs für China. Für das laufende Jahr erwartet Goldman Sachs ein Wirtschaftswachstum von 8,9 % und für 2010 10,9 %. Damit dürfte China wieder nahe alter Wachstumsraten liegen.

#### Indizes vor Konsolidierung?

Nach den kräftigen Kursanstiegen der vergangenen Wochen dürften die meisten Indizes kurzfristig konsolidieren. Denn die wichtigsten Aktienindizes haben sich um durchschnittlich 25 % von ihren Tiefs von Anfang März erholt. Ob aber das Motto „sell in May and go away“ auch dieses Jahr gilt, wird sich zeigen. Die Rückschläge dürften diesmal wohl eher als Kauf-

gelegenheiten zu interpretieren sein und von noch nicht im Aktienmarkt investierten institutionellen Anlegern genutzt werden, um Positionen aufzubauen.

Alle **Aktienfonds der AL Trust** bleiben in Erwartung tendenziell steigender Kurse weiter voll investiert. Die seit Beginn des Jahres zunächst eingetretenen Anteilpreistrübkänge wurden inzwischen mehr als kompensiert. Insbesondere der international ausgerichtete Dachfonds **AL Trust Global Invest** liegt im laufenden Jahr – auch bedingt durch seine vollständige Neuausrichtung – deutlich über seinem Vergleichsindex MSCI World.

## Rentemärkte

### Deflationssorgen und Erwartung einer Stabilisierung

Im April hat sich das Umfeld an den Rentemärkten weiter tendenziell beruhigt. Die Initialzündung kam vom G20-Treffen Anfang April, in dem die Vertreter der weltweit größten Volkswirtschaften Maßnahmen zur Stützung der Konjunktur beschlossen haben. Die US-Notenbank kündigte an, das Zinsniveau weiter zwischen 0 % bis 0,25 % zu halten. Enttäuscht wurden die Akteure an den Rentemärkten durch die mangelnde Aufstockung des Rückkaufvolumens für US-Treasuries. Dies hat zu einem Renditeanstieg über die 3 %-Marke geführt.

Die Insolvenz von Chrysler hat die Märkte indes nur wenig bewegt. Als weiteres Damoklesschwert hängt noch die zunehmend wahrscheinlich werdende Insolvenz von GM über den Märkten. Weiterhin sorgen die Stresstests der US-Banken für Beunruhigung, da hierdurch einzelne US-Banken (Citigroup, Bank of America, Wells Fargo) weiteren Kapitalbedarf haben könnten.

### US-Stimmungsindikatoren verbessern sich – Zinskurve wird steiler

Obwohl die Krise noch nicht vollends ausgestanden scheint, verbessern sich zusehends die Stimmungsindikatoren bei den Unternehmen und den Konsumenten. Und dies, obwohl die Arbeitslosigkeit auf 8,5 % weiter angestiegen ist und der Konsum in den USA weiter zurückgeht. Auch die weiteren realen Daten geben wenig Grund für Optimismus.

Die Industrieproduktion ist weiter gefallen und die Kapazitätsauslastung liegt mit 69,3 % auf einem mehrjährigen Tief. Der Immobiliensektor ist weiterhin tendenziell schwach und baut die „Überproduktion“ ab. Der Preistrübkang gegenüber Vorjahr liegt bei 18,6 %. Die Mehrzahl der Analysten erwartet auch für die nächste Zeit einen starken Preisdruck.

Die 10-jährige US-Rendite ist im Monatsverlauf von 2,76 % auf 3,12 % gestiegen. Technisch befindet sie sich in einem kurzfristigen Aufwärtstrend und konnte die Widerstandsmarke bei 3 % nach oben durchbrechen. Wir erwarten, dass die Renditen am langen Ende weiter steigen. Das aktuelle Renditeniveau liegt auf dem Renditetief von Anfang 2003. Durch den stärkeren Renditeanstieg am langen Ende ist die Zinskurve steiler geworden.

### Dramatischer Konjunkturreinbruch in Deutschland

Euroland wird aufgrund seiner exportorientierten Industrie besonders stark von ausbleibenden Auftragseingängen getroffen (Deutschland -38,2 % gegenüber dem Vorjahr). Die Bundesregierung hat die BIP Prognose für 2009 auf -6 % gesenkt. Die Boomregionen der letzten Jahre, Irland und Spanien, werden besonders durch die Finanzmarktkrise und durch die Immobilienkrise belastet.

Bei den Stimmungsindikatoren (Ifo, ZEW) konnten sich die Erwartungskomponenten auch im April weiter erholen, die realen Daten gingen jedoch weiter zurück. Die Arbeitslosenquote in Deutschland ist auf 8,3 % gestiegen. Die Regierung versucht mit einer Ausweitung des Kurzarbeitergeldes die Krise zu überbrücken. Der Konsum ist noch relativ stabil. Für die nächsten Monate ist allerdings mit einem stärkeren Wegfall von Arbeitsplätzen zu rechnen, wenn sich die Auftragslage nicht wieder erholt.

Die 10-jährige Rendite von Bundesanleihen ist im Monatsverlauf um 19 Basispunkte von 2,99 % auf 3,18 % gestiegen. Die Kurve ist wieder leicht steiler geworden, der Spread zwischen 10-jährigen und 2-jährigen Bunds liegt aktuell bei 182 Basispunkten. Die Inflation in Euroland stieg gegenüber dem Vorjahr um 0,6 %, in Deutschland lag die Preissteigerung bei moderaten 0,5 %. Charttechnisch hat die 10-jährige Bund-Rendite den Abwärtstrend gebrochen. Die Aufwärtsdynamik ist allerdings relativ gering. Eine starke Unterstützung befindet sich im Bereich 2,90 %.

### Weiterer Zinsschritt der EZB erwartet

Die Europäische Zentralbank (EZB) hat am 7. Mai den Leitzins nochmals auf jetzt 1,00 % zurückgenommen. Die Risikoneigung der Anleger hat wieder etwas zugenommen, dies hat allerdings nur zu geringen Umschichtungen zu Lasten sicherer Staatsanleihen geführt. Der hohe staatliche Refinanzierungsbedarf wird zu einem weiteren Renditeanstieg führen. Dieser kann durch ein EZB-Rückkaufprogramm für Staatsanleihen begrenzt werden. Der Abstand der Renditen von Papieren mit langer Laufzeit zu Papieren mit kurzer Laufzeit sollte sich

analog zu unserer Erwartung der Renditeentwicklung in den USA weiter erhöhen.

### Die Ausrichtung unserer Fonds

Der **AL Trust Euro Renten** hält derzeit eine Duration von 8,2 Jahren. Der Fonds ist zu 73 % in Staatsanleihen, zu 14 % in Pfandbriefen und zu 11 % in Festgeld investiert. Zinsorientierte Anleger profitieren mittel- bis langfristig von festverzinslichen Papieren mit hoher Sicherheit und attraktiven Zinserträgen.

Die Restlaufzeit der im Kurzläufer-Rentenfonds **AL Trust Euro Short Term** enthaltenen festverzinslichen Papiere beträgt unverändert 1,8 Jahre. Der Fonds investiert in Staats- oder Länderanleihen bzw. Pfandbriefe. Im geringen Maße wird auch Festgeld von Banken beigemischt. Er eignet sich hervorragend für eine Anlagedauer ab einem Jahr. Mehrzins statt Festzins aus geldmarktnahen Anlagen bleibt die Erfolgsdevise.

