

# INVEST-REPORT



## Marktumfeld und Strategie

### Aktienmärkte

#### Erwartete Konsolidierung läuft

Die Aktienmärkte verzeichneten im Juni Kursrückgänge. Die meisten Indizes haben damit rund 8% von ihren zuvor erreichten Jahreshöchstständen korrigiert. Zweifel an einer Nachhaltigkeit einer konjunkturellen Erholung sowie die nach wie vor fragile Wirtschaftslage waren die Ursachen für den Kursrückgang. Die Wertentwicklung der Standardindizes im ersten Halbjahr 2009 fällt trotz der jüngsten Konsolidierung positiv aus: Nikkei-225 +12,4 %, Standard & Poor's 500 +1,8 %, Dow Jones Euro Stoxx 50 +0,9 %, Deutscher Aktienindex (DAX 30) -0,0 %.

Die Korrektur hatte sich infolge der starken Kursaufschläge seit März angekündigt. Überrascht hat jedoch deren Stärke. Insbesondere die Werte, die zuvor kräftige Kurssteigerungen erzielten, korrigierten überdurchschnittlich. Die Anleger stellen sich allmählich darauf ein, dass es kurzfristig an den Aktienmärkten volatiler zugehen wird. Dies zeigen auch die neuen Kursprognosen bis Jahresende von einigen deutschen Banken. Nach Ende der Korrekturphase stehen schwankungsintensivere Zeiten an. Die Volkswirte der Privatbank Sal. Oppenheim

sehen beispielsweise für den DAX nach Ende der Korrekturphase ein Potenzial von 5.300 bis 5.500 Punkten. Für das zweite Halbjahr geht Sal. Oppenheim aber von einer sehr schwankenden Seitwärtsbewegung in einer Range von 4.200 und 5.800 Punkten aus. Die Schätzungen der Banken liegen für den Jahresendstand bei 4.500 bis 4.800 Punkten.

#### Märkte im Spannungsfeld zwischen Optimismus und Pessimismus

Zudem bestätigt das von Marktteilnehmern viel beachtete FedEx-Barometer die anfällige Konjunktorentwicklung. Der FedEx zeigt – anders als die Einkaufsmanager- und Vertrauensindizes – die aktuellen Zahlen von Paketdienstleistern und damit die konjunkturelle Lage. Die jüngsten Daten beunruhigten die Märkte, da im letzten Quartal der Umsatz um 20% einbrach und die Lage nach Aussagen des FedEx-Managements auch in naher Zukunft schwierig bleiben wird. Hinzu kommt, dass das Management zum weiteren Verlauf keine Prognosen abgeben wollte. Dies muss allerdings nicht heißen, dass sich die wirtschaftliche Lage vor allem in den USA vorerst nicht aufhellt. Aber sicher ist es eben auch nicht. Daher dürften sich die Aktienbörsen vorerst weiter in diesem Spannungsfeld bewegen.

## **Banken mit unsicherem Ausblick**

Darüber hinaus scheinen die relativ positiven Unternehmenszahlen aus dem ersten Halbjahr für die Marktteilnehmer zunehmend nicht Garant für weiterhin gute Ergebnisse zu sein. Vor allem im Bankensektor wird nicht mehr ausgeschlossen, dass im zweiten Halbjahr die alten Tiefstände nochmals getestet werden. Größtes Problem dabei dürfte das Thema Kreditabsicherung sein. Hier hätten fast alle Banken in Euroland ihre Risikoversorge abschmelzen lassen. Sollte es in Deutschland in der zweiten Jahreshälfte zur weiteren Aufnahme von Bundesmitteln einer Bank kommen, dürfte dies abermals die Marktaktive beunruhigen und zu fallenden Kursen führen. In Anbetracht der Unsicherheiten sollten die Aktienkurse in den folgenden Wochen um ihre 200-Tage gleitenden Durchschnitte schwanken. Erst bei einem Aufhellen der Konjunkturperspektiven sollte der Aufwärtstrend wieder aufgenommen werden. Die Kursvolatilität sollte hierbei wieder zunehmen.

## **Rentenmärkte**

### **Umschichtungen aus Risikoassets in sichere Anleihen**

Wie erwartet hat die Europäische Zentralbank (EZB) die Leitzinsen für den Euroraum nicht weiter gesenkt. Sie bleibt damit in Wartestellung, um den weiteren Konjunkturverlauf in der zweiten Jahreshälfte besser einschätzen zu können. Die Augen richten sich dabei besonders auf die konjunkturelle Entwicklung in den Vereinigten Staaten, da von der weltweit wichtigsten Volkswirtschaft die ersten Erholungsimpulse für die globale Konjunktur erwartet werden. Im Juni hat sich die US-Konjunktur weiter stabilisiert, allerdings schreitet die Erholung langsamer voran, als noch vor kurzem erwartet. Dies führte zu Gewinnmitnahmen bei Risikoassets und zu Um-

schichtungen in sichere Anleihen. So gab es im Juni einen leichten Anstieg der 10-jährigen US-Renditen. Ende des Monats stellte sie sich auf 3,53%, zwischenzeitlich erreichte sie in der Spitze sogar 4%. Auch in Euroland fielen die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen zurück, und zwar um 20 Basispunkte auf 3,39%.

