


**Februar 2024**

# Invest-Report

## Marktumfeld und Strategie

### Aktienmärkte nach leichtem Jahresauftakt zurück in der Spur

Die Aktienmärkte starteten zunächst holprig ins neue Jahr. Die "Magnificent 7", also Apple, Nvidia, Alphabet, Meta, Amazon, Tesla und Microsoft, die im Vorjahr maßgeblich zur starken Jahresperformance, vor allem an der Nasdaq und dem S&P 500, beigetragen hatten, notierten in den ersten Börsentagen des neuen Jahres zunächst im Minus. Überkaufte Märkte und zu hohe Zinssenkungshoffnungen machten die Aktienmärkte anfällig für einen Rücksetzer.

Zusätzlicher Treiber der anfänglichen Schwäche war das weniger taubenhafte Fed-Protokoll der Dezember-Sitzung, welches die Kluft zwischen den Fed-Aussagen und den aggressiven Zinssenkungserwartungen des

### Wichtige Indizes und Kurse

(Datenabruf 04.02.2024, 10:00 Uhr, alle Angaben ohne Gewähr)

DAX 40	16.915
Euro Stoxx 50	4.665
Dow Jones Industrial	38.644
Standard & Poor's 500	4.958
Nikkei 225	36.291
10-jährige Bund-Rendite in %	2,23
REX Gesamt Kursindex	445,15
Gold je Feinunze in US-\$	2.040
€uro in US-\$	1,0788
Brent Crude Oil in US-\$	77,40

Marktes verdeutlichte. „Taubenhaft“ beschreibt dabei eine geldpolitische Haltung, die eher auf die Förderung des Wirtschaftswachstums abzielt, selbst wenn dies ein höheres Risiko der Inflation mit sich bringt.

Weiter drückten einige vorsichtige Gewinnausblicke auf die Kurse. Dies führte vorübergehend zu einer Phase der Normalisierung nach der langen und kräftigen Marktrallye, die ihren Beginn im November 2023 genommen hatte.

### **Allzeithochs bei Dow, Nasdaq, S&P 500 und DAX 40**

Der Kursdämpfer zu Jahresbeginn war jedoch nur von kurzer Dauer. Im weiteren Verlauf des Januars legten sowohl die US-Aktien als auch die europäischen Märkte überwiegend wieder zu. Der S&P 500 und der Dow Jones Industrial erreichten bis Anfang Februar 2024 sogar abermals neue Allzeithochs. Die zunehmende Diskussion über das US-Quantitative Tightening, disinflationäre Tendenzen, ein starker Arbeitsmarkt, eine robuste Verbraucherstimmung, andauernder KI-Optimismus, eine niedrigere Messlatte für die Gewinne im vierten Quartal und die Erwartung auf Aktienrückkäufe nach Abschluss der Berichtssaison beflügelten die Märkte erneut und halfen den Indizes wieder auf die Sprünge.

Per 2. Februar hat der Nikkei 225 sogar ein weiteres 34-Jahres-Hoch erreicht und steht seit Jahresbeginn mit satten 8,6 % Plus an der Spitze der wichtigsten global relevanten Aktienindizes. Der technologieorientierte Nasdaq Composite liegt 5,8 % und der marktweite Standard & Poor's 500 4,6 % vorne und sie erreichten dabei beide neue Allzeithochs, während der EURO STOXX 50 mit einem Zuwachs von 3,1 % und der DAX 40 mit 0,9 % vergleichsweise schwächer performten.

Risiken wie längerfristig höhere Zinsen und damit eine mögliche Verschärfung der Finanzierungsbedingungen, die geringe Marktbreite, der inzwischen (zu) hohe Anlegeroptimismus, die anfällige Positionierung und die schwächeren Wachstumsaussichten in China bleiben jedoch als Belastungsfaktoren ebenso bestehen wie die weiterhin vorhandenen geopolitischen Risiken und mahnen kurzfristig vor zu hohen Erwartungen.

Ein Ende der fragilen geopolitischen Lage (Ukraine-Krieg, Nahostkonflikt, Taiwanfrage, Niger, Äthiopien) ist nicht absehbar. Politische Verhandlungen zur Befriedung der kriegerischen Auseinandersetzungen scheinen derzeit keine Relevanz zu besitzen.

### **US-Unternehmen übertreffen EPS**

In den Vereinigten Staaten haben bereits 20 % der Unternehmen des S&P 500 berichtet. Dort haben bisher etwas mehr als 80 % der Unternehmen mit Blick auf die Earnings per Share (EPS) die Markterwartungen übertroffen. Unter der Oberfläche gibt es jedoch auch Anzeichen von Schwäche: Wie schon bei den Q3-Ergebnissen enttäuschten die Umsatzergebnisse. Bisher haben nur 50% der Unternehmen die Umsatzerwartungen übertroffen, was dem schlechtesten Ergebnis seit dem III. Quartal 2019 entspricht. Der Konsens ist weiter optimistisch und erwartet für 2024 ein globales Gewinnwachstum von ca. 10 %. Aufgrund immer noch hoher Lohninflation und Refinanzierungskosten sowie stärkerer Disinflation ist es fraglich, ob diese Erwartung tatsächlich erfüllt werden kann.

### **Vor allem europäische Aktien unterbewertet**

Das Forward-KGV des S&P 500 liegt aktuell wieder bei 20,1, und damit über dem historischen Durchschnitt von 17. Europäische Aktien sind hingegen im historischen Vergleich günstig bewertet.

Ohne einen sehr starken Zinsrückgang scheint der Spielraum für eine starke Bewertungsexpansion allerdings begrenzt. Vor allem Nebenwerte erscheinen Analysten jedoch derzeit im Vergleich zu ihrer eigenen Historie günstig bewertet. Sofern das Szenario sinkender Leitzinsen im Laufe des Jahres eintritt, könnten wachstumsstarke Qualitätsaktien punkten. In der Vergangenheit haben sie in Phasen fallender Leitzinsen zweifelnde relative Renditen gegenüber zyklischen Titeln geringerer Qualität aufweisen können.

Im aktuellen Marktumfeld haben Aktien bereits sehr viel Positives vorweggenommen. Eine Konsolidierung der Indizes erscheint vor dem Hintergrund des gestiegenen Bewertungsniveaus deshalb nicht ausgeschlossen, prognostizieren kann man diese jedenfalls nicht.

Mit Blick auf die historische Kursentwicklung der amerikanischen Indizes in Präsidentschaftswahljahren wäre ein schwächerer Verlauf im ersten Halbjahr und eine deutlich bessere zweite Jahreshälfte rein statistisch betrachtet jedoch ein durchaus mögliches Szenario.

### **Fed vertagt Zinswende**

Bei der ersten Zinssitzung des Jahres am 1. Februar hat die Fed die Hoffnungen der Märkte auf schnelle Zinssenkungen vorerst einkassiert. Die Währungshüter räumen sich zur Bekämpfung der Inflation jedoch mehr Zeit ein. Wie erwartet blieb das Leitzinsband weiterhin unverändert auf dem im Juli 2023 erreichten Plateau (5,25% - 5,50%). Während der Teuerungsdruck in den vergangenen Monaten abgenommen hat, dürfte insbesondere der nach wie vor solide Arbeitsmarkt die Fed zu einer vorsichtigen Haltung bewogen haben. Auf der anschließenden Pressekonferenz dämpfte Jerome Powell die Erwartungen der Märkte bezüglich einer Zinssenkung bereits im März. Der Fokus richtet sich auf den Sommer. Dies entspricht unserer Erwartungshaltung.

Die Erwartungen einer Zinssenkung im März wurden gedämpft, was zu einer kurzzeitigen Enttäuschung an den Kapitalmärkten führte. Doch diese Enttäuschung hielt nicht lange an. Der Grund für die abwartende Haltung der Fed könnte zunächst in der Robustheit des US-Wachstums liegen, das im Schlussquartal positiv überraschte. Im Gegensatz zu Deutschland dürfte, Analysten zufolge, die US-Wirtschaft im Jahr 2024 um 2,1 % wachsen, statt der zuvor geschätzten 1,8 %. Gleichzeitig steigt die Arbeitsproduktivität, was die Inflationsrisiken dämpft und der Fed einen gewissen Handlungsspielraum eröffnet. Die positive Entwicklung an den Aktienmärkten setzte ein, nachdem die Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung überraschend angestiegen waren, und die Hoffnungen auf Zinssenkungen im März wurden erneut genährt.

Die Bewegungen an den Rentenmärkten sind nachvollziehbar, da es sowohl bei Bundesanleihen als auch bei US-Treasuries zwischenzeitlich zu spürbaren Renditerückgängen kam.

Die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe liegt nun wieder um 4 %, nachdem sie im Oktober 2023 noch 5 % betrug. Dies wird nicht nur auf Zinsfantasien zurückgeführt, sondern auch auf eine ausgeprägte Flucht in sichere Anlagen (Safe Haven). Regionalbanken in den USA geraten erneut unter Druck, insbesondere nach der drastischen Kürzung der Dividendenzahlungen durch die New York Community Bank aufgrund von Verlusten. Erinnerungen an die Insolvenzen dreier Regionalbanken im März 2023 wurden wach. Diese hatten die Kapitalmärkte seinerzeit stark verunsichert.