Der Geldmarktfonds **AL Trust Euro Cash** investiert unverändert in sichere kurzfristige Anlagen und sichert Anlegern jederzeit die Option, auch kurzfristig in chanceorientierte Fonds anderer Anlagesegmente zu wechseln. Die kontinuierliche Fälligkeitsstruktur der im Portfolio enthaltenen Papiere gewährleistet weiterhin die jederzeitige Solvenz des nach wie vor mit 5 Sternen von Morningstar bewerteten Fonds.

Der sicherheitsorientierte Dachfonds **AL Trust Euro Relax** zeichnet sich aufgrund seiner Anlagestruktur durch geringe Wertschwankungen aus. Sein Anlageziel ist darauf ausgerichtet, ein möglichst stetiges und kontinuierliches Kapitalwachstum zu realisieren. Erreicht wird dies durch Fokussierung der Investments auf Top-Fonds der Kategorien Geldmarkt, Renten und Immobilien mit besten Ratings. Bedingt durch den zwischenzeitlich erfolgten Ausbau des Aktienfondsanteils auf derzeit 15 % profitiert der Fonds von der deutlichen Erholung an den Aktienmärkten.

# Die Zeit ist reif: Jetzt regelmäßig in AL Trust Aktienfonds umschichten – mit dem neuen FFB-Kombiplan!

Bedingt durch die Finanzmarktkrise und die einhergehenden Aktientiefstände scheuen viele Anleger derzeit noch ein Direktinvestment in unsere qualitativ ausgezeichneten Aktienfonds. So parken sie hohe Anlagebeträge in vergleichsweise niedrig verzinsten, dafür aber sicheren Fonds, wie z.B. im 5-Sterne Geldmarktfonds AL Trust €uro Cash.

Denken Sie aber daran: Die Aktienmärkte nehmen eine wirtschaftliche Erholung in der Regel viele Monate im Vorfeld durch anziehende Kurse vorweg. So entwickelten sich nach jeder Krise in der Vergangenheit wieder neue Höchstkurse, wie der MSCI-Welt-Aktienindex (auf Euro-Basis) anschaulich zeigt.

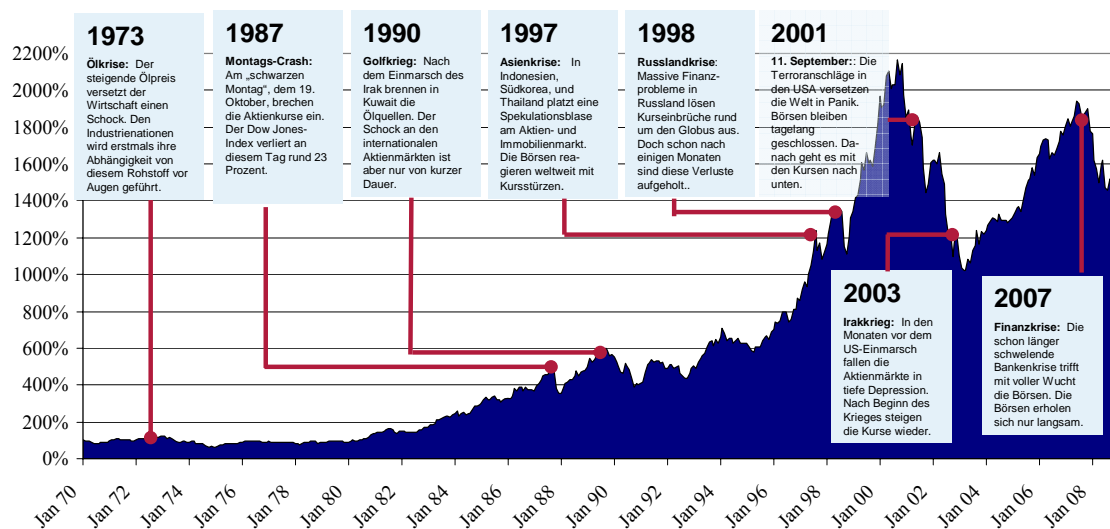
Um als Anleger von den sich erholenden Aktienmärkten zu profitieren, und um nicht gleich wieder „alles auf eine Karte setzen“ zu müssen, ist es für chanceorientierte Anleger, die einen langfristigen Vermögenszuwachs anstreben, zweckmäßig, angesichts des sehr niedrigen Zinsniveaus aus sicherheitsbetonten Fonds nun wieder peu à peu in die Aktienmärkte zurückzukehren. Bei regelmäßigen Umschichtungen erzielen sie über die Sparplanphase einen angemessenen Durchschnittspreis. Sofern Sie ein Depot bei der Frankfurter Fondsbank unterhalten, bietet es sich an, jetzt einen „FFB-Kombiplan“ einzurichten.

Mit dessen Hilfe wird automatisch monatlich eine festzulegende Summe aus einem bestehenden Investmentfonds in einen oder mehrere Zielfonds, z.B. den AL Trust Aktien Deutschland (WKN 847 160) und den AL Trust Aktien Europa (WKN 847 178), getauscht. Der Vorteil dabei ist, dass sich die Frage nach dem ‚richtigen Timing‘ nicht mehr stellt, denn Anleger tauschen nicht einen Gesamtbetrag auf einmal, sondern über mehrere Monate jeweils einen Teilbetrag in die genannten Zielfonds.

Weitere Details zum FFB-Kombiplan erfahren Sie von Ihrem Vermittler oder der AL Trust (Tel. 06171-66-6966).

## Nach jeder Krise gab es neue Höchstkurse!

Heftige Kurseinbrüche hat es beim Börsenindex MSCI Welt immer wieder gegeben. Die Ursachen waren sehr unterschiedlich. Meist folgte der Absturz einer längeren Kursrallye. Die Aktien waren schlicht zu teuer geworden.



**AL Trust – die Fondsprofis!**

Die Abbildung zeigt den Verlauf des MSCI-World auf EUR-Basis.  
Quelle: FINANZTEST, Stand: 31.03.2009

## Anlageschwerpunkt

Das Fondsvermögen besteht vor allem aus deutschen Spitzen-Aktien, den so genannten Blue Chips. Dies sind die bekanntesten und umsatzstärksten, im Deutschen Aktienindex (DAX 30) zusammengefassten Aktien. Entsprechend der Marktlage können dem Portfolio auch Aktien anderer Börsensegmente beigemischt werden.

## Anteilpreise vom 07.05.2009

Ausgabepreis	61,08 EUR
Rücknahmepreis	58,17 EUR
Zwischengewinn	0,22 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	87,24 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	42,30 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471608
Fondsart	Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Deutschland
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	ALTE LEIPZIGER Trust-Team
Risikoklasse	3 (wachstumsorientiert)
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig
Fondauflegung	1. Juni 1987
Fondsvermögen	104,03 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	14.11.2008
Ausschüttungshöhe	1,61 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.
Total Expense Ratio	1,57 % (Geschäftsjahr 07/08)
Depotbank	BHF Asset Servicing GmbH

## Fondskennzahlen

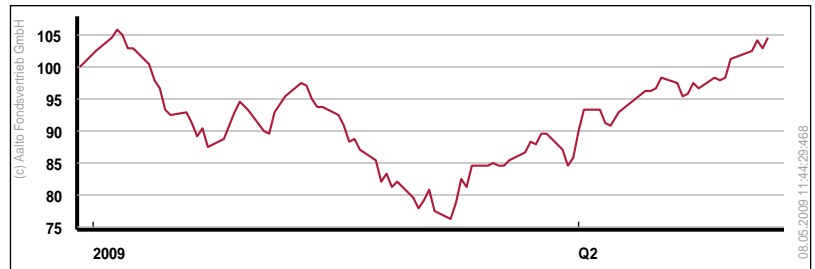
	AL Trust Aktien Deutschland	DAX
Volatilität p.a.	22,9 %	24,9 %
max. Verluste (gleitend)	-46,2 %	-31,4 %
Längste Verlustperiode in Monaten	6	5
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,1 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,9	1,0
Tracking Error p.a.	1,4 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,01	0,07
Treynor Ratio	0,6 %	1,8 %
Information Ratio	0,001	0,0