### **Arbeitsmarkt in den USA angespannt**

Die US-Arbeitsmarktzahlen zeichnen aber ein weiterhin angespanntes Bild. So haben US-Unternehmen auch im Juni wieder 467.000 Stellen gestrichen. Die Arbeitslosenrate hat mit 9,5% den höchsten Stand seit 26 Jahren erreicht. Das drückt weiter auf die so wichtige Konsumnachfrage und belastet damit auch die Exportaussichten für europäische und asiatische Unternehmen. Vor diesem Hintergrund haben zuletzt die Kurse an den Aktienmärkten nachgegeben.

Die höhere Nachfrage nach sicheren Anleihen hat auch die längerfristigen Kapitalmarktzinsen sinken lassen. Während das fundamentale Bild daher nicht für steigende US-Zinsen spricht, machen sich viele Investoren jedoch Sorgen um die mittelfristigen Folgen der enormen Zuwächse in der Staatsverschuldung. Diese wird als Folge von Konjunkturprogrammen und Rettungsaktionen derzeit von den Politikern weltweit billigend in Kauf genommen.

Wir sehen die aktuell rückläufigen Renditen als Zwischentief und erwarten für die nächsten Wochen wieder eine Wiederaufnahme des Aufwärtstrends bei den Kapitalmarktzinsen, wodurch die Zinsstrukturkurve in den USA, aber auch in Euroland sich insgesamt wieder versteilern sollte.

## 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 06.07.2009

Ausgabepreis	57,53 EUR
Rücknahmepreis	54,79 EUR
Zwischengewinn	0,23 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	79,57 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	98,01 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.	23,0 %	25,0 %
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	0,03 %	0,09 %
Treynor Ratio	1,2 %	2,4 %
Information Ratio	0,001	0,0

## Kontakt

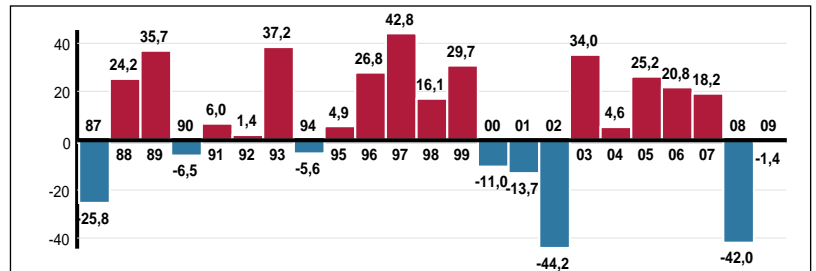
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
service@alte-leipziger-trust.de  
www.alte-leipziger.de

Verbund ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit Jahresanfang: -1,4 % (-2,7 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	-1,4 %	-
der letzten 12 Monate	-26,5 %	-
der letzten 3 Jahre	-21,8 %	-7,9 %
der letzten 5 Jahre	+6,3 %	+1,2 %
der letzten 10 Jahre	-26,7 %	-3,1 %
der letzten 15 Jahre	+78,3 %	+3,9 %
der letzten 20 Jahre	+172,3 %	+5,1 %
seit Auflegung	+185,6 %	+4,9 %

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo

5 Jahre	absolut	p.a.
06.2004 bis 06.2009	+8,6 %	+1,7 %
06.2003 bis 06.2008	+76,2 %	+12,0 %
06.2002 bis 06.2007	+66,7 %	+10,8 %
06.2001 bis 06.2006	-4,3 %	-0,9 %
06.2000 bis 06.2005	-35,4 %	-8,4 %
06.1999 bis 06.2004	-26,2 %	-5,9 %

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo

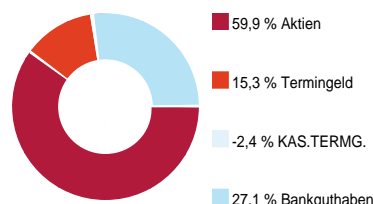
10 Jahre	absolut	p.a.
06.1999 bis 06.2009	-19,9 %	-2,2 %
06.1998 bis 06.2008	-7,7 %	-0,8 %
06.1997 bis 06.2007	+79,4 %	+6,0 %
06.1996 bis 06.2006	+87,4 %	+6,5 %
06.1995 bis 06.2005	+88,1 %	+6,5 %
06.1994 bis 06.2004	+73,4 %	+5,7 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

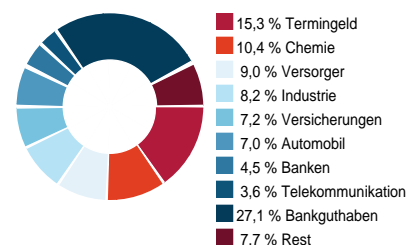
E.ON AG	5,8 %
Siemens Namensaktien	5,6 %
Bayer	4,5 %
Allianz SE vinkulierte Namensaktien	4,3 %
Deutsche Bank Namensaktien	3,9 %
BASF	3,8 %
Deutsche Telekom	3,6 %

## Portfoliostruktur

### Anlagestruktur



### Branchenallokation



## Anlagekommentar

Nachdem der DAX lange Zeit um die 5.000-Punkte-Marke pendelte und Anfang Juni in der Spitze sogar 5.178 Zähler erreichte, hat die erwartete Konsolidierung das wichtigste deute Marktbarometer zwischenzeitlich unter die 4.700-Punkte-Marke gedrückt. Die Marktteilnehmer zweifeln, ob der über 40%-ige Indexanstieg seit März fundamental berechtigt war, und ob weitere Negativmeldungen von Unternehmensseite innerhalb der kommenden Berichtssaison folgen werden. Kurzfristig erwarten wir eine weitere Verschauaufspause beim DAX. Langfristig ausgerichtete Anleger, die Liquidität vorhalten und derzeit noch in sicheren Geldmarktfonds Kapital parken, sollten in Erwägung ziehen, sukzessive wieder in den Markt zurück zu kehren. Die auf Qualitätswerte bedachten AL Trust Aktienfonds bieten hierfür hervorragende Möglichkeiten. (Stand: 6.7.09)