### **EZB hält sich mit Zinssenkungsentscheidungen zurück**

Bei der ersten Zinsentscheidung 2024 hat sich EZB-Präsidentin Christine Lagarde im Hinblick auf den Fahrplan für Zinssenkungen erwartungsgemäß mit Aussagen zu Terminen zurückgehalten. Der Fokus der Pressekonferenz am 25. Januar lag vor allem auf der Betonung der Datenabhängigkeit zur Feinjustierung der weiteren Zinspolitik. Entscheidend für etwaige Zinssenkungen seien neben den Inflationszahlen vor allem die Lohnentwicklung und die Margen der Unternehmen. Auch die geopolitische Unsicherheit bleibt im Fokus. Die Leitzinsen hat die EZB wenig überraschend bei 4,50% (Hauptrefinanzierungssatz) bzw. 4,00% (Einlagensatz) belassen.

Die EZB konzentrierte sich im Januar vor allem darauf, den eingeschlagenen Kurs fortzusetzen und die Spekulationen der Märkte nicht weiter anzukurbeln. Deren Blick – wie auch derjenige der EZB – richtet sich jetzt immer mehr auf den Sommer. Der Juni wird derzeit als die maßgebliche Sitzung für eine mögliche erste Zinssenkung gesehen. Wir gehen aus, dass die Datenlage die EZB in letzter Konsequenz dazu bringt, die Zinsen länger konstant zu halten. Das liegt vor allem an einer dynamischeren Lohnentwicklung, die in einer hartnäckig höheren Teuerung resultiert.

Risiken gehen auch von geopolitischen Konflikten wie den Kämpfen im Nahen Osten aus, die die Lieferketten belasten. Die Energiepreise sollten wieder spürbar ansteigen. Wir erwarten daher die erste Zinssenkung um 25 Basispunkte somit erst im September 2024.



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

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

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

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

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

## Markteinschätzung in Kürze

---

### Volkswirtschaft

---

- Deutschlands Wirtschaft ist 2023 um 0,3 % geschrumpft. Die Konjunktur leidet auch unter der Wirtschaftspolitik
- In den USA kühlt die Konjunktur ab. Die Landung dürfte im Jahr der Präsidentschaftswahl aber recht sanft werden
- Die Inflation ist deutlich gesunken. Für die Zentralbanken sinkt der Handlungsdruck – aber wann sinken die Leitzinsen?

### Aktien

---

- Trendumkehr zum Jahresstart nach der starken Rallye im Schlussquartal 2023 nur von kurzer Dauer. DAX 40, S&P 500 und Dow Jones mit jeweils neuen Allzeithochs, Nikkei225 auf 34-Jahres-Hoch
- Bewertungsausweitung trotz Renditeanstieg. Ohne starke Zinssenkung begrenztes Potenzial für starke Bewertungsexpansion.
- Chancen bei Nebenwerten und Quality-Growth-Aktien, die bei nicht mehr steigenden Zinsen relatives Aufholpotenzial bieten

### Anleihen

---

- Robuste Konjunktur in den USA und hartnäckige Inflation auf beiden Seiten des Atlantiks dämpfen Zinssenkungserwartungen
- Zuletzt wieder fallende Spreads im IG- und HY-Segment aufgrund hoher Nachfrage und mangelndem Neuemissionsangebot



- Die geopolitischen Spannungen im Roten Meer, die den globalen Schiffsverkehr beeinträchtigen und damit zu Problemen in der Logistikkette und steigenden Frachtkosten führen, dürften Inflationserwartungen stützen und zusätzlichen Druck auf die Zentralbanken ausüben, an ihrem "Higher for Longer"-Szenario festzuhalten

---

## Rohstoffe

---

- OPEC versucht kurzfristig verhaltener Nachfrage entgegenzuwirken. US-Produktion dürfte dieses Jahr langsamer wachsen.
- Gold nach Allzeithoch belastet durch Zurückschrauben der Zinssenkungshoffnungen. ETF-Positionierung weiter rückläufig.
- Industriemetalle weiter seitwärts. Struktureller „grüner“ Rückenwind kurzfristig überschattet von schwacher Industrieaktivität.

---

## Währungen

---

- Der Euro profitiert meist dann, wenn der US-Dollar weniger nachgefragt ist. Eigene Euro-Stärke lässt auf sich warten.
- Der US-Dollar profitiert von seiner Eigenschaft als „Safe Haven“ und bleibt strukturell stark.
- Die starke Schweizer Währung scheint der Zentralbank unheimlich zu werden – der Franken gibt leicht nach

Stand: 04.02.2024

## Anlageschwerpunkt

Das Fondsvermögen besteht überwiegend aus deutschen Spitzen-Aktien, den so genannten Blue Chips. Dies sind die bekanntesten und umsatzstärksten Standardwerte. Weiterhin werden Aktien mittelgroßer deutscher oder überwiegend in Deutschland tätiger Unternehmen aus der zweiten Reihe dem Fondsvermögen beigemischt.

## Anteilpreise vom 02.02.2024

Ausgabepreis	121,77 EUR
Rücknahmepreis	115,97 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	117,81 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	103,28 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471608
Fondsart	Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Deutschland
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Bernhard Döhler
Risikoklasse	SRI 4
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	1. Juni 1987
Fondsvermögen	146,04 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	21.11.2023
Ausschüttungshöhe	1,90 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	4,76 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	1,5 % p.a.
Laufende Kosten	1,58 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Seit 14.09.2012

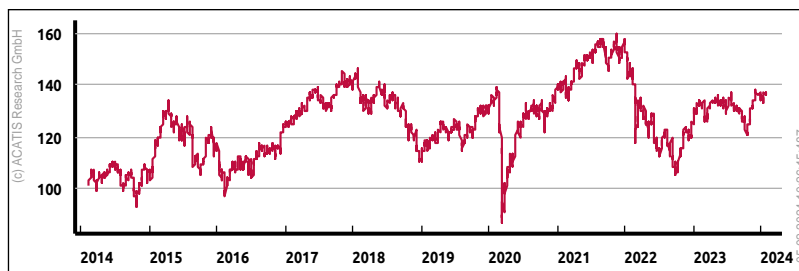
	AL Trust Aktien Deutschland	MSCI Germany
Volatilität p.a.	16,2 %	16,8 %
max. Verluste (gleitend)	-23,0 %	-25,5 %
Längste Verlustperiode in Monaten	5	6
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,05 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,9	1,0
Tracking Error p.a.	4,5 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,3	0,2
Treynor Ratio	4,6 %	4,0 %
Information Ratio	0,01	0,0

## Kontakt

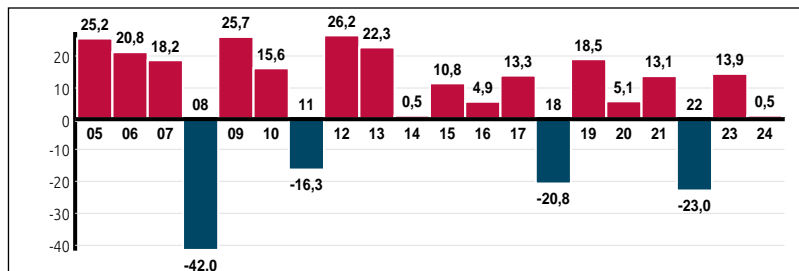
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 36,9 % (3,2 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

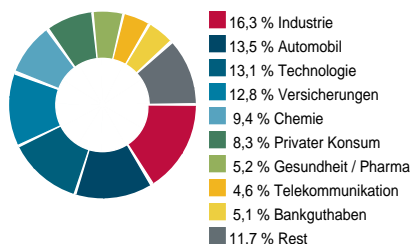
Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 0,5 %	-	01.2019 bis 01.2024	+ 17,4 %	+ 3,3 %
der letzten 12 Monate	+ 3,5 %	-	01.2018 bis 01.2023	- 9,1 %	- 1,9 %
der letzten 3 Jahre	- 3,0 %	- 1,0 %	01.2017 bis 01.2022	+ 15,7 %	+ 3,0 %
der letzten 5 Jahre	+ 18,3 %	+ 3,4 %	01.2016 bis 01.2021	+ 30,8 %	+ 5,5 %
der letzten 10 Jahre	+ 36,9 %	+ 3,2 %	01.2015 bis 01.2020	+ 13,8 %	+ 2,6 %
der letzten 15 Jahre	+ 163,4 %	+ 6,7 %	01.2014 bis 01.2019	+ 14,4 %	+ 2,7 %
der letzten 20 Jahre	+ 160,1 %	+ 4,9 %			
der letzten 25 Jahre	+ 96,8 %	+ 2,7 %			
der letzten 30 Jahre	+ 325,5 %	+ 4,9 %			
seit Auflegung	+ 606,7 %	+ 5,5 %			