## Kontakt

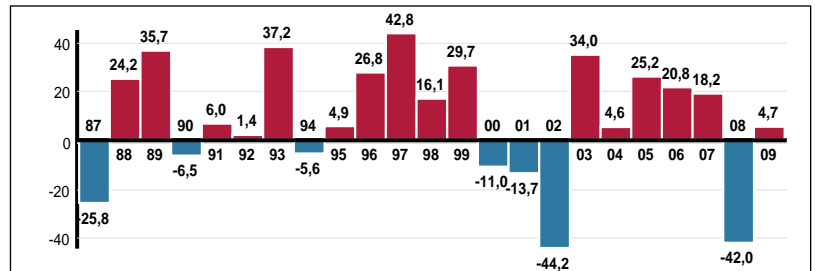
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
service@alte-leipziger-trust.de  
www.alte-leipziger.de

Verbund ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit Jahresanfang: 4,7 % (14,2 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 4,7 %	-
der letzten 12 Monate	-30,3 %	-
der letzten 3 Jahre	-22,6 %	-8,2 %
der letzten 5 Jahre	+ 13,7 %	+ 2,6 %
der letzten 10 Jahre	-16,5 %	-1,8 %
der letzten 15 Jahre	+ 74,4 %	+ 3,8 %
der letzten 20 Jahre	+ 207,0 %	+ 5,8 %
seit Auflegung	+ 203,2 %	+ 5,2 %

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo

5 Jahre	absolut	p.a.
04.2004 bis 04.2009	+ 7,8 %	+ 1,5 %
04.2003 bis 04.2008	+ 107,9 %	+ 15,7 %
04.2002 bis 04.2007	+ 36,9 %	+ 6,5 %
04.2001 bis 04.2006	-2,0 %	-0,4 %
04.2000 bis 04.2005	-44,3 %	-11,0 %
04.1999 bis 04.2004	-26,8 %	-6,1 %

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo

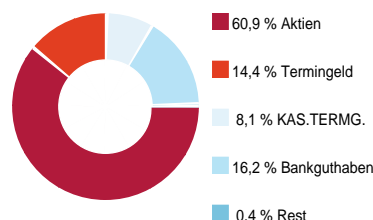
10 Jahre	absolut	p.a.
04.1999 bis 04.2009	-21,1 %	-2,3 %
04.1998 bis 04.2008	+ 13,5 %	+ 1,3 %
04.1997 bis 04.2007	+ 86,8 %	+ 6,4 %
04.1996 bis 04.2006	+ 105,8 %	+ 7,5 %
04.1995 bis 04.2005	+ 77,2 %	+ 5,9 %
04.1994 bis 04.2004	+ 56,4 %	+ 4,6 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

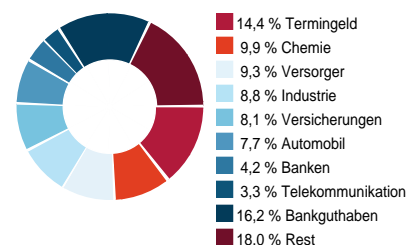
E.ON AG	6,1 %
Siemens Namensaktien	6,1 %
Allianz SE vinkulierte Namensaktien	5,0 %
Bayer	4,0 %
BASF	3,8 %
Daimler Namensaktien	3,6 %
Deutsche Bank Namensaktien	3,5 %

## Portfoliostruktur

### Anlagestruktur



### Branchenallokation



## Anlagekommentar

In den vergangenen Wochen haben die globalen Aktienmärkte nach langer Durststrecke ihre Erholung fortgesetzt und erholten sich von den noch im März gesehenen Jahrestiefstkursen deutlich. Insbesondere die stark gebeutelte Bank- und Finanzaktien konnten ihre Börsenwerte zum Teil dreifachen und waren somit die Triebfeder des Kursaufschwungs. Setzt sich die positive Entwicklung nun weiter fort? Kurzfristig erwarten wir nach einem fast 40%-igen Indexanstieg, bei DAX & Co., nun eine Verschnaufspause, da die Märkte aktuell überkauft sind. Langfristig ausgerichtete Anleger, die Liquidität vorhalten und derzeit noch in sicheren Geldmarktfonds Kapital parken, sollten dennoch sukzessive wieder in den Markt zurückkehren. Die auf Qualitätswerte bedachten AL Trust Aktienfonds bieten hierfür eine hervorragende Möglichkeit. (Stand: 08.05.2009)

## Anlageschwerpunkt

Aktien von Top-Unternehmen, die im Dow Jones Euro Stoxx50 gelistet sind, prägen das Portfolio. Der Fonds favorisiert Aktien von Unternehmen, die durch die Konzentration auf ihre Kernkompetenzen langfristig überdurchschnittliche Gewinnaussichten und damit Kurspotenzial besitzen.

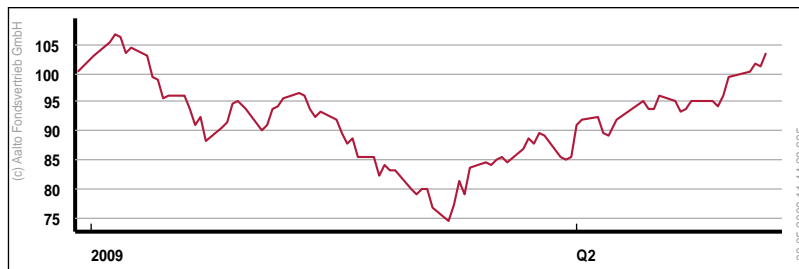
## Anteilpreise vom 07.05.2009

Ausgabepreis	38,99 EUR
Rücknahmepreis	37,13 EUR
Zwischengewinn	0,01 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	58,40 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	26,62 EUR

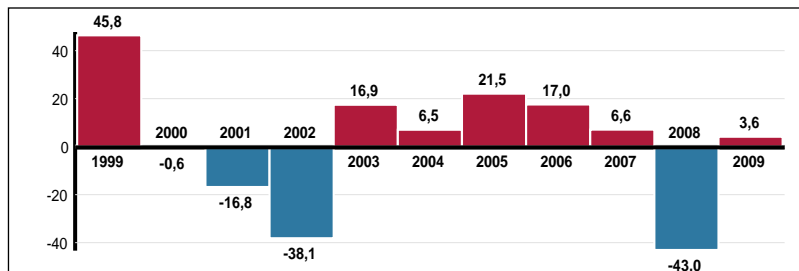
## Fondsdaten

ISIN	DE0008471764
Fondsart	Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Europa
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	ALTE LEIPZIGER Trust-Team
Risikoklasse	3 (wachstumsorientiert)
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig
Fondauflegung	1. März 1999
Fondsvermögen	23,11 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	14.11.2008
Ausschüttungshöhe	1,18 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.
Total Expense Ratio	1,61 % (Geschäftsjahr 07/08)
Depotbank	BHF Asset Servicing GmbH