## 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 06.07.2009

Ausgabepreis	37,19 EUR
Rücknahmepreis	35,42 EUR
Zwischengewinn	0,01 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	52,21 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	26,62 EUR

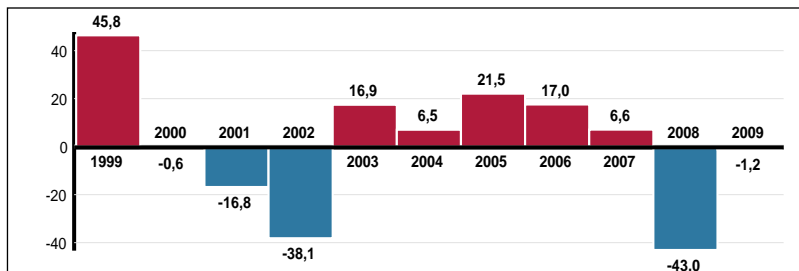
## Fondsdaten

ISIN	DE0008471764
Fondsart	Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Europa
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	ALTE LEIPZIGER Trust-Team
Risikoklasse	3 (wachstumsorientiert)
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig
Fondsauflegung	1. März 1999
Fondsvermögen	22,19 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: -1,2 % (-2,3 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut		p.a.	
im laufenden Jahr	-1,2 %	-		
der letzten 12 Monate	-27,4 %	-		
der letzten 3 Jahre	-32,2 %	-12,1 %		
der letzten 5 Jahre	-10,7 %	-2,2 %		
der letzten 10 Jahre	-30,4 %	-3,6 %		
seit Auflegung	-20,7 %	-2,2 %		

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut		p.a.	
06.2004 bis 06.2009	-8,7 %	-1,8 %		
06.2003 bis 06.2008	+39,9 %	+6,9 %		
06.2002 bis 06.2007	+46,0 %	+7,9 %		
06.2001 bis 06.2006	-7,5 %	-1,6 %		
06.2000 bis 06.2005	-35,4 %	-8,4 %		
06.1999 bis 06.2004	-17,4 %	-3,7 %		

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut		p.a.	
06.1999 bis 06.2009	-24,6 %	-2,8 %		

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

Total	5,9 %
Banco Santander	5,2 %
Telefónica	4,8 %
E.ON AG	3,6 %
Sanofi-Aventis	3,4 %
BNP Paribas	3,1 %
ENI	3,0 %

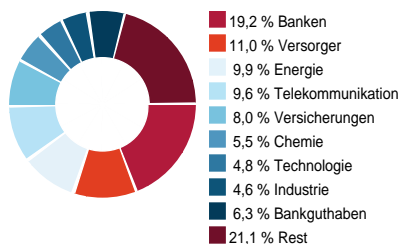
## Fondskennzahlen

Seit Auflegung

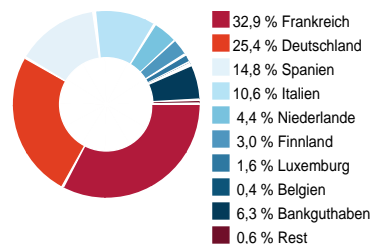
	AL Trust Aktien Europa	DJ EuroSTOXX 50 Perf
Volatilität p.a.	24,0 %	25,6 %
max. Verluste (gleitend)	-40,2 %	-28,0 %
Längste Verlustperiode in Monaten	7	5
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,10 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,9	1,0
Tracking Error p.a.	1,5 %	0,0 %
Sharpe Ratio	-0,2	-0,2
Treynor Ratio	-10,3 %	-4,5 %
Information Ratio	-0,005	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 - HALLESCHKE

## Anlagekommentar

Nachdem der Dow Jones Euro Stoxx 50 seit Wochen um die 2.500-Punkte-Marke pendelte und in der Spitze 2.550 Zähler erreichte, setzte zuletzt die längst fällige Konsolidierung ein, wodurch das wichtigste europäische Marktbarometer zunächst bis auf 2.330 Punkte abrutschte. Die Marktteilnehmer zweifeln, ob der über 40%-ige Indexanstieg seit März fundamental berechtigt war, und ob Negativmeldungen von Unternehmensseite innerhalb der kommenden Berichtssaison folgen werden. Kurzfristig erwarten wir eine weitere Verschnaufpause beim europäischen Leitindex. Risikooffene Langfristanleger, die Liquidität vorhalten und derzeit noch in sicheren Geldmarktfonds Kapital parken, sollten in Erwägung ziehen, sukzessive wieder in den Markt zurück zu kehren. Die auf Qualitätswerte bedachten AL Trust Aktienfonds bieten hierfür hervorragende Möglichkeiten. (Stand: 6.7.2009)