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
01.2014 bis 01.2024	+ 34,4 %	+ 3,0 %
01.2013 bis 01.2023	+ 47,8 %	+ 4,0 %
01.2012 bis 01.2022	+ 93,2 %	+ 6,8 %
01.2011 bis 01.2021	+ 66,4 %	+ 5,2 %
01.2010 bis 01.2020	+ 99,9 %	+ 7,2 %
01.2009 bis 01.2019	+ 122,6 %	+ 8,3 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

SAP	8,6 %
Siemens NA	6,9 %
Allianz vinkulierte NA	6,3 %
Deutsche Telekom NA	4,6 %
Daimler NA	4,2 %
Münchener Rückversicherung vinkulierte NA	3,7 %
Infineon Technologies NA	3,3 %

## Portfoliostruktur



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

## Anlagekommentar

Der Januar liegt bereits hinter uns. Deutlich wurde, dass sich an den marktbewegenden Themen wenig änderte. Die großen Fragen bleiben, wie schnell wird sich die Inflationsdynamik zurückbilden, wie werden sich die jeweiligen Wirtschaftsräume weiterentwickeln und wie werden die Notenbanken hierauf reagieren bzw. die zukünftige Geldpolitik anpassen. So überraschten die Teuerungsraten in Deutschland und für den Euroraum, sie zeigten sich klar rückläufig. Ökonomen erinnern daran, dass die Kerninflationsrate, also die Teuerung ohne die volatilen Komponenten der Nahrungs- und Energiepreise, weiterhin zu hoch sei und sich die letzte Meile zum Notenbankziel als sehr herausfordernd herausstellen dürfte. Und dennoch klingt noch die EZB-Sitzung nach, die von den Marktakteuren in Summe taubenhaft aufgenommen wurde. Der DAX 40 stellte sich zuletzt auf 16.927 Zähler. (Stand: 05.02.2024)

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

## Anlageschwerpunkt

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

## Anteilpreise vom 02.02.2024

Ausgabepreis	56,51 EUR
Rücknahmepreis	53,82 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	54,16 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	47,89 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471764
Fondsart	Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Europa
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Bernhard Döhler
Risikoklasse	SRI 4
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	1. März 1999
Fondsvermögen	26,73 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	21.11.2023
Ausschüttungshöhe	1,00 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	4,76 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	1,5 % p.a.
Laufende Kosten	1,68 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

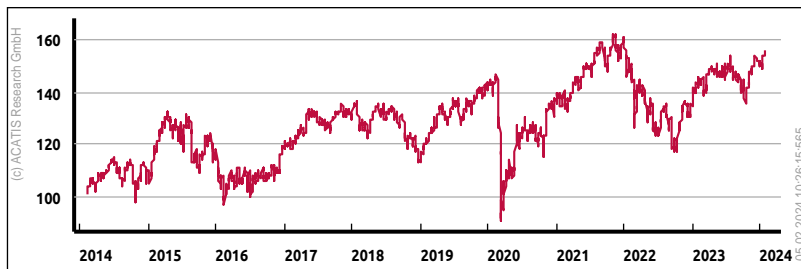
Seit 14.09.2012	AL Trust Aktien Europa	MSCI EMU LC
Volatilität p.a.	15,7 %	16,3 %
max. Verluste (gleitend)	-26,0 %	-25,7 %
Längste Verlustperiode in Monaten	3	6
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,005 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,9	1,0
Tracking Error p.a.	4,5 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,3	0,4
Treynor Ratio	5,9 %	5,9 %
Information Ratio	0,001	0,0

## Kontakt

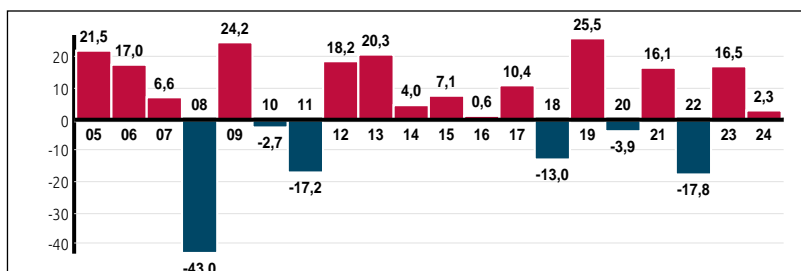
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 55,2 % (4,5 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 2,3 %	-
der letzten 12 Monate	+ 8,4 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 13,1 %	+ 4,2 %
der letzten 5 Jahre	+ 29,5 %	+ 5,3 %
der letzten 10 Jahre	+ 55,2 %	+ 4,5 %
der letzten 15 Jahre	+ 124,4 %	+ 5,5 %
der letzten 20 Jahre	+ 89,1 %	+ 3,2 %
seit Auflegung	+ 68,7 %	+ 2,1 %

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo

5 Jahre	absolut	p.a.
01.2019 bis 01.2024	+ 29,3 %	+ 5,3 %
01.2018 bis 01.2023	+ 4,5 %	+ 0,9 %
01.2017 bis 01.2022	+ 24,9 %	+ 4,6 %
01.2016 bis 01.2021	+ 26,4 %	+ 4,8 %
01.2015 bis 01.2020	+ 19,3 %	+ 3,6 %
01.2014 bis 01.2019	+ 18,1 %	+ 3,4 %

### Rollierend, basierend auf Monatsultimo

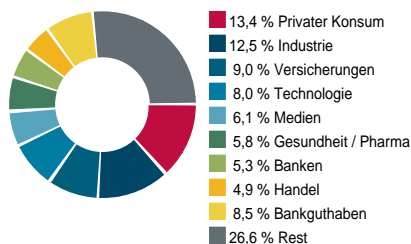
10 Jahre	absolut	p.a.
01.2014 bis 01.2024	+ 52,6 %	+ 4,3 %
01.2013 bis 01.2023	+ 55,4 %	+ 4,5 %
01.2012 bis 01.2022	+ 89,6 %	+ 6,6 %
01.2011 bis 01.2021	+ 44,7 %	+ 3,8 %
01.2010 bis 01.2020	+ 63,3 %	+ 5,0 %
01.2009 bis 01.2019	+ 73,0 %	+ 5,6 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

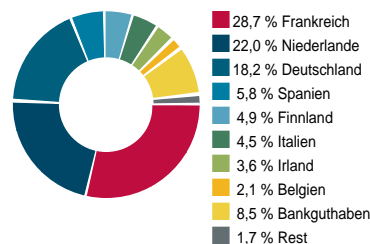
Hermes International	5,3 %
AXA	4,0 %
Wolters Kluwer	3,6 %
Ferrari	3,2 %
Deutsche Telekom NA	3,0 %
ASML Holding	3,0 %
UniCredit	2,8 %

## Portfoliostruktur

### Branchenallokation



### Länderallokation



## Anlagekommentar

Nach den fulminanten zwei Schlussmonaten 2023 hatten die Aktienmärkte einen holprigen Start ins Jahr 2024. Die Konsolidierung sollte zunächst andauern. Erstens dürfte der ausgeprägte Zinsoptimismus, der zum Kursanstieg Ende 2023 wesentlich beitrug, noch weiter ausgepreist werden, was Aktien belastet. Zweitens sollte auch von der Abkühlung der US-Konjunktur temporärer Gegenwind ausgehen. Und drittens dürfte die US-Wahl zunehmend in den Fokus rücken und für Unsicherheit sorgen. Im zweiten Halbjahr 2024, wenn die Fed mit Zinssenkungen beginnt und die Konjunktur wieder Tritt fasst, rechnen wir mit einem nachhaltig positiveren Trend an den Aktienmärkten. Während der US- Aktienmarkt 2024 durch eine relativ zu Europa stärkere Dynamik der Unternehmensgewinne gekennzeichnet sein dürfte, besteht am europäischen Aktienmarkt mehr Potenzial für eine Bewertungsexpansion. (Stand: 05.02.2024)

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

Stand: 04.02.2024

## Anlageschwerpunkt

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

## Anteilepreise vom 02.02.2024

Ausgabepreis	119,26 EUR
Rücknahmepreis	113,58 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	114,63 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	100,75 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471715
Fondsart	Aktienfonds mit internationalen Anlageschwerpunkten
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse	SRI 4
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	16. September 1996
Fondsvermögen	87,25 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	21.11.2023
Ausschüttungshöhe	1,80 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	4,76 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	1,25 % p.a.
Laufende Kosten	2,26 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum