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit Jahresanfang: 3,6 % (10,8 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 3,6 %	-	04.2004 bis 04.2009	-10,4 %	-2,2 %
der letzten 12 Monate	-33,7 %	-	04.2003 bis 04.2008	+ 64,4 %	+ 10,4 %
der letzten 3 Jahre	-32,1 %	-12,1 %	04.2002 bis 04.2007	+ 25,6 %	+ 4,7 %
der letzten 5 Jahre	-5,7 %	-1,2 %	04.2001 bis 04.2006	-10,3 %	-2,1 %
der letzten 10 Jahre	-21,0 %	-2,3 %	04.2000 bis 04.2005	-42,1 %	-10,4 %
seit Auflegung	-16,8 %	-1,8 %	04.1999 bis 04.2004	-17,5 %	-3,8 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
04.1999 bis 04.2009	-26,1 %	-3,0 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

Total	6,4 %
Telefónica	4,7 %
Sanofi-Aventis	3,5 %
Nokia	3,4 %
E.ON AG	3,4 %
Banco Santander	3,4 %
Siemens Namensaktien	3,4 %

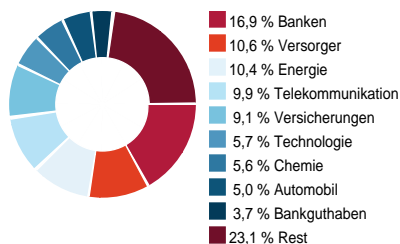
## Fondskennzahlen

Seit Auflegung

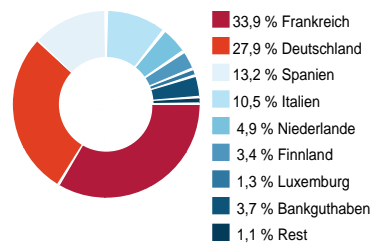
	AL Trust Aktien Europa	DJ EuroSTOXX 50 Perf
Volatilität p.a.	24,0 %	25,6 %
max. Verluste (gleitend)	-40,2 %	-28,0 %
Längste Verlustperiode in Monaten	7	5
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,1 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,9	1,0
Tracking Error p.a.	1,5 %	0,0 %
Sharpe Ratio	-0,2 %	-0,2 %
Treynor Ratio	-9,7 %	-4,6 %
Information Ratio	-0,004	0,0

## Portfoliostruktur

### Branchenallokation



### Länderallokation



## Kontakt

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

Verbund ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER

## Anlagekommentar

In den vergangenen Wochen haben die globalen Aktienmärkte nach langer Durststrecke ihre Erholung fortgesetzt und erholten sich von den noch im März gesehenen Jahrestiefstkursen deutlich. Insbesondere die stark gebeutelte Bank- und Finanzaktien konnten ihre Börsenwerte zum Teil dreifachen und waren somit die Triebfeder des Kursaufschwungs. Setzt sich die positive Entwicklung nun weiter fort? Kurzfristig erwarten wir nach einem fast 40%-igen Indexanstieg, bei DAX & Co., nun eine Verschnaufspause, da die Märkte aktuell überkauft sind. Langfristig ausgerichtete Anleger, die Liquidität vorhalten und derzeit noch in sicheren Geldmarktfonds Kapital parken, sollten dennoch sukzessive wieder in den Markt zurückkehren. Die auf Qualitätswerte bedachten AL Trust Aktienfonds bieten hierfür eine hervorragende Möglichkeit. (Stand: 08.05.2009)

## Anlageschwerpunkt

Der neue sicherheitsbetonte Dachfonds mit geringen Wertschwankungen. Das Anlageziel ist darauf ausgerichtet, ein möglichst stetiges und kontinuierliches Kapitalwachstum zu realisieren. Erreicht wird dies durch Fokussierung der Investments auf Top-Fonds der Anlagekategorien Geldmarkt, Renten und Immobilien mit besten Ratings. Ergänzt wird das Portfolio durch eine geringe Beimischung exzellenter Aktienfonds.

## Anteilpreise vom 07.05.2009

Ausgabepreis	51,98 EUR
Rücknahmepreis	50,51 EUR
Zwischengewinn	0,62 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	50,51 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	49,49 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471798
Fondsart	Sicherheitsbetonter Dachfonds mit Anlageschwerpunkt Geldmarkt-, Renten- und Immobilienfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	ALTE LEIPZIGER Trust-Team
Risikoklasse	2 (ertragsorientiert)
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittel-/langfristig
Fondsauflegung	1. Oktober 2008
Fondsvermögen	3,45 Mio EUR
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	2,91 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	1,0 % p.a.
Depotbank	BHF Asset Servicing GmbH

## Fondskennzahlen

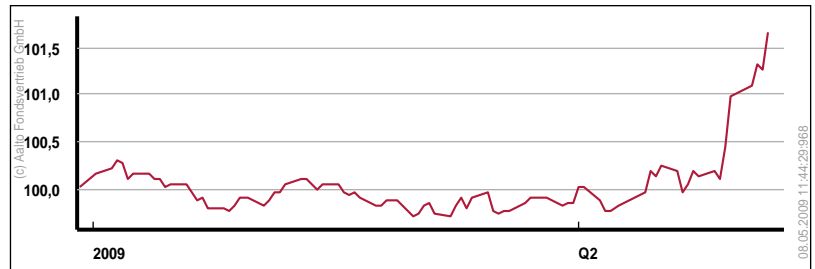
Seit Auflegung	AL Trust €uro Relax
Volatilität p.a.	2,1 %
max. Verluste (gleitend)	-0,6 %
Längste Verlustperiode in Monaten	4
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,07 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	-0,2
Tracking Error p.a.	0,5 %
Sharpe Ratio	-0,5 %
Treynor Ratio	15,7 %
Information Ratio	-0,004

## Kontakt

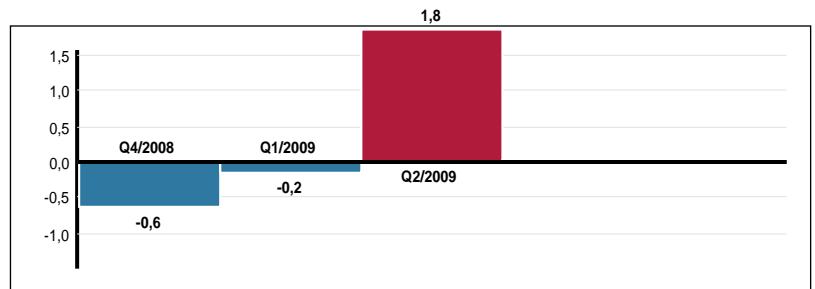
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
service@alte-leipziger-trust.de  
www.alte-leipziger.de

Verbund ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit Jahresanfang: 1,7 % (4,9 % p.a.)



Vierteljährliche, absolute Wertentwicklung in %

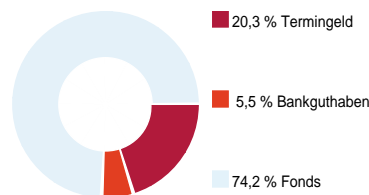
Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 1,7 %	-
seit Auflegung	+ 1,0 %	+ 1,7 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

iShares DJ EURO STOXX 50 (DE)	15,0 %
AL Trust Euro Cash Inhaber-Anteile	8,7 %
db x-tr.II-IBOXX EO Sov.Eu.1-3 Inhaber-Anteile 1C	8,7 %
Lupus alpha LS Duration Invest Inhaber-Anteile	8,7 %
AL Trust Euro Short Term Inhaber-Anteile	8,6 %
FT Accugeld	7,1 %
DJE - InterCash Inhaber-Anteile P (EUR) o.N.	6,9 %

## Portfoliostruktur

### Aktuelle Asset Allocation



Turnusmäßig passt das Fondsmanagement die aktuelle Asset Allocation an die ursprüngliche Basis-Asset-Allocation an. Diese beträgt für die Anlagekategorie Geldmarktfonds 33 %, Rentenfonds 33 %, Immobilienfonds 16 %, Aktienfonds Euroland 8 %, Aktienfonds Themen 8 %.