Stand: 06.07.2009

**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 06.07.2009**

Ausgabepreis	39,88 EUR
Rücknahmepreis	37,98 EUR
Zwischengewinn	0,01 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	52,13 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	8,45 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)	-0,4 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,8	1,0
Tracking Error p.a.	1,5 %	0,0 %
Sharpe Ratio	-0,7 %	-0,5 %
Treynor Ratio	-60,5 %	-9,0 %
Information Ratio	-0,03	0,0

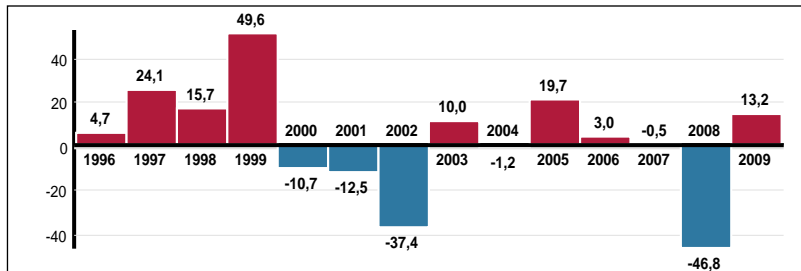
**Kontakt**

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 - HALLESCHÉ

**Wertentwicklung (nach BVI-Methode)**



Wertentwicklung seit Jahresanfang: 13,2 % (27,5 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 13,2 %	-	06.2004 bis 06.2009	-30,0 %	-6,9 %
der letzten 12 Monate	-26,9 %	-	06.2003 bis 06.2008	+ 11,6 %	+ 2,2 %
der letzten 3 Jahre	-34,6 %	-13,2 %	06.2002 bis 06.2007	+ 9,5 %	+ 1,8 %
der letzten 5 Jahre	-28,0 %	-6,4 %	06.2001 bis 06.2006	-30,9 %	-7,1 %
der letzten 10 Jahre	-54,1 %	-7,5 %	06.2000 bis 06.2005	-41,7 %	-10,2 %
seit Auflegung	-11,8 %	-1,0 %	06.1999 bis 06.2004	-31,2 %	-7,2 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
06.1999 bis 06.2009	-51,9 %	-7,0 %
06.1998 bis 06.2008	-20,9 %	-2,3 %
06.1997 bis 06.2007	+ 16,9 %	+ 1,6 %

**TOP-Holdings in % des Fondsportfolios**

FORTIS L FD-Opportunities USA Inh.	
-Ant.Classic (Ca)	12,8 %
Janus Capital-US Twenty Fund	12,6 %
Schroder ISF US Sm.&Mid-Cap EQ	
Namensanteile C Dis	11,2 %
AGIF V- Allianz RCM US Equity	10,2 %
Hend.Horiz.Fd-Pan Eur. Equ. Fd Actions	
Nom. A1 (Di)	9,2 %
MAT Asia Pacific Fonds	8,9 %
Carmignac Portf.-Grande Europe	8,6 %

**Anlagekommentar**

Charttechnisch sind den Indizes in den vergangenen Wochen die Grenzen aufgezeigt worden. Die Marktteilnehmer zweifeln, ob die über 40%-ige Rallye der wichtigsten globalen Aktienindizes seit März 2009 fundamental berechtigt war, und ob Negativmeldungen von Unternehmensseite innerhalb der kommenden Berichtssaison folgen werden. Kurzfristig erwarten wir nach dem fulminanten Anstieg bei DAX, Euro Stoxx 50, Dow Jones, & Co. eine Fortsetzung der Verschnaufspause, da die Märkte tendenziell überkauft sind. Langfristig ausgerichtete Anleger, die Liquidität vorhalten und derzeit noch in sicheren Geldmarktfonds Kapital parken, sollten in Erwägung ziehen, sukzessive wieder in den Markt zurück zu kehren. Die auf Qualitätswerte bedachten AL Trust Aktienfonds, z.B. der AL Trust Global Invest, bietet hierfür eine hervorragende Möglichkeit. (Stand: 6.7.2009)

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

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 06.07.2009

Ausgabepreis	51,84 EUR
Rücknahmepreis	50,37 EUR
Zwischengewinn	0,62 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	50,92 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
Fondauflegung	1. Oktober 2008
Fondsvermögen	4,15 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

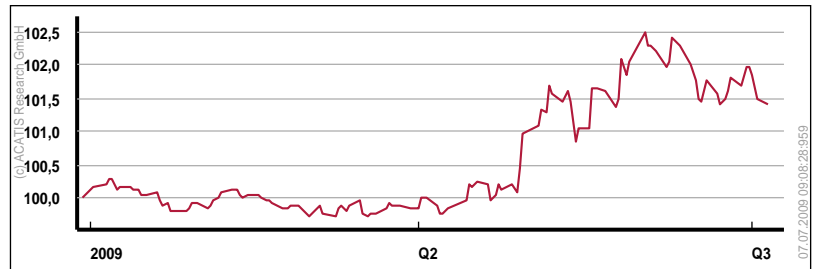
Seit Auflegung	AL Trust €uro Relax
Volatilität p.a.	2,6 %
max. Verluste (gleitend)	-0,6 %
Längste Verlustperiode in Monaten	4
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,1 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	-0,3
Tracking Error p.a.	0,5 %
Sharpe Ratio	-0,5 %
Treynor Ratio	19,3 %
Information Ratio	-0,007