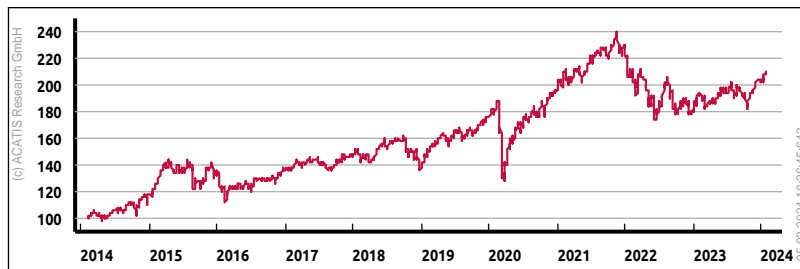
	AL Trust Global Invest	MSCI World EUR
Volatilität p.a.	13,7 %	13,1 %
max. Verluste (gleitend)	-20,9 %	-19,8 %
Längste Verlustperiode in Monaten	4	5
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,2 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	1,0	1,0
Tracking Error p.a.	5,8 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,7	0,9
Treynor Ratio	9,4 %	12,4 %
Information Ratio	-0,03	0,0

## Kontakt

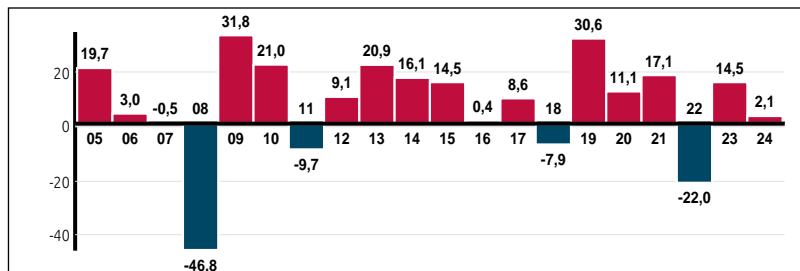
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 109,0 % (7,6 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 2,1 %	-	01.2019 bis 01.2024	+ 43,9 %	+ 7,5 %
der letzten 12 Monate	+ 8,5 %	-	01.2018 bis 01.2023	+ 26,6 %	+ 4,8 %
der letzten 3 Jahre	+ 1,4 %	+ 0,5 %	01.2017 bis 01.2022	+ 51,1 %	+ 8,6 %
der letzten 5 Jahre	+ 40,9 %	+ 7,1 %	01.2016 bis 01.2021	+ 64,3 %	+ 10,4 %
der letzten 10 Jahre	+ 109,0 %	+ 7,6 %	01.2015 bis 01.2020	+ 43,1 %	+ 7,4 %
der letzten 15 Jahre	+ 278,6 %	+ 9,3 %	01.2014 bis 01.2019	+ 45,9 %	+ 7,8 %
der letzten 20 Jahre	+ 152,8 %	+ 4,7 %			
der letzten 25 Jahre	+ 95,8 %	+ 2,7 %			
seit Auflegung	+ 206,1 %	+ 4,2 %			

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
01.2014 bis 01.2024	+ 109,9 %	+ 7,7 %
01.2013 bis 01.2023	+ 120,3 %	+ 8,2 %
01.2012 bis 01.2022	+ 156,7 %	+ 9,9 %
01.2011 bis 01.2021	+ 141,8 %	+ 9,2 %
01.2010 bis 01.2020	+ 154,7 %	+ 9,8 %
01.2009 bis 01.2019	+ 159,0 %	+ 10,0 %

## TOP-Holdings in % des Fondsportfolios

S4A US Long Inhaber-Anteile V	10,6 %
T.Rowe Price Fds-US L.C.G.E.F. I	10,0 %
MS Invnt Fds-US Advantage Fund Z USD	8,3 %
Amundi Fds-US Pioneer Fund Act. Nom. I2 Uh. USD Ac	8,0 %
JPMorgan-US Value Fund Actions Nom.C(Dis.) USD	6,6 %
Amundi Fds-Pion.US Eq.Fund.G. Act. Nom. E2 Unh. EU	4,6 %
Alger - Alger Small Cap Focus Reg. Shares I USD Ca	3,7 %

## Anlagekommentar

Der Januar liegt bereits hinter uns. Deutlich wurde, dass sich an den marktbelebenden Themen wenig änderte. Die großen Fragen bleiben, wie schnell wird sich die Inflationsdynamik zurückbilden, wie werden sich die jeweiligen Wirtschaftsräume weiterentwickeln und wie werden die Notenbanken darauf reagieren bzw. die zukünftige Geldpolitik anpassen. So fielen die Teuerungsraten in Deutschland und für den Euroraum überraschend deutlich. Die EZB-Sitzung klingt nach, die von den Marktakteuren in Summe taubenhaft aufgenommen wurde. Die Aktienindizes, wie DAX40 und Dow notieren auf oder nahe ihrer Allzeithochs, der Nikkei 225 steht auf einem 34-Jahres-Hoch. (Stand: 05.02.2024)



Stand: 04.02.2024

## Anlageschwerpunkt

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

## Anteilepreise vom 02.02.2024

Ausgabepreis	50,84 EUR
Rücknahmepreis	49,36 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	49,36 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	46,27 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE0008471798
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt Geldmarkt- und Renten-Fonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhaus
Risikoklasse	SRI 2
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittelfristig (3 - 5 Jahre)
Fondauflegung	1. Oktober 2008
Fondsvermögen	10,35 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	21.11.2023
Ausschüttungshöhe	0,40 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	2,91 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	1,0 % p.a.
Laufende Kosten	1,81 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum

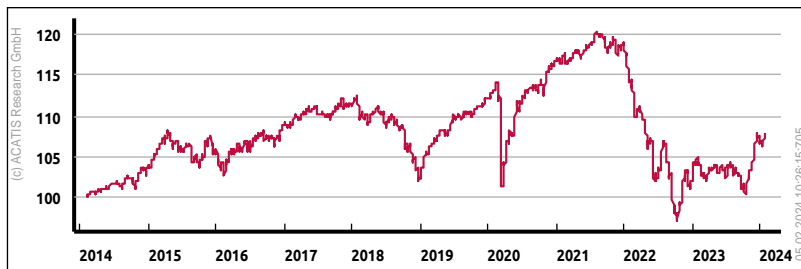
	AL Trust €uro Relax
Volatilität p.a.	4,6 %
max. Verluste (gleitend)	-13,9 %
Längste Verlustperiode in Monaten	6
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,01 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,4
Tracking Error p.a.	4,8 %
Sharpe Ratio	0,1
Treynor Ratio	1,2 %
Information Ratio	0,002

## Kontakt

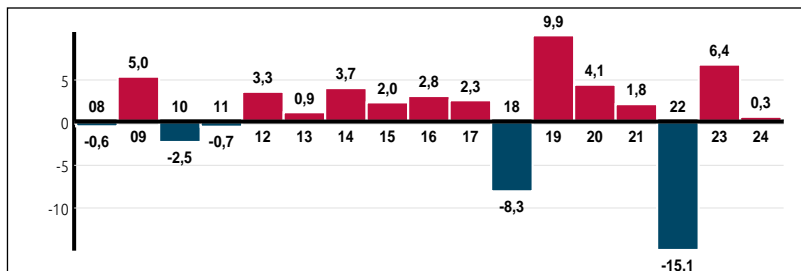
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 7,6 % (0,7 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

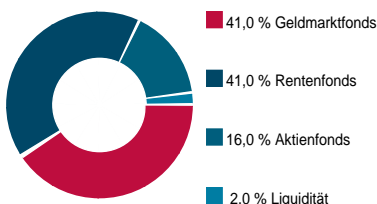
Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 0,3 %	-	01.2019 bis 01.2024	+ 2,1 %	+ 0,4 %
der letzten 12 Monate	+ 3,0 %	-	01.2018 bis 01.2023	- 7,1 %	- 1,5 %
der letzten 3 Jahre	- 8,1 %	- 2,8 %	01.2017 bis 01.2022	+ 6,4 %	+ 1,3 %
der letzten 5 Jahre	+ 2,3 %	+ 0,4 %	01.2016 bis 01.2021	+ 12,1 %	+ 2,3 %
der letzten 10 Jahre	+ 7,6 %	+ 0,7 %	01.2015 bis 01.2020	+ 7,5 %	+ 1,5 %
der letzten 15 Jahre	+ 14,1 %	+ 0,9 %	01.2014 bis 01.2019	+ 5,0 %	+ 1,0 %
seit Auflegung	+ 13,3 %	+ 0,8 %			

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

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

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondsauflistung



Unter den TOP 7 in % des Fondsvolumens finden Sie die aktuelle detaillierte Schwerpunktsetzung im Fonds. Turnusmäßig passt das Fondsmanagement die aktuelle Asset Allocation an die ursprüngliche Basis-Fondsauflistung an.