## Anlagekommentar

Das Fondsmanagement hat den Aktienanteil im Dachfonds-Sondervermögen in den vergangenen Wochen sukzessive auf 15 % erhöht. Hierdurch profitierten investierte Anleger von der nachhaltigen Kurserholung an den europäischen Aktienmärkten. Darüber hinaus bleiben Investments in sichere Euro-Geldmarkt- und Rentenfonds die klaren Asset-Schwerpunkte im Fonds. Immobilienfondsanteile sind derzeit nicht Bestandteil des Fondsvermögens. Der im Oktober des vergangenen Jahres aufgelegte Dachfonds eignet sich hervorragend als wertstabiles Investment für die Anlage der Gelder aus Erbschaften, Schenkungen oder fälligen Lebensversicherungen. (Stand: 08.05.2009)

Stand: 07.05.2009

**Anlageschwerpunkt**

Das Fondsvermögen besteht überwiegend aus hervorragend gerateten 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 weiteren exzellenten Aktienfonds, die ihren Anlagefokus auf diese Zukunftsmärkte setzen, Rechnung getragen. Mit der speziellen Fondsstruktur als "Super-OGAW-Fonds" ist es den Fondsmanagern weiterhin möglich, alle zur Verfügung stehenden Finanzvehikel - von Aktien und Anleihen über Fonds bis zu Derivaten - zum Vorteil der Anleger einzusetzen.

**Anteilpreise vom 07.05.2009**

Ausgabepreis	40,20 EUR
Rücknahmepreis	38,29 EUR
Zwischengewinn	0,02 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	57,43 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	31,22 EUR

**Fondsdaten**

ISIN	DE0008471715
Fondsart	Aktienfonds mit internationalen Anlageschwerpunkten (Super-OGAW-Fonds)
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	ALTE LEIPZIGER Trust-Team
Risikoklasse	4 (dynamisch)
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig
Fondauflegung	16. September 1996
Fondsvermögen	8,41 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	14.11.2008
Ausschüttungshöhe	0,21 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.
Total Expense Ratio	1,68 % (Geschäftsjahr 07/08)
Depotbank	BHF Asset Servicing GmbH

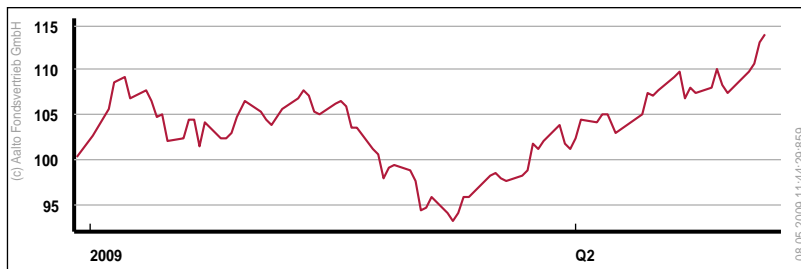
**Fondskennzahlen**

Seit 02.01.2001	AL Trust Global Invest	MSCI World EUR
Volatilität p.a.	18,3 %	19,8 %
max. Verluste (gleitend)	-34,1 %	-28,6 %
Längste Verlustperiode in Monaten	6	4
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,5 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,8	1,0
Tracking Error p.a.	1,5 %	0,0 %
Sharpe Ratio	-0,7 %	-0,4 %
Treynor Ratio	-60,9 %	-8,8 %
Information Ratio	-0,03	0,0

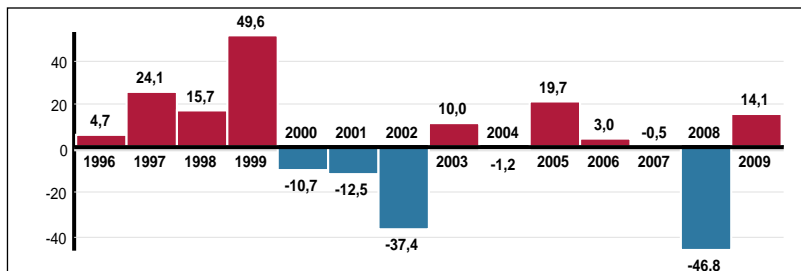
**Kontakt**

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

**Wertentwicklung (nach BVI-Methode)**



Wertentwicklung seit Jahresanfang: 14,1 % (46,5 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut		p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo	
	5 Jahre	absolut		5 Jahre	p.a.
im laufenden Jahr	+ 14,1 %	-	-	04.2004 bis 04.2009	-34,2 % -8,0 %
der letzten 12 Monate	-31,6 %	-	-	04.2003 bis 04.2008	+ 21,6 % + 4,0 %
der letzten 3 Jahre	-37,3 %	-14,4 %	-14,4 %	04.2002 bis 04.2007	-5,1 % -1,0 %
der letzten 5 Jahre	-28,7 %	-6,5 %	-6,5 %	04.2001 bis 04.2006	-28,1 % -6,4 %
der letzten 10 Jahre	-48,8 %	-6,5 %	-6,5 %	04.2000 bis 04.2005	-50,2 % -13,0 %
seit Auflegung	-11,1 %	-0,9 %	-0,9 %	04.1999 bis 04.2004	-27,9 % -6,3 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo	absolut		p.a.
10 Jahre	absolut	p.a.	
04.1999 bis 04.2009	-52,6 %	-7,2 %	
04.1998 bis 04.2008	-13,8 %	-1,5 %	
04.1997 bis 04.2007	+ 28,7 %	+ 2,6 %	

**TOP-Holdings in % des Fondsportfolios**

FORTIS L FD-Opportunities USA Inh.	
-Ant.Classic (Ca)	13,1 %
Janus Capital-US Twenty Fund	12,5 %
Schroder ISF US Sm.&Mid-Cap EQ	
Namensanteile C Dis	11,7 %
AGIF V- Allianz RCM US Equity	10,9 %
Hend.Horiz.Fd-Pan Eur. Equ. Fd Actions	
Nom. A1 (Di)	9,3 %
MAT Asia Pacific Fonds	8,8 %
Carmignac Portf.-Grande Europe	8,5 %

**Anlagekommentar**

In den vergangenen Wochen haben die globalen Aktienmärkte nach langer Durststrecke ihre Erholung fortgesetzt und erholten sich von den noch im März gesehenen Jahrestiefstkursen deutlich. Insbesondere die stark gebeutelte Bank- und Finanzaktien konnten ihre Börsenwerte zum Teil dreifachen und waren somit die Triebfeder des Kursaufschwungs. Setzt sich die positive Entwicklung nun weiter fort? Kurzfristig erwarten wir nach einem fast 40%-igen Indexanstieg, bei DAX & Co., nun eine Verschnaufpause, da die Märkte aktuell überkauft sind. Langfristig ausgerichtete Anleger, die Liquidität vorhalten und derzeit noch in sicheren Geldmarktfonds Kapital parken, sollten dennoch sukzessive wieder in den Markt zurückkehren. Die auf Qualitätswerte bedachten AL Trust Aktienfonds bieten hierfür eine hervorragende Möglichkeit. (Stand: 08.05.2009)

Die im vorliegenden Fondsporträt enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen ist der derzeit gültige Verkaufsprospekt in Verbindung mit 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 im 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. Alle Angaben ohne Gewähr.