## Kontakt

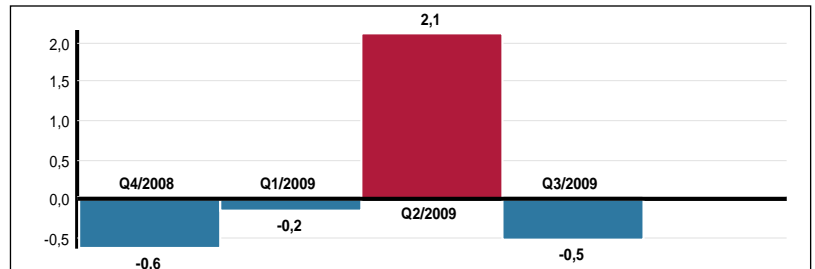
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
service@alte-leipziger-trust.de  
www.alte-leipziger.de

Verbund ALTE LEIPZIGER - HALLESCHE

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit Jahresanfang: 1,4 % (2,7 % p.a.)



Vierteljährliche, absolute Wertentwicklung in %

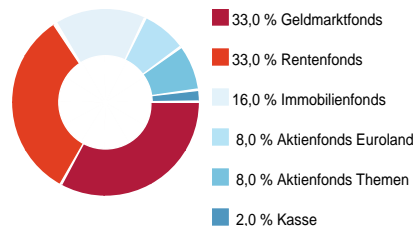
Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 1,4 %	-
seit Auflegung	+ 0,7 %	+ 1,0 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

iShares DJ EURO STOXX 50 (DE)	14,1 %
Lupus alpha LS Duration Invest Inhaber -Anteile	7,3 %
db x-tr.II-IBOXX EO Sov.Eu.1-3 Inhaber -Anteile 1C	7,3 %
AL Trust Euro Cash Inhaber-Anteile	7,3 %
AL Trust Euro Short Term Inhaber-Anteile	7,2 %
FT Accugeld	5,9 %
DJE - InterCash Inhaber-Anteile P (EUR) o.N.	5,8 %

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondaufteilung



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-Asset-Allocation an. Diese beträgt für die Anlagekategorie Geldmarktfonds 33 %, Rentenfonds 33 %, Immobilienfonds 16 %, Aktienfonds Euroland 8 %, Aktienfonds Themen 8 %, Kasse 2 %.

## Anlagekommentar

Investments in sichere Euro-Geldmarkt- und Rentenfonds sind die klaren Asset-Schwerpunkte im Multi-Asset-Dachfonds AL Trust €uro Relax. Das Fondsmanagement hat den Aktienanteil im in den vergangenen Wochen sukzessive auf den maximal möglichen Wert von um 16 % des Fondsvolumens erhöht. Hierdurch profitierten Anleger dieses Fonds von dem auf mittlere bis lange Sicht sich bietenden Kurssteigerungspotenzial der europäischen Aktienmärkte. Immobilienfondsanteile sind derzeit noch nicht Bestandteil des Fondsvermögens. Der im Oktober des vergangenen Jahres aufgelegte Fonds eignet sich hervorragend als wertstabiles Investment für die Anlage der Gelder aus Erbschaften, Schenkungen oder fälligen Lebensversicherungen. (Stand: 17.06.2009)

## 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 06.07.2009

Ausgabepreis	42,63 EUR
Rücknahmepreis	41,39 EUR
Zwischengewinn	1,03 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	42,10 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	39,22 EUR

## Fondsdaten

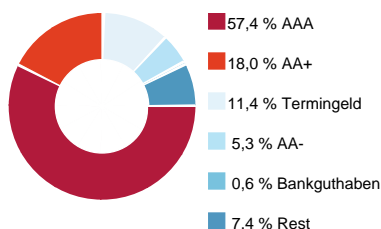
ISIN	DE0008471616
Fondsart	Rentenfonds mit Anlageschwerpunkt Deutschland
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	ALTE LEIPZIGER Trust-Team
Risikoklasse	2 (ertragsorientiert)
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittel-/langfristig
Fondauflegung	1. Juni 1987
Fondsvermögen	39,44 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	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	0,5 %
Treynor Ratio	10,4 %
Information Ratio	0,01

## Kreditratings

### Kreditratings in %

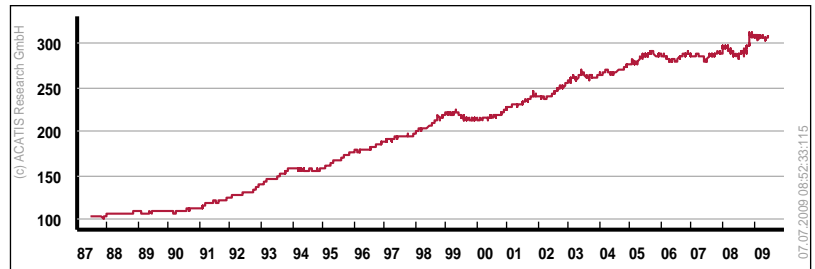


## Kontakt

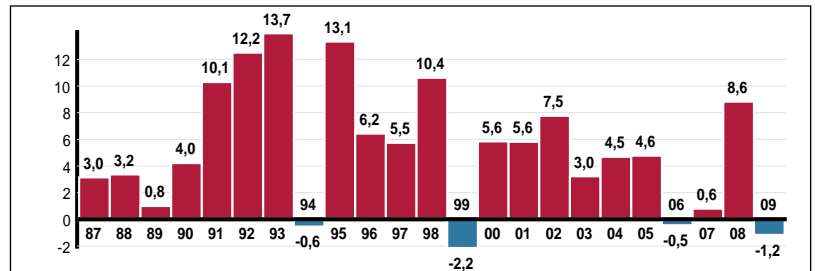
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
service@alte-leipziger-trust.de  
www.alte-leipziger.de