## Anlagekommentar

Fed-Chef Powell stellte zwar eine Zinssenkung in Aussicht, jedoch nicht so bald wie von den Märkten erhofft. Dennoch währte die Enttäuschung an den Kapitalmärkten darüber nur kurz. So ging es sowohl für Aktien als auch für Renten aufwärts. Zunächst einmal ist das US-Wachstum robuster als gedacht. Anders als in Deutschland überraschte das BIP in Q4 auf der positiven Seite. 2024 dürfte die US- Wirtschaft um 2,1 % wachsen statt um 1,8 %. Gleichzeitig steigt die Arbeitsproduktivität, was die Inflationsrisiken dämpft. Das eröffnet der Fed einen gewissen Handlungsspielraum. Aktien drehten wieder ins Plus, nachdem die Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung überraschend gestiegen waren. Sowohl bei Bundesanleihen als auch bei US-Treasuries gab es kräftige Renditerückgänge, so dass die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe nun wieder deutlich unter 4 % liegt. (Stand: 05.02.2024)

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

Stand: 04.02.2024

## Anlageschwerpunkt

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

## Anteilpreise vom 02.02.2024

Ausgabepreis	39,39 EUR
Rücknahmepreis	38,24 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	38,74 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	35,75 EUR

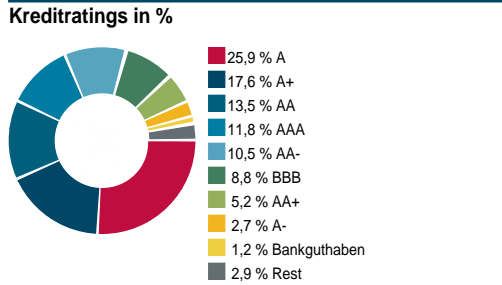
## Fondsdaten

ISIN	DE0008471616
Fondsart	Rentenfonds mit Anlageschwerpunkt Euro
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Mark-Thorsten Hess
Risikoklasse	SRI 3
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondsauflegung	1. Juni 1987
Fondsvermögen	44,13 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	21.11.2023
Ausschüttungshöhe	0,60 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	2,91 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	0,5 % p.a.
Laufende Kosten	0,60 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum	AL Trust €uro Renten	REX Perf
Volatilität p.a.	5,6 %	3,4 %
max. Verluste (gleitend)	-19,4 %	-8,2 %
Längste Verlustperiode in Monaten	11	7
Alpha (zum Vormonatsultimo)	-0,04 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	1,3	1,0
Tracking Error p.a.	3,6 %	0,0 %
Sharpe Ratio	0,1	0,3
Treynor Ratio	0,6 %	1,1 %
Information Ratio	-0,01	0,0

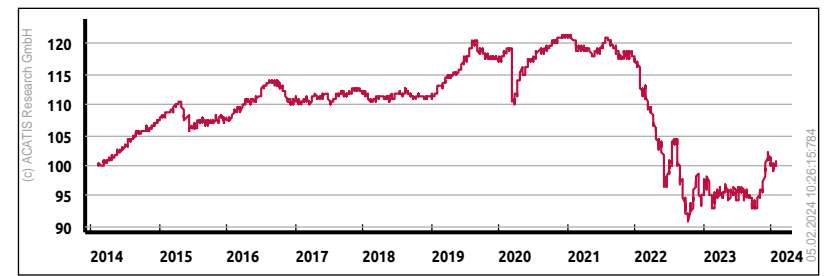
## Kreditratings



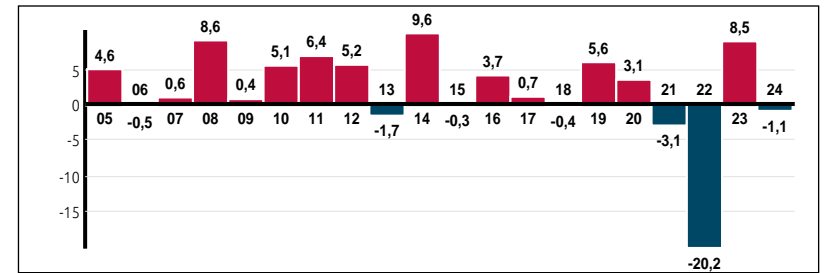
## Kontakt

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

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



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



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	-1,1 %	-	01.2019 bis 01.2024	-10,8 %	-2,3 %
der letzten 12 Monate	+2,9 %	-	01.2018 bis 01.2023	-13,6 %	-2,9 %
der letzten 3 Jahre	-16,6 %	-5,9 %	01.2017 bis 01.2022	+5,4 %	+1,1 %
der letzten 5 Jahre	-10,4 %	-2,2 %	01.2016 bis 01.2021	+11,8 %	+2,2 %
der letzten 10 Jahre	+0,5 %	+0,1 %	01.2015 bis 01.2020	+9,4 %	+1,8 %
der letzten 15 Jahre	+21,0 %	+1,3 %	01.2014 bis 01.2019	+12,4 %	+2,4 %
der letzten 20 Jahre	+40,8 %	+1,7 %			
der letzten 25 Jahre	+69,3 %	+2,1 %			
der letzten 30 Jahre	+137,7 %	+2,9 %			
seit Auflegung	+272,6 %	+3,6 %			

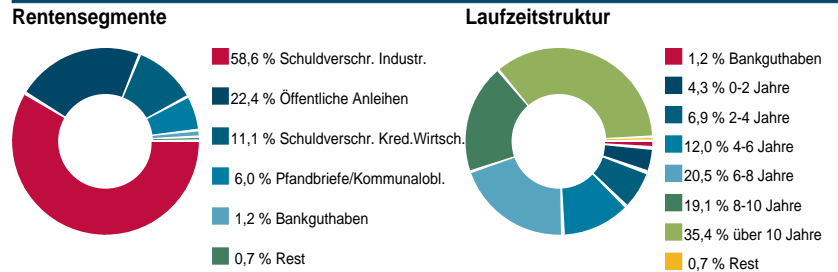
**Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre**

Zeitraum	absolut	p.a.
01.2014 bis 01.2024	+0,3 %	+0,0 %
01.2013 bis 01.2023	-2,4 %	-0,2 %
01.2012 bis 01.2022	+21,9 %	+2,0 %
01.2011 bis 01.2021	+37,6 %	+3,2 %
01.2010 bis 01.2020	+38,5 %	+3,3 %
01.2009 bis 01.2019	+34,6 %	+3,0 %

**Rentenkennzahlen**

durchschnittl. Kurs	85,5 %
Kupon	1,2 %
laufende Verzinsung	1,2 %
Restlaufzeit	8,2 Jahre
Duration	7,7 Jahre
mod. Duration	7,4 Jahre
Rendite	3,1 %

## Portfoliostruktur



## Anlagekommentar

Die EZB beließ die Leitzinsen unverändert. Da deren Präsidentin Lagarde zuvor eine erste Zinssenkung für den Sommer anvisierte, gab es für sie trotz der durchwachsenen Konjunkturlage im Euroraum keinen Grund davon abzurücken. Dennoch ist der Zinsauftrieb an den Rentenmärkten zum Halten gekommen. Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen gab zuletzt leicht nach. Die Investoren setzen darauf, dass es bereits im Frühjahr zu Zinssenkungen kommt. Diese Spekulationen könnten durch schwache Konjunkturdaten aus dem Euroraum sowie von den Inflationszahlen weiteren Auftrieb erfahren. So könnten die BIP-Daten für den Euroraum im Schlussquartal 2023 enttäuschen. Im Januar hat die deutsche Inflationsrate weiter nachgegeben (2,9 %), bei leichtem Druck von administrativen Preisen. Demgegenüber steht jedoch die Lohnentwicklung, die von den Notenbanken intensiv beobachtet wird. (Stand: 05.02.2024)

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

Stand: 04.02.2024

## Anlageschwerpunkt

Ziel dieses Rentenfonds ist es, mittelfristig einen angemessenen Ertrag zu erwirtschaften. Schwerpunkt der Anlagen in euronotierte in- und ausländische festverzinsliche Wertpapiere öffentlicher Aussteller, gedeckte Anleihen und Unternehmensanleihen mit Restlaufzeiten von max. 5 Jahren.

## Anteilpreise vom 02.02.2024

Ausgabepreis	41,04 EUR
Rücknahmepreis	40,63 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	40,63 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	39,05 EUR

## Fondsdaten

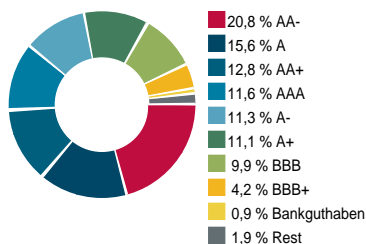
ISIN	DE0008471699
Fondsart	Euro-Rentenfonds, Kurzläufer u. geldmarktnahe Instrumente
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Mark-Thorsten Hess
Risikoklasse	SRI 2
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittelfristig (3-5 Jahre)
Fondauflegung	1. April 1993
Fondsvermögen	44,09 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	21.11.2023
Ausschüttungshöhe	0,30 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Halbjahresbericht	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	0,99 %
Depotbankvergütung	0,035 % p.a.
Verwaltungsvergütung	0,25 % p.a.
Laufende Kosten	0,33 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M.

## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum	AL Trust €uro Short Term	REX P1
Volatilität p.a.	1,7 %	0,6 %
max. Verluste (gleitend)	-6,3 %	-1,5 %
Längste Verlustperiode in Monaten	7	12
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,03 %	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	1,7	1,0
Tracking Error p.a.	1,4 %	0,0 %
Sharpe Ratio	-0,1	-0,5
Treynor Ratio	-0,1 %	-0,3 %
Information Ratio	0,02	0,0

## Kreditratings

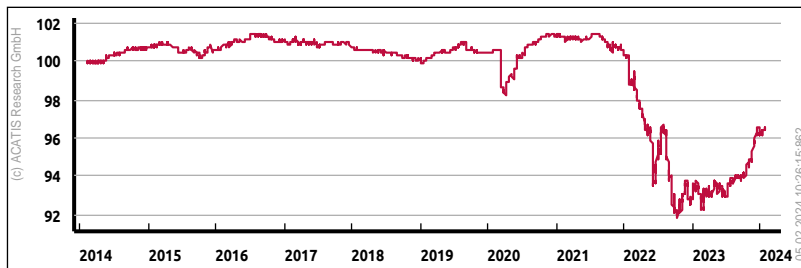
Kreditratings in %



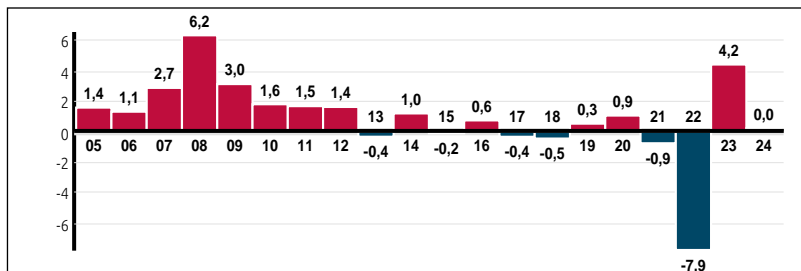
## Kontakt

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

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit zehn Jahren: -3,5 % (-0,4 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

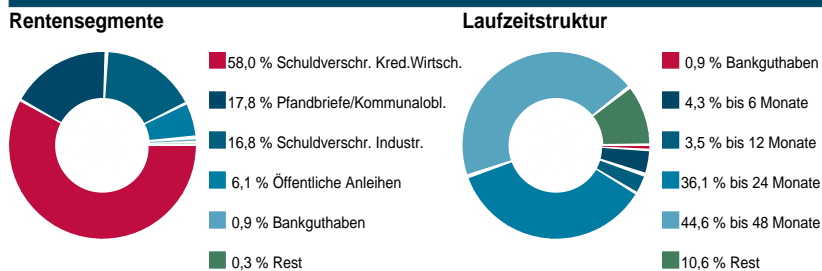
Wertentwicklung	absolut	p.a.	Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 0,0 %	-	01.2019 bis 01.2024	-3,7 %	-0,7 %
der letzten 12 Monate	+ 3,0 %	-	01.2018 bis 01.2023	-7,4 %	-1,5 %
der letzten 3 Jahre	-4,7 %	-1,6 %	01.2017 bis 01.2022	-0,8 %	-0,2 %
der letzten 5 Jahre	-3,6 %	-0,7 %	01.2016 bis 01.2021	+ 0,6 %	+ 0,1 %
der letzten 10 Jahre	-3,5 %	-0,4 %	01.2015 bis 01.2020	-0,2 %	-0,0 %
der letzten 15 Jahre	+ 3,2 %	+ 0,2 %	01.2014 bis 01.2019	+ 0,1 %	+ 0,0 %
der letzten 20 Jahre	+ 18,3 %	+ 0,8 %			
der letzten 25 Jahre	+ 40,3 %	+ 1,4 %			
der letzten 30 Jahre	+ 71,1 %	+ 1,8 %			
seit Auflegung	+ 82,2 %	+ 2,0 %			

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
01.2014 bis 01.2024	-3,6 %	-0,4 %
01.2013 bis 01.2023	-6,6 %	-0,7 %
01.2012 bis 01.2022	+ 1,1 %	+ 0,1 %
01.2011 bis 01.2021	+ 4,6 %	+ 0,5 %
01.2010 bis 01.2020	+ 4,7 %	+ 0,5 %
01.2009 bis 01.2019	+ 7,0 %	+ 0,7 %

## Rentenkennzahlen

durchschnittl. Kurs	94,9 %
Kupon	0,6 %
laufende Verzinsung	0,6 %
Restlaufzeit	2,2 Jahre
Duration	2,2 Jahre
mod. Duration	2,1 Jahre
Rendite	3,4 %

## Portfoliostruktur



## Anlagekommentar

Wie erwartet hat die EZB ihre Leitzinsen unverändert gelassen. Frau Lagarde vermied, sich bezüglich der ersten Zinssenkung festzulegen. Die EZB will den Leitzins so lange wie erforderlich auf einem ausreichend restriktivem Niveau festhalten. Das weitere Vorgehen bleibe weiterhin datenabhängig. Der Trend rückläufiger Inflation sei zwar intakt, es bestehe jedoch eine gewisse Unsicherheit hinsichtlich des Inflationsausblicks. Der bevorstehende Zinssenkungszyklus von Fed und EZB lässt auf Jahressicht vor allem bei kürzeren Laufzeiten weiter rückläufige Treasury- und Bund-Renditen erwarten. Auf Sicht von drei Monaten dürfte eine Korrektur der immer noch übertriebenen Zinssenkungserwartungen zunächst aber für eine Fortsetzung des jüngsten Trends steigender Renditen sorgen. Vor allem Überraschungen bei der Inflationsentwicklung könnten für hohe Volatilität sorgen. (Stand: 05.02.2024)

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

### Anlageschwerpunkt

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

### Anteilpreise vom 02.02.2024

Ausgabepreis	103,50 EUR
Rücknahmepreis	98,57 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	98,80 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	86,61 EUR

### Fondsdaten

ISIN	DE000A0H0PH0
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt internationale Aktienfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhäus
Risikoklasse	SRI 3
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	5. September 2006
Fondsvermögen	252,00 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	24.08.2023
Ausschüttungshöhe	1,00 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.07.-30.06.
Halbjahresbericht	per 31.12.
Ausgabeaufschlag	4,76%
Depotbankvergütung	0,05% p.a.
Verwaltungsvergütung	1,55% p.a.
Laufende Kosten	2,31 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV, Frankfurt/M

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

### Fondskennzahlen

**Für den 5-Jahres-Zeitraum**

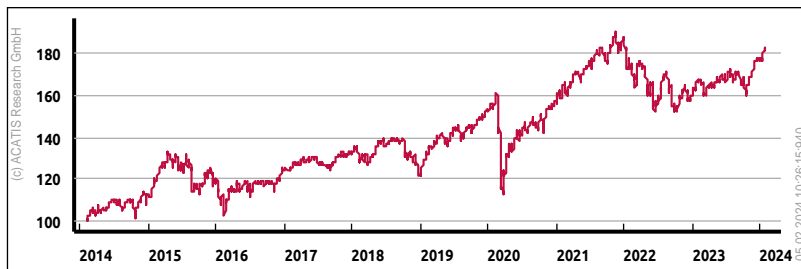
	AL Trust Chance
Volatilität p.a.	10,2 %
max. Verluste (gleitend)	-21,1 %
Längste Verlustperiode in Monaten	11
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,0
Tracking Error p.a.	0,0 %
Sharpe Ratio	0,7
Treynor Ratio	0,0 %
Information Ratio	0,0

### Kontakt

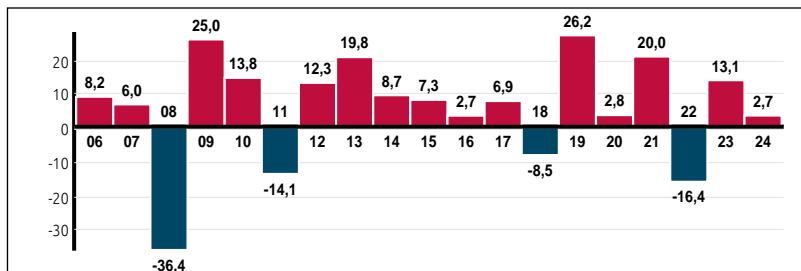
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

### Wertentwicklung (nach BVI-Methode)\*



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 82,4 % (6,2 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 2,7 %	-
der letzten 12 Monate	+ 9,9 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 12,4 %	+ 4,0 %
der letzten 5 Jahre	+ 40,1 %	+ 7,0 %
der letzten 10 Jahre	+ 82,4 %	+ 6,2 %
der letzten 15 Jahre	+ 198,5 %	+ 7,6 %
seit Auflegung	+ 112,2 %	+ 4,4 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
01.2014 bis 01.2024	+ 81,4 %	+ 6,1 %
01.2013 bis 01.2023	+ 84,2 %	+ 6,3 %
01.2012 bis 01.2022	+ 115,0 %	+ 7,9 %
01.2011 bis 01.2021	+ 78,6 %	+ 6,0 %
01.2010 bis 01.2020	+ 101,0 %	+ 7,2 %
01.2009 bis 01.2019	+ 107,6 %	+ 7,6 %