## Anlageschwerpunkt

Das Fondsvermögen besteht überwiegend aus im Inland ausgestellten Inhaberschuldverschreibungen aller Laufzeiten. Je nach Einschätzung der Marktlage werden dem Fondsvermögen Anleihen von Emittenten innerhalb des Euro-Wirtschaftsraums beigemischt.

## Anteilpreise vom 07.05.2009

Ausgabepreis	42,64 EUR
Rücknahmepreis	41,40 EUR
Zwischengewinn	0,81 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	42,10 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	39,22 EUR

## Fondsdaten

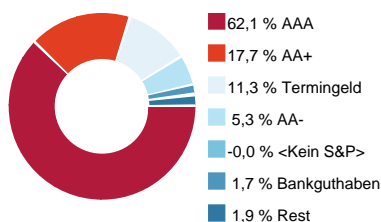
ISIN	DE0008471616
Fondsart	Rentenfonds mit Anlageschwerpunkt Deutschland
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	ALTE LEIPZIGER Trust-Team
Risikoklasse	2 (ertragsorientiert)
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittel-/langfristig
Fondauflegung	1. Juni 1987
Fondsvermögen	39,89 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	14.11.2008
Ausschüttungshöhe	1,44 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.
Total Expense Ratio	0,60 % (Geschäftsjahr 07/08)
Depotbank	BHF Asset Servicing GmbH

## Fondskennzahlen

Für den 15-Jahres-Zeitraum AL Trust €uro Renten	REX Perf
Volatilität p.a.	2,9 %
max. Verluste (gleitend)	-4,7 %
Längste Verlustperiode in Monaten	6
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,07 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,8
Tracking Error p.a.	0,3 %
Sharpe Ratio	0,4 %
Treynor Ratio	10,4 %
Information Ratio	0,01

## Kreditratings

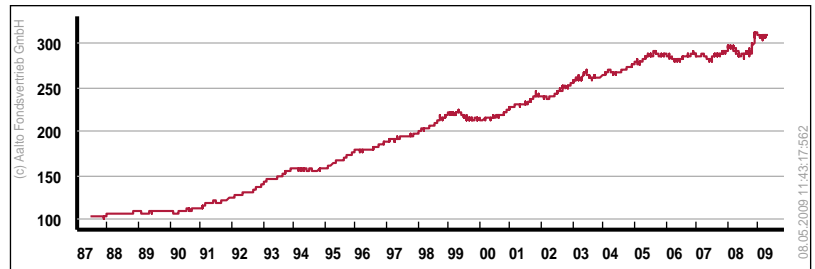
### Kreditratings in %



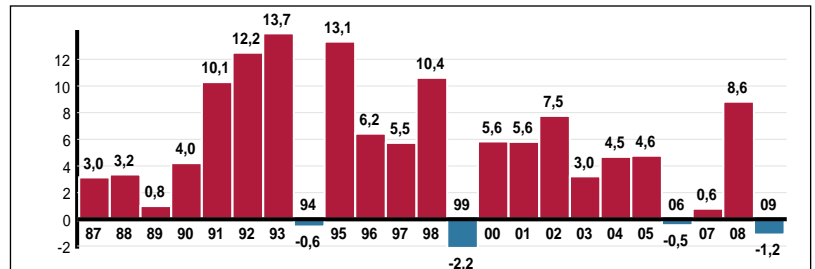
## Kontakt

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

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit Auflegung: 209,0 % (5,3 % p.a.) seit dem 01.06.1987



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	-1,2 %	-
der letzten 12 Monate	+ 6,2 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 10,3 %	+ 3,3 %
der letzten 5 Jahre	+ 16,0 %	+ 3,0 %
der letzten 10 Jahre	+ 39,7 %	+ 3,4 %
der letzten 15 Jahre	+ 100,1 %	+ 4,7 %
der letzten 20 Jahre	+ 192,7 %	+ 5,5 %
seit Auflegung	+ 209,0 %	+ 5,3 %

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo

5 Jahre	absolut	p.a.
04.2004 bis 04.2009	+ 16,3 %	+ 3,1 %
04.2003 bis 04.2008	+ 11,6 %	+ 2,2 %
04.2002 bis 04.2007	+ 19,2 %	+ 3,6 %
04.2001 bis 04.2006	+ 22,3 %	+ 4,1 %
04.2000 bis 04.2005	+ 31,1 %	+ 5,6 %
04.1999 bis 04.2004	+ 20,1 %	+ 3,7 %

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo

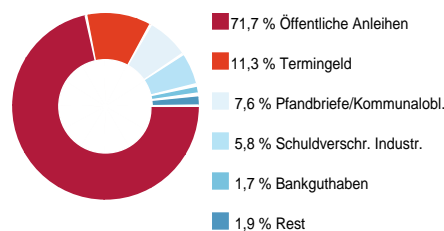
10 Jahre	absolut	p.a.
04.1999 bis 04.2009	+ 39,7 %	+ 3,4 %
04.1998 bis 04.2008	+ 44,2 %	+ 3,7 %
04.1997 bis 04.2007	+ 50,3 %	+ 4,2 %
04.1996 bis 04.2006	+ 57,4 %	+ 4,6 %
04.1995 bis 04.2005	+ 72,8 %	+ 5,6 %
04.1994 bis 04.2004	+ 72,2 %	+ 5,6 %

## Rentenkennzahlen

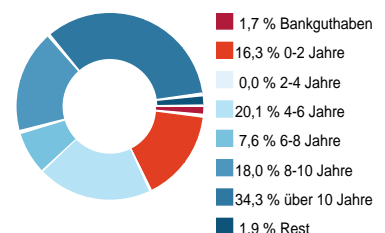
durchschnittl. Kurs	107,7 %
Kupon	4,4 %
laufende Verzinsung	4,1 %
Restlaufzeit	11,4 Jahre
Duration	8,3 Jahre
mod. Duration	8,0 Jahre
Rendite	3,6 %

## Portfoliostruktur

### Rentensegmente



### Laufzeitstruktur



## Anlagekommentar

Zuletzt beeinflussten unterschiedliche US-Konjunktursignale die Zinsentwicklung. So ist das Verbrauchervertrauen etwas angestiegen, was dem Konsum helfen könnte. Zugleich war aber der Rückgang der US-Wirtschaftsleistung im ersten Quartal mit annualisiert 6,1% stärker als erwartet. Der Aktienmarkt ignoriert dies derzeit und setzt seine Erholung fort. Wie erwartet hat die Europäische Zentralbank (EZB) erneut an der Zinsschraube gedreht und den Leitzins auf das historische Tief von 1 Prozent herabgesetzt. Zudem beschloss sie Anleihenkäufe. Binnen acht Monaten wurde der Leitzins um 2,75 Prozentpunkte auf das niedrigste Niveau seit Bestehen der EZB heruntergeschraubt. Für die nächsten Wochen erwarten wir bei den längerfristigen Kapitalmarktzinsen eine Seitwärtsbewegung mit allerdings recht kräftigen Tagesschwankungen, die ihren Ausgang am amerikanischen Anleihemarkt nehmen. (Stand: 08.05.2009)

Stand: 07.05.2009

## Anlageschwerpunkt

Der Anlageschwerpunkt besteht aus im Inland ausgestellten, auf Euro lautenden Inhaberschuldverschreibungen mit kürzeren Restlaufzeiten bis max. 4 Jahren. Die Anlagen konzentrieren sich auf ausgesuchte festverzinsliche Wertpapiere.