Verbund ALTE LEIPZIGER - HALLESCHÉ

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit Auflegung: 209,0 % (5,2 % p.a.) seit dem 01.06.1987



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	-1,2 %	-
der letzten 12 Monate	+ 8,2 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 10,5 %	+ 3,4 %
der letzten 5 Jahre	+ 15,8 %	+ 3,0 %
der letzten 10 Jahre	+ 43,0 %	+ 3,6 %
der letzten 15 Jahre	+ 101,2 %	+ 4,8 %
der letzten 20 Jahre	+ 189,7 %	+ 5,5 %
seit Auflegung	+ 209,0 %	+ 5,2 %

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo

5 Jahre	absolut	p.a.
06.2004 bis 06.2009	+ 15,7 %	+ 3,0 %
06.2003 bis 06.2008	+ 8,4 %	+ 1,6 %
06.2002 bis 06.2007	+ 16,5 %	+ 3,1 %
06.2001 bis 06.2006	+ 21,1 %	+ 3,9 %
06.2000 bis 06.2005	+ 33,4 %	+ 5,9 %
06.1999 bis 06.2004	+ 23,2 %	+ 4,3 %

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo

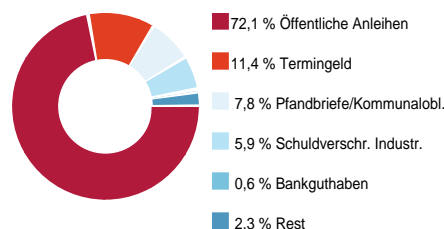
10 Jahre	absolut	p.a.
06.1999 bis 06.2009	+ 42,6 %	+ 3,6 %
06.1998 bis 06.2008	+ 39,2 %	+ 3,4 %
06.1997 bis 06.2007	+ 45,9 %	+ 3,8 %
06.1996 bis 06.2006	+ 57,7 %	+ 4,7 %
06.1995 bis 06.2005	+ 73,4 %	+ 5,7 %
06.1994 bis 06.2004	+ 73,1 %	+ 5,6 %

## Rentenkennzahlen

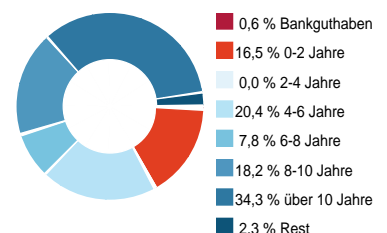
durchschnittl. Kurs	107,2 %
Kupon	4,4 %
laufende Verzinsung	4,1 %
Restlaufzeit	11,2 Jahre
Duration	8,3 Jahre
mod. Duration	8,0 Jahre
Rendite	3,6 %

## Portfoliostruktur

### Rentensegmente



### Laufzeitstruktur



## Anlagekommentar

Die Europäische Zentralbank (EZB) hat die Leitzinsen für den Euroraum nicht weiter gesenkt. Sie bleibt damit in Wartestellung um den weiteren Konjunkturverlauf in der zweiten Jahreshälfte besser einschätzen zu können. Die Augen richten sich dabei besonders auf die Entwicklung in den USA, da von diesem Markt die ersten Erholungsimpulse für die Weltwirtschaft erwartet werden. Das drückt weiter auf die Konsumnachfrage und belastet damit auch die Exportaussichten für europäische und asiatische Unternehmen. Deshalb haben zuletzt die Kurse an den Börsen nachgegeben und die Nachfrage nach sicheren Anleihen hat auch die längerfristigen Kapitalmarktzinsen sinken lassen. Wir sehen die aktuell tieferen Zinsen als Zwischentief und erwarten für die nächsten Wochen wieder eine Wiederaufnahme des Aufwärtstrends bei den Renditen, v.a.m mittleren und langen Ende der Zinsstrukturkurve (Stand: 6.7.09)

Stand: 06.07.2009

## 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 06.07.2009

Ausgabepreis	50,25 EUR
Rücknahmepreis	49,75 EUR
Zwischengewinn	1,21 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	49,87 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	47,99 EUR

## Fondsdaten

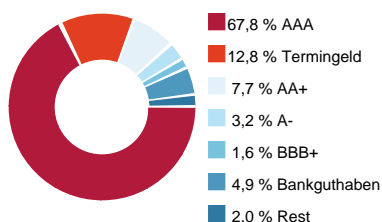
ISIN	DE0008471699
Fondsart	Geldmarktnaher Rentenfond mit Anlageschwerpunkt Deutschland
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	ALTE LEIPZIGER Trust-Team
Risikoklasse	2 (ertragsorientiert)
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittelfristig
Fondauflegung	1. April 1993
Fondsvermögen	31,32 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	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	0,03	0,8 %
Treynor Ratio	0,09 %	0,5 %
Information Ratio	-0,007	0,0