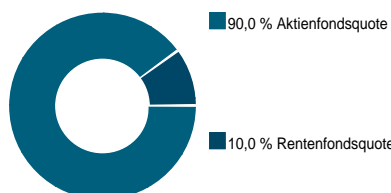
Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
01.2019 bis 01.2024	+ 41,7 %	+ 7,2 %
01.2018 bis 01.2023	+ 22,7 %	+ 4,2 %
01.2017 bis 01.2022	+ 40,1 %	+ 7,0 %
01.2016 bis 01.2021	+ 43,4 %	+ 7,5 %
01.2015 bis 01.2020	+ 30,6 %	+ 5,5 %
01.2014 bis 01.2019	+ 28,0 %	+ 5,1 %

### TOP 7 in % des Fondsvolumens

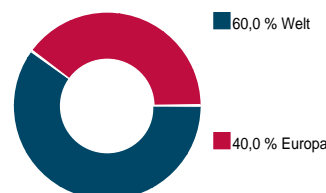
G.Sachs Fds-GS Gl. Core Equity I (USD)	7,1 %
Xtrackers (IE) - MSCI World Quality	7,1 %
G.Sachs Fds-Gl.Sm.Cap Core Eq. I Acc.(snap)	6,5 %
iShares IV Edge MSCI Wo. Mo. F. U. ETF USD (Acc)	6,3 %
Fidelity Fds-World Fund Namens-Anteile I -Acc-EUR o	6,0 %
Redweehl-Resp.Glbl Inc.Fd Act.Nom. I EUR Dis. oN	6,0 %
iShares VI E. MSCI Wld Min. Vo. U. E.	5,3 %

### Portfoliostruktur

#### Basis-Fondsauflistung



#### Basis-Regionen-Aufteilung



### Anlagekommentar

Der Januar liegt bereits hinter uns. Deutlich wurde, dass sich an den marktbelegenden Themen wenig änderte. Die großen Fragen bleiben, wie schnell wird sich die Inflationsdynamik zurückbilden, wie werden sich die jeweiligen Wirtschaftsräume weiterentwickeln und wie werden die Notenbanken darauf reagieren bzw. die zukünftige Geldpolitik anpassen. So fielen die Teuerungsraten in Deutschland und für den Euroraum überraschend deutlich. Ökonomen erinnern daran, dass die Kerninflation, also die Teuerung ohne die volatilen Komponenten der Nahrungs- und Energiepreise, weiterhin zu hoch sei und sich die 'letzte Meile' zum Notenbankziel als sehr herausfordernd herausstellen dürfte. Die EZB-Sitzung klingt nach, die von den Marktakteuren in Summe taubenhaft aufgenommen wurde. Die Aktienindizes, wie DAX40 und Dow notieren auf oder nahe ihrer Allzeithochs. (Stand: 05.02.2024)

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

## Anlageschwerpunkt

Der AL Trust Wachstum ist ein Dachfonds, der sein Vermögen bis maximal 80 % in Aktienfonds investieren kann. Bis zu einer Höhe von max. 50 % können Anteile an Fonds erworben werden, die in zinstragende Wertpapiere (Rentenfonds) investiert sind. Bis zu einer Höhe von 30 % können Anteile an Fonds erworben werden, die als Geldmarktfonds oder Geldmarktfonds mit kurzer Laufzeitenstruktur eingruppiert sind.

## Anteilpreise vom 02.02.2024

Ausgabepreis	87,00 EUR
Rücknahmepreis	83,65 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	83,66 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	75,23 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE000A0H0PG2
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt internationale Aktienfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhäus
Risikoklasse	SRI 3
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	langfristig (länger als 5 Jahre)
Fondauflegung	5. September 2006
Fondsvermögen	107,51 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	24.08.2023
Ausschüttungshöhe	1,00 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.07.-30.06.
Halbjahresbericht	per 31.12.
Ausgabeaufschlag	3,85 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	1,35 % p.a.
Laufende Kosten	2,13 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV, Frankfurt/M

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

## Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum

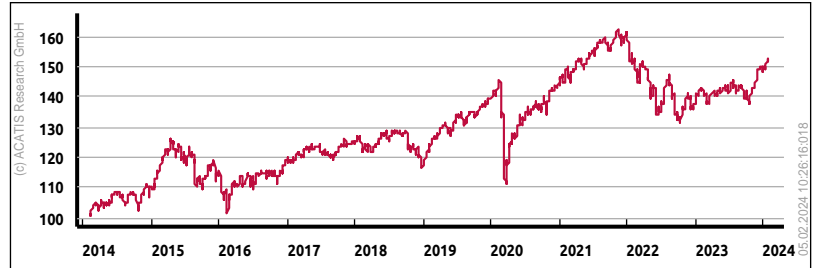
	AL Trust Wachstum
Volatilität p.a.	7,5 %
max. Verluste (gleitend)	-18,2 %
Längste Verlustperiode in Monaten	13
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,0 %
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,0
Tracking Error p.a.	0,0 %
Sharpe Ratio	0,7
Treynor Ratio	0,0 %
Information Ratio	0,0

## Kontakt

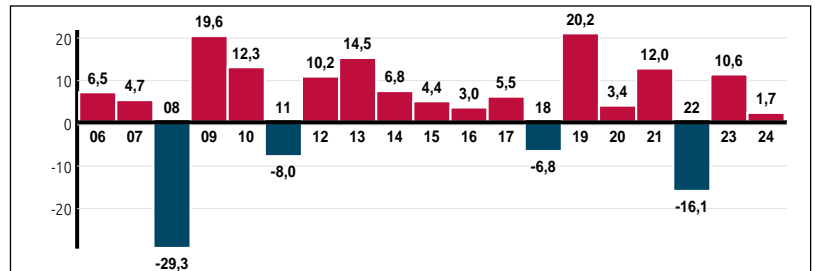
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)\*



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 52,0 % (4,3 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

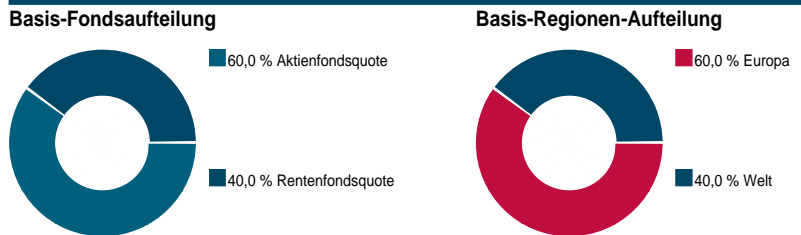
Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 1,7 %	-
der letzten 12 Monate	+ 7,2 %	-
der letzten 3 Jahre	+ 3,4 %	+ 1,1 %
der letzten 5 Jahre	+ 24,3 %	+ 4,5 %
der letzten 10 Jahre	+ 52,0 %	+ 4,3 %
der letzten 15 Jahre	+ 137,0 %	+ 5,9 %
seit Auflegung	+ 82,6 %	+ 3,5 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
01.2019 bis 01.2024	+ 25,3 %	+ 4,6 %
01.2018 bis 01.2023	+ 12,2 %	+ 2,3 %
01.2017 bis 01.2022	+ 28,8 %	+ 5,2 %
01.2016 bis 01.2021	+ 35,2 %	+ 6,2 %
01.2015 bis 01.2020	+ 23,4 %	+ 4,3 %
01.2014 bis 01.2019	+ 20,6 %	+ 3,8 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
01.2014 bis 01.2024	+ 51,1 %	+ 4,2 %
01.2013 bis 01.2023	+ 53,0 %	+ 4,3 %
01.2012 bis 01.2022	+ 79,5 %	+ 6,0 %
01.2011 bis 01.2021	+ 64,3 %	+ 5,1 %
01.2010 bis 01.2020	+ 80,9 %	+ 6,1 %
01.2009 bis 01.2019	+ 86,7 %	+ 6,4 %

TOP 7 in % des Fondsvolumens	
BlueBay Fds-Inv. Gr. Euro Gov. Bd I -EUR(AiDiv)	8,7 %
PIMCO Fds GIS - Income Fund Inst. EUR H.	5,5 %
G.Sachs Fds-Gl.Sm.Cap Core Eq. I Acc.(snap)	4,9 %
T. Rowe Pr-Euro Corp. Bond Act.Nom. I9 EUR Acc. oN	4,4 %
Schroder ISF Euro Corp.Bond C Dis.EUR	4,2 %
Flossbach von Storch-Bd Oppor. I	4,2 %
Xtrackers (IE) - MSCI World Quality	4,2 %

## Portfoliostruktur



## Anlagekommentar

Der Januar liegt bereits hinter uns. Deutlich wurde, dass sich an den marktbelebenden Themen wenig änderte. Die großen Fragen bleiben, wie schnell wird sich die Inflationsdynamik zurückbilden, wie werden sich die jeweiligen Wirtschaftsräume weiterentwickeln und wie werden die Notenbanken darauf reagieren bzw. die zukünftige Geldpolitik anpassen. So fielen die Teuerungsraten in Deutschland und für den Euroraum überraschend deutlich. Ökonomen erinnern daran, dass die Kerninflationsrate, also die Teuerung ohne die volatilen Komponenten der Nahrungs- und Energiepreise, weiterhin zu hoch sei und sich die letzte Meile zum Notenbankziel als sehr herausfordernd herausstellen dürfte. Die EZB-Sitzung klingt nach, die von den Marktakteuren in Summe taubenhaft aufgenommen wurde. Die Aktienindizes, wie DAX40 und Dow notieren auf oder nahe ihrer Allzeithochs. (Stand: 05.02.2024)

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

Stand: 04.02.2024

## Anlageschwerpunkt

Der AL Trust Stabilität ist ein Dachfonds, der sein Vermögen bis maximal 40 % in Aktienfonds investieren kann. Bis zu einer Höhe von max. 80 % können Anteile an Fonds erworben werden, die in zinstragende Wertpapiere (Rentenfonds) investiert sind. Bis max. 50 % können Anteile an Fonds erworben werden, die als Geldmarktfonds oder Geldmarktfonds mit kurzer Laufzeitenstruktur eingruppiert sind.