## Anteilpreise vom 07.05.2009

Ausgabepreis	49,95 EUR
Rücknahmepreis	49,46 EUR
Zwischengewinn	0,95 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	49,87 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	47,68 EUR

## Fondsdaten

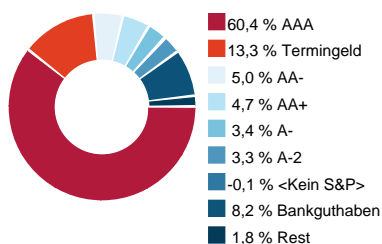
ISIN	DE0008471699
Fondsart	Geldmarktnaher Rentenfonds mit Anlageschwerpunkt Deutschland
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	ALTE LEIPZIGER Trust-Team
Risikoklasse	2 (ertragsorientiert)
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittelfristig
Fondauflegung	1. April 1993
Fondsvermögen	30,12 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	14.11.2008
Ausschüttungshöhe	1,55 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	0,99 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	0,5 % p.a.
Total Expense Ratio	0,61 % (Geschäftsjahr 07/08)
Depotbank	BHF Asset Servicing GmbH

## Fondskennzahlen

Für den 15-Jahres-Zeitraum AL Trust €uro Short Term		REX P1
Volatilität p.a.	0,8 %	0,7 %
max. Verluste (gleitend)	-0,4 %	-0,1 %
Längste Verlustperiode in Monaten	3	1
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,05 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	1,1	1,0
Tracking Error p.a.	0,06 %	0,0 %
Sharpe Ratio	-0,02	0,8 %
Treynor Ratio	-0,08	0,5 %
Information Ratio	-0,009	0,0

## Kreditratings

### Kreditratings in %

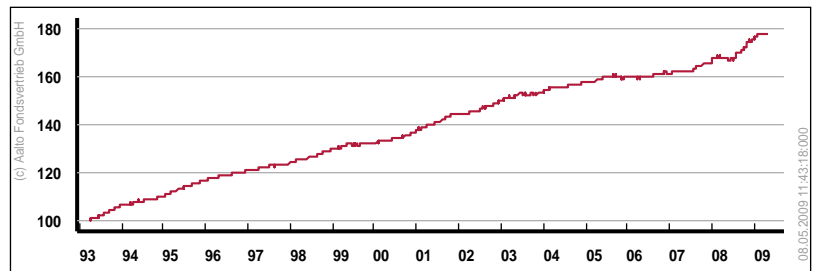


## Kontakt

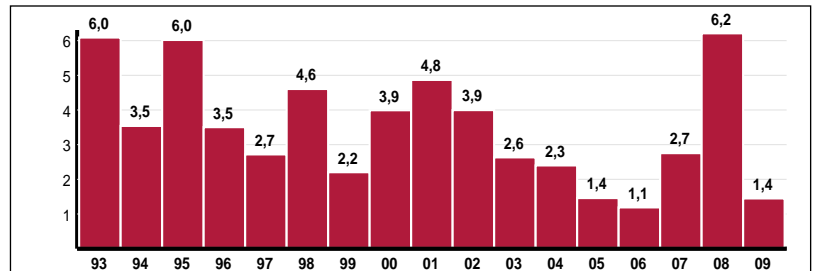
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
service@alte-leipzig-trust.de  
www.alte-leipzig.de

Verbund ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit Auflegung: 77,9 % (3,6 % p.a.) seit dem 01.04.1993



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

### Wertentwicklung

	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 1,4 %	-
der letzten 12 Monate	+ 6,3 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 11,9 %	+ 3,8 %
der letzten 5 Jahre	+ 14,9 %	+ 2,8 %
der letzten 10 Jahre	+ 35,6 %	+ 3,1 %
der letzten 15 Jahre	+ 66,0 %	+ 3,4 %
seit Auflegung	+ 77,9 %	+ 3,6 %

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre

	absolut	p.a.
04.2004 bis 04.2009	+ 14,8 %	+ 2,8 %
04.2003 bis 04.2008	+ 10,7 %	+ 2,0 %
04.2002 bis 04.2007	+ 11,8 %	+ 2,3 %
04.2001 bis 04.2006	+ 14,1 %	+ 2,7 %
04.2000 bis 04.2005	+ 19,0 %	+ 3,5 %
04.1999 bis 04.2004	+ 18,0 %	+ 3,4 %

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre

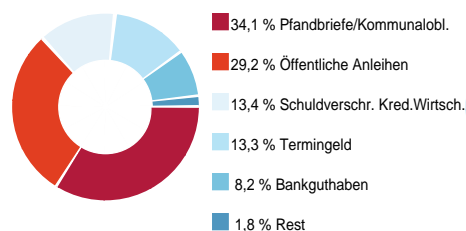
	absolut	p.a.
04.1999 bis 04.2009	+ 35,5 %	+ 3,1 %
04.1998 bis 04.2008	+ 33,8 %	+ 3,0 %
04.1997 bis 04.2007	+ 33,5 %	+ 2,9 %
04.1996 bis 04.2006	+ 34,9 %	+ 3,0 %
04.1995 bis 04.2005	+ 41,1 %	+ 3,5 %
04.1994 bis 04.2004	+ 44,6 %	+ 3,8 %

## Rentenkenntzahlen

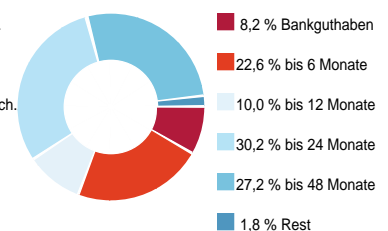
durchschnittl. Kurs	103,2 %
Kupon	4,4 %
laufende Verzinsung	4,3 %
Restlaufzeit	1,5 Jahre
Duration	1,4 Jahre
mod. Duration	1,4 Jahre
Rendite	2,1 %

## Portfoliostruktur

### Rentensegmente



### Laufzeitstruktur



## Anlagekommentar

Zuletzt beeinflussten unterschiedliche US-Konjunktursignale die Zinsentwicklung. So ist das Verbrauchervertrauen etwas angestiegen, was dem Konsum helfen könnte. Zugleich war aber der Rückgang der US-Wirtschaftsleistung im ersten Quartal mit annualisiert 6,1% stärker als erwartet. Der Aktienmarkt ignoriert dies derzeit und setzt seine Erholung fort. Wie erwartet hat die Europäische Zentralbank (EZB) erneut an der Zinsschraube gedreht und den Leitzins auf das historische Tief von 1 Prozent herabgesetzt. Zudem beschloss sie Anleihenkäufe. Binnen acht Monaten wurde der Leitzins um 2,75 Prozentpunkte auf das niedrigste Niveau seit Bestehen der EZB herunterschraubt. Für die nächsten Wochen erwarten wir bei den längerfristigen Kapitalmarktzinsen eine Seitwärtsbewegung mit allerdings recht kräftigen Tagesschwankungen, die ihren Ausgang am amerikanischen Anleihemarkt nehmen. (Stand: 08.05.2009)

Die im vorliegenden Fondsporträt enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen ist der derzeit gültige Verkaufsprospekt in Verbindung mit 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 im 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. Alle Angaben ohne Gewähr.

# AL Trust €uro Cash

Stand: 07.05.2009



## Anlageschwerpunkt

Der Fonds 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 und hält Bankguthaben in nationaler Währung.