## Kreditratings

### Kreditratings in %

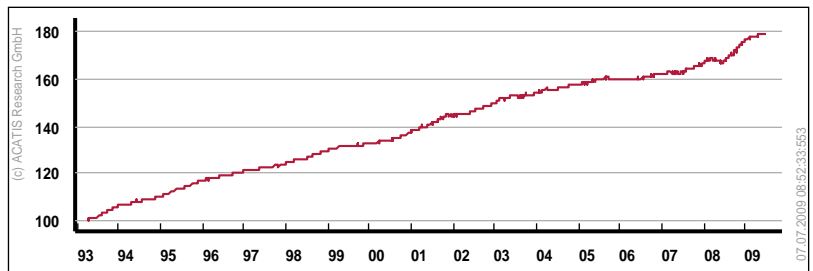


## Kontakt

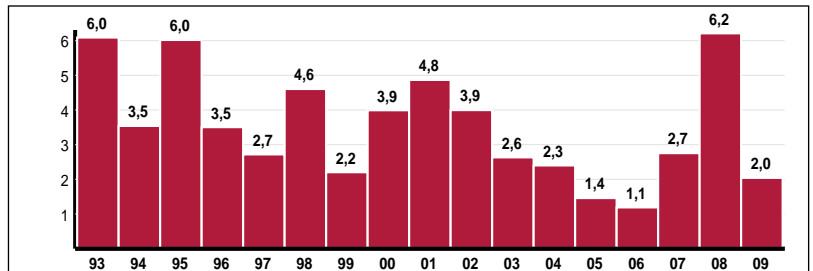
ALTE LEIPZIGER  
Trust Investment-Gesellschaft mbH  
Alte Leipziger-Platz 1  
61440 Oberursel  
Telefon: 06171 - 6667  
Telefax: 06171 - 663709  
service@alte-leipzig-trust.de  
www.alte-leipzig.de

Verbund ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit Auflegung: 78,9 % (3,6 % p.a.) seit dem 01.04.1993



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

### Wertentwicklung

	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 2,0 %	-
der letzten 12 Monate	+ 7,2 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 12,3 %	+ 3,9 %
der letzten 5 Jahre	+ 15,3 %	+ 2,9 %
der letzten 10 Jahre	+ 36,5 %	+ 3,2 %
der letzten 15 Jahre	+ 66,1 %	+ 3,4 %
seit Auflegung	+ 78,9 %	+ 3,6 %

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre

	absolut	p.a.
06.2004 bis 06.2009	+ 15,3 %	+ 2,9 %
06.2003 bis 06.2008	+ 9,7 %	+ 1,9 %
06.2002 bis 06.2007	+ 11,3 %	+ 2,2 %
06.2001 bis 06.2006	+ 13,3 %	+ 2,5 %
06.2000 bis 06.2005	+ 19,5 %	+ 3,6 %
06.1999 bis 06.2004	+ 18,2 %	+ 3,4 %

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre

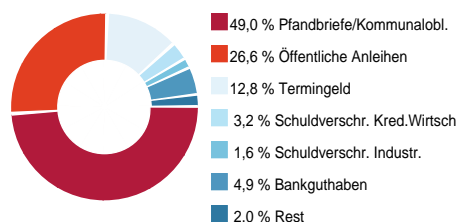
	absolut	p.a.
06.1999 bis 06.2009	+ 36,3 %	+ 3,1 %
06.1998 bis 06.2008	+ 32,7 %	+ 2,9 %
06.1997 bis 06.2007	+ 32,6 %	+ 2,9 %
06.1996 bis 06.2006	+ 34,9 %	+ 3,0 %
06.1995 bis 06.2005	+ 40,9 %	+ 3,5 %
06.1994 bis 06.2004	+ 44,0 %	+ 3,7 %

## Rentenkenntzahlen

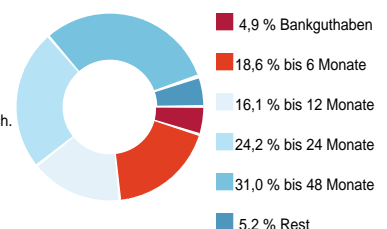
durchschnittl. Kurs	103,2 %
Kupon	4,2 %
laufende Verzinsung	4,1 %
Restlaufzeit	1,6 Jahre
Duration	1,6 Jahre
mod. Duration	1,5 Jahre
Rendite	1,9 %

## Portfoliostruktur

### Rentensegmente



### Laufzeitstruktur



## Anlagekommentar

Die Europäische Zentralbank (EZB) hat die Leitzinsen für den Euroraum nicht weiter gesenkt. Sie bleibt damit in Wartestellung um den weiteren Konjunkturverlauf in der zweiten Jahreshälfte besser einschätzen zu können. Die Augen richten sich dabei besonders auf die Entwicklung in den USA, da von diesem Markt die ersten Erholungsimpulse für die Weltwirtschaft erwartet werden. Das drückt weiter auf die Konsumnachfrage und belastet damit auch die Exportaussichten für europäische und asiatische Unternehmen. Deshalb haben zuletzt die Kurse an den Börsen nachgegeben und die Nachfrage nach sicheren Anleihen hat auch die längerfristigen Kapitalmarktzinsen sinken lassen. Wir sehen die aktuell tieferen Zinsen als Zwischentief und erwarten für die nächsten Wochen wieder eine Wiederaufnahme des Aufwärtstrends bei den Renditen, v.a. am mittleren und langen Ende der Zinsstrukturkurve (Stand: 6.7.09)

# AL Trust €uro Cash

Stand: 06.07.2009



## 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 06.07.2009

Ausgabepreis	50,38 EUR
Rücknahmepreis	50,38 EUR
Zwischengewinn	1,43 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	93,92 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