## Anteilpreise vom 02.02.2024

Ausgabepreis	65,41 EUR
Rücknahmepreis	63,50 EUR
52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis)	63,50 EUR
52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis)	58,23 EUR

## Fondsdaten

ISIN	DE000A0H0PF4
Fondsart	Dachfonds mit Anlageschwerpunkt Rentenfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Fondsmanagement	Dietrich Denkhäus
Risikoklasse	SRI 2
Fondswährung	EUR
Anlagehorizont	mittelfristig (3 - 5 Jahre)
Fondauflegung	5. September 2006
Fondsvermögen	53,20 Mio EUR
Letzte Ausschüttung	24.08.2023
Ausschüttungshöhe	1,00 EUR pro Anteil
Geschäftsjahr	01.07.-30.06.
Halbjahresbericht	per 31.12.
Ausgabeaufschlag	2,91 %
Depotbankvergütung	0,05 % p.a.
Verwaltungsvergütung	1,15 % p.a.
Laufende Kosten	1,83 % (Geschäftsjahr 22/23)
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV, Frankfurt/M

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

## Fondskennzahlen

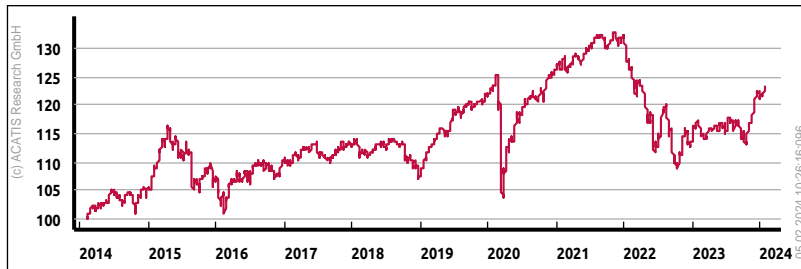
Für den 5-Jahres-Zeitraum		AL Trust Stabilität
Volatilität p.a.	4,4 %	
max. Verluste (gleitend)	-14,0 %	
Längste Verlustperiode in Monaten	13	
Alpha (zum Vormonatsultimo)	0,0 %	
Beta (zum Vormonatsultimo)	0,0	
Tracking Error p.a.	0,0 %	
Sharpe Ratio	0,6	
Treynor Ratio	0,0 %	
Information Ratio	0,0	

## Kontakt

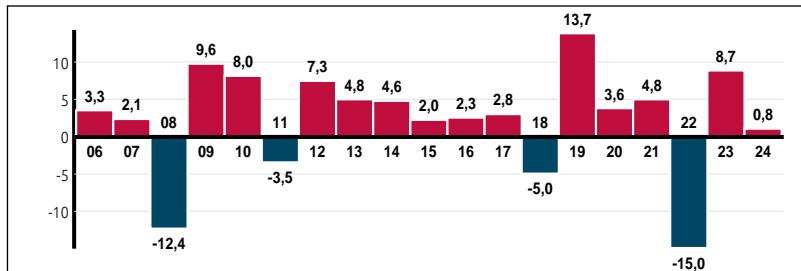
Alte Leipziger Trust Investment-GmbH  
 Alte Leipziger-Platz 1 | 61440 Oberursel  
 Telefon: 06171 66-67 | Telefax: 06171 66-3709  
 trust@alte-leipziger.de | www.alte-leipziger.de

Die Fondsgesellschaft der ALH Gruppe

## Wertentwicklung (nach BVI-Methode)\*



Wertentwicklung seit zehn Jahren: 23,1 % (2,1 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

Wertentwicklung	absolut	p.a.
im laufenden Jahr	+ 0,8 %	-
der letzten 12 Monate	+ 5,4 %	-
der letzten 3 Jahre	-3,4 %	-1,2 %
der letzten 5 Jahre	+ 10,9 %	+ 2,1 %
der letzten 10 Jahre	+ 23,1 %	+ 2,1 %
der letzten 15 Jahre	+ 59,8 %	+ 3,2 %
seit Auflegung	+ 45,3 %	+ 2,2 %

Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre	absolut	p.a.
01.2019 bis 01.2024	+ 11,3 %	+ 2,2 %
01.2018 bis 01.2023	+ 2,4 %	+ 0,5 %
01.2017 bis 01.2022	+ 16,3 %	+ 3,1 %
01.2016 bis 01.2021	+ 22,1 %	+ 4,1 %
01.2015 bis 01.2020	+ 13,1 %	+ 2,5 %
01.2014 bis 01.2019	+ 10,1 %	+ 1,9 %

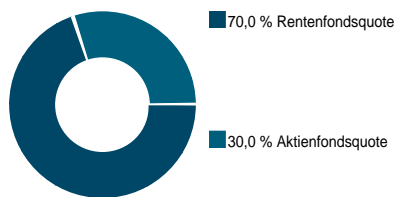
Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre	absolut	p.a.
01.2014 bis 01.2024	+ 22,6 %	+ 2,1 %
01.2013 bis 01.2023	+ 20,0 %	+ 1,8 %
01.2012 bis 01.2022	+ 38,4 %	+ 3,3 %
01.2011 bis 01.2021	+ 36,9 %	+ 3,2 %
01.2010 bis 01.2020	+ 43,1 %	+ 3,6 %
01.2009 bis 01.2019	+ 42,5 %	+ 3,6 %

## TOP 7 in % des Fondsvolumens

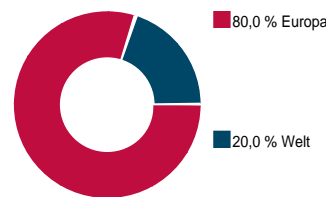
BlueBay Fds-Inv. Gr. Euro Gov. Bd I -EUR(AIDiv)	14,4 %
Flossbach von Storch-Bd Oppor. I	8,8 %
PIMCO Fds GIS - Income Fund Inst. EUR H.	8,0 %
Schroder ISF Euro Corp.Bond C Dis.EUR	7,0 %
T. Rowe Pr-Euro Corp. Bond Act.Nom. 19 EUR Acc. oN	6,2 %
SPDR Bar. EO Aggregate Bd ETF	5,8 %
BNY MGF-BNY M.Gl High Yield Bd Reg. Shs I EUR Acc.	3,5 %

## Portfoliostruktur

### Basis-Fondaufteilung



### Basis-Regionen-Aufteilung



## Anlagekommentar

Fed-Chef Powell stellte zwar eine Zinssenkung in Aussicht, jedoch nicht so bald wie von den Märkten erhofft. Dennoch währte die Enttäuschung an den Kapitalmärkten darüber nur kurz. So ging es sowohl für Aktien als auch für Renten aufwärts. Zunächst einmal ist das US-Wachstum robuster als gedacht. Anders als in Deutschland überraschte das BIP in Q4 auf der positiven Seite. 2024 dürfte die US- Wirtschaft um 2,1 % wachsen statt um 1,8 %. Gleichzeitig steigt die Arbeitsproduktivität, was die Inflationsrisiken dämpft. Das eröffnet der Fed einen gewissen Handlungsspielraum. Aktien drehen wieder ins Plus, nachdem die Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung überraschend gestiegen waren. Sowohl bei Bundesanleihen als auch bei US-Treasuries gab es kräftige Renditerückgänge, so dass die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe nun wieder deutlich unter 4 % liegt. (Stand: 05.02.2024)

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



## Erläuterungen zu den Fondskennzahlen

### Alpha

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

### Beta

Beta gibt die durchschnittliche, prozentuale Veränderung der Fondsrendite an, wenn der Vergleichsindex um 1 % fällt oder steigt. Ist die Messlatte z.B. der DAX, so sagt ein Beta von „eins“ aus, dass die Kursveränderungen des Fonds mit denen des DAX vergleichbar sind. Liegt es darüber, ist der Fonds aggressiver. Ein Wert über (unter) eins bedeutet also im Schnitt eine stärkere (schwächere) Bewegung des Fonds gegenüber dem Vergleichsindex. Ist Beta kleiner null, so verhält sich der Kurs des Fonds gegenläufig zum DAX.

### Information Ratio