## Anteilpreise vom 07.05.2009

Ausgabepreis	50,19 EUR
Rücknahmepreis	50,19 EUR
Zwischengewinn	1,17 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	51,30 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	49,26 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471780
Fondsart	Geldmarktfonds Anlageschwerpunkt Euro
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	ALTE LEIPZIGER Trust-Team
Risikoklasse	1 (wertbewahrend)
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	kurzfristig
Fondauflegung	3. März 2003
Fondsvermögen	85,86 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	14.11.2008
Ausschüttungshöhe	2,05 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.
Total Expense Ratio	0,15 % (Geschäftsjahr 07/08)
Depotbank	BHF Asset Servicing GmbH

## Fondskennzahlen

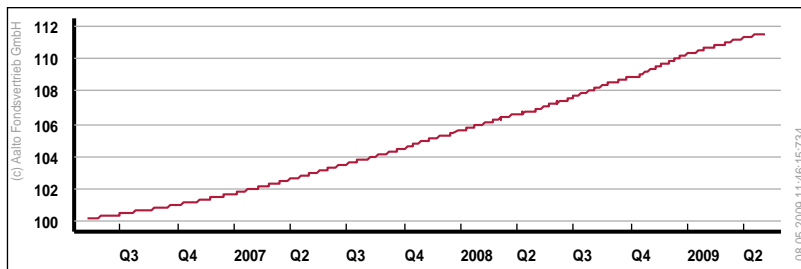
Seit Auflegung	AL Trust €uro Cash	JP Morgan Cash 3 Mon
Volatilität p.a.	0,3 %	0,2 %
max. Verluste (gleitend)	0,0 %	0,0 %
Längste Verlustperiode in Monaten	0	0
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,05 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,7	1,0
Tracking Error p.a.	0,02 %	0,0 %
Sharpe Ratio	-1,3 %	1,9 %
Treynor Ratio	-0,7 %	0,4 %
Information Ratio	-0,1	0,0

## Kontakt

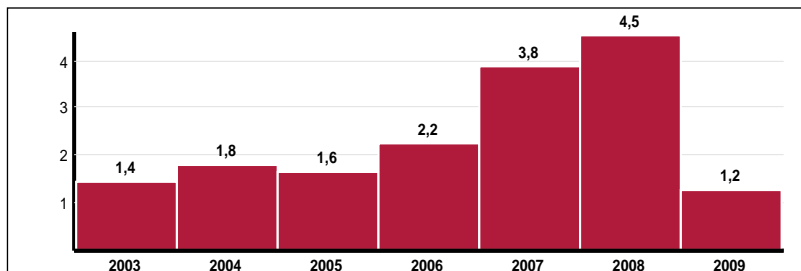
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
service@alte-leipziger-trust.de  
www.alte-leipziger.de

Verbund ALTE LEIPZIGER - HALLESCHKE

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit drei Jahren: 11,6 % (3,7 % p.a.)

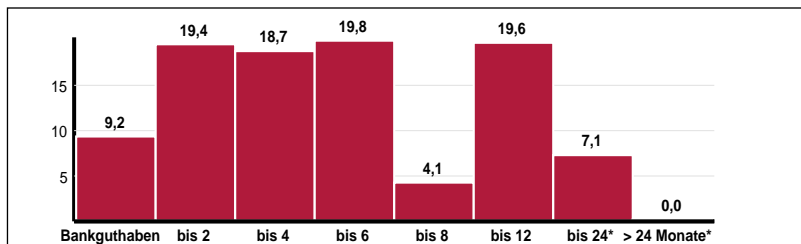


Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 1,2 %	-
des letzten Monats	+ 0,2 %	-
der letzten 3 Monate	+ 0,8 %	-
der letzten 12 Monate	+ 4,4 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 11,6 %	+ 3,7 %
der letzten 5 Jahre	+ 15,3 %	+ 2,9 %
seit Auflegung	+ 17,7 %	+ 2,7 %

## Portfoliokennzahlen

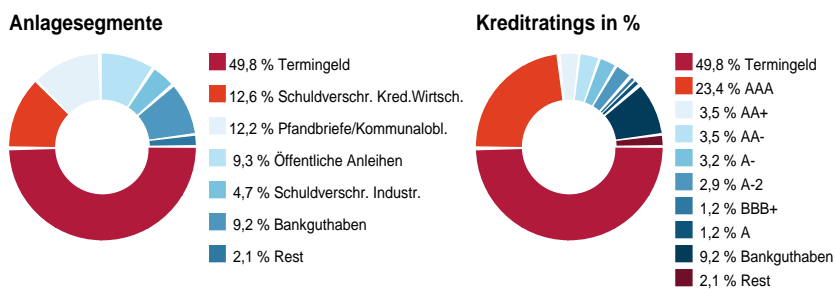
durchschnittl. Kurs	100,9 %
Kupon	4,0 %
laufende Verzinsung	4,0 %
Restlaufzeit	0,5 Jahre
Duration	0,5 Jahre
mod. Duration	0,5 Jahre
Rendite	2,5 %



Restlaufzeiten in %

\*Geldmarktinstrumente (siehe Anlageschwerpunkt)

## Portfoliostruktur



## Anlagekommentar

Auch in Zeiten der Finanzkrise bleibt eine Anlage im AL Trust €uro Cash krisenfest sowie risikoarm. Dies belegt u.a. die aktuelle 5-Sterne-Bewertung von Morningstar sowie die Zeitschrift Öko-Test in der Ausgabe 12/2008. Unter den "sicheren Geldanlagen" im Segment Geldmarktfonds ist unser Fonds Testsieger (2. Rang). Anleger profitieren von dem konsequent auf Sicherheit bedachten Fondsmanagement der AL Trust und zugleich von den im Branchenvergleich extrem niedrigen fondsinternen Kosten! Wir nutzen alle Möglichkeiten, um den Fonds auch weiterhin als eine attraktive, diversifizierte und damit äußerst risikoarme Anlage zu positionieren. Profitieren Sie kostengünstig von der Expertise der AL Trust-Geldmarktspezialisten. (08.05.2009)

Die im vorliegenden Fondsporträt enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen ist der derzeit gültige Verkaufsprospekt in Verbindung mit 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 im 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. Alle Angaben 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 ein Prozent fällt oder steigt. Ist die Messlatte z.B. der DAX, so sagt ein Beta von eins, 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.

## Impressum

### Herausgeber:

ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
D-61440 Oberursel

### Redaktion:

Thomas Schlesiger  
Produktmanagement &  
Vertriebsunterstützung

Alle Angaben wurden sorgfältig recherchiert, für die Richtigkeit wird jedoch keine Gewähr übernommen. Der Invest-Report ersetzt nicht eine aktuelle anleger- und produktbezogene Beratung. Alleinverbindliche Grundlage des Erwerbs von Fondsanteilen ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt in Verbindung mit dem letzten Jahresbericht und – falls dieser älter als acht Monate ist – dem letzten Halbjahresbericht. Vergangenheitssdaten sind keine Garantie für künftige Wertentwicklungen der Fonds.

ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte-Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
service@alte-leipziger-trust.de  
www.alte-leipziger.de  
  
Verbund  
ALTE LEIPZIGER – HALLESCHE  
TRUST 100 – 05.2009

## 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.

### Wir informieren Sie über die aktuellen Tagespreise unserer Fonds:

- Überregionale Presse (z.B. Frankfurter Allgemeine Zeitung, Süddeutsche Zeitung, Die Welt, Handelsblatt, Börsenzeitung)
- ARD- und ZDF-Text Tafel 763 bzw. 708, n-tv-Text Tafel 359.
- Telefonansage (06171) 66 31 38
- [www.alte-leipziger.de/fondspreise](http://www.alte-leipziger.de/fondspreise)

## Erläuterungen zu den Rentenkennzahlen:

### Duration

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

### Kupon

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

### Laufende Verzinsung

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

### Modified Duration

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

### Rendite

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

### Restlaufzeit

Die bis zur Fälligkeit des Wertpapiers verbleibende Zeitspanne.