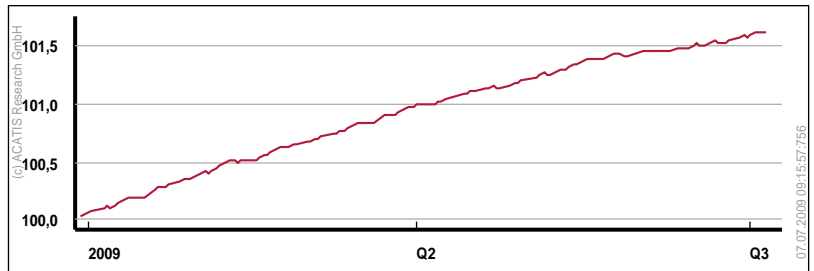
## Fondskennzahlen

Seit Auflegung	AL Trust €uro Cash	JP Morgan Cash 3 Mon
Volatilität p.a.	0,3 %	0,6 %
max. Verluste (gleitend)	0,0 %	0,0 %
Längste Verlustperiode in Monaten	0	0
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,05 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,8	1,0
Tracking Error p.a.	0,04 %	0,0 %
Sharpe Ratio	-1,2 %	0,6 %
Treynor Ratio	-6,5 %	0,4 %
Information Ratio	-0,03	0,0

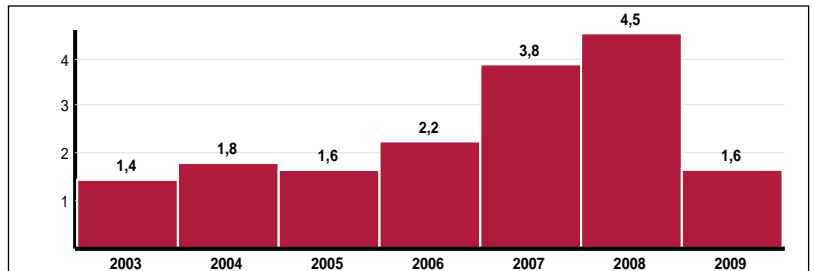
## Kontakt

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)



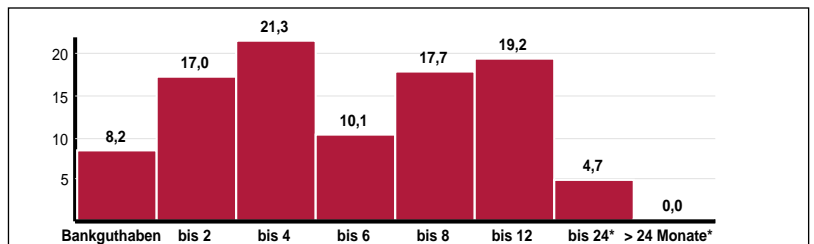
Wertentwicklung seit Jahresanfang: 1,6 % (3,2 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

## Portfoliokennzahlen

Wertentwicklung	absolut	p.a.		
im laufenden Jahr	+ 1,6 %	-	durchschnittl. Kurs	101,2 %
des letzten Monats	+ 0,2 %	-	Kupon	4,0 %
der letzten 3 Monate	+ 0,6 %	-	laufende Verzinsung	3,9 %
der letzten 12 Monate	+ 4,0 %	-	Restlaufzeit	0,5 Jahre
der letzten 3 Jahre	+ 11,6 %	+ 3,7 %	Duration	0,5 Jahre
der letzten 5 Jahre	+ 15,5 %	+ 2,9 %	mod. Duration	0,5 Jahre
seit Auflegung	+ 18,1 %	+ 2,7 %	Rendite	2,1 %

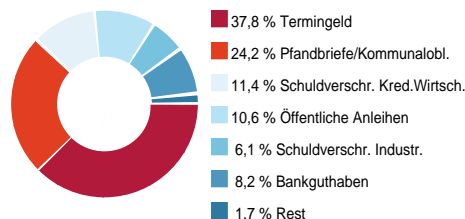


Restlaufzeiten in %

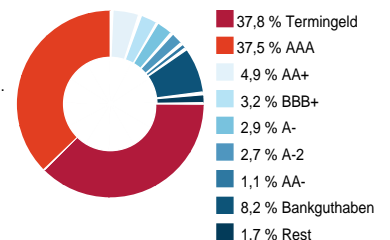
\*Geldmarktinstrumente (siehe Anlageschwerpunkt)

## Portfoliostruktur

### Anlagesegmente



### Kreditratings in %



## Anlagekommentar

Auch in Zeiten der Finanzkrise bleibt eine Anlage im AL Trust €uro Cash krisenfest sowie absolut risikoarm. Dies belegt u.a. die aktuelle 5-Sterne-Bewertung von Morningstar sowie die Top-Positionierung des Fonds durch die Zeitschrift Finanztest (Stiftung Warentest). Aktuell erreicht der AL Trust €uro Cash in der Juli-Ausgabe von Finanztest für den 1-Jahres-Vergleich die maximal mögliche Punktzahl von 100 Punkten! Anleger profitieren von dem stets 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 weiterhin als eine attraktive, diversifizierte und damit äußerst risikoarme Anlage zu positionieren. Profitieren auch Sie von der Expertise der AL Trust-Geldmarktspezialisten. (Stand: 06.07.2009)

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. Vergangene Daten 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 – 07.2009

## 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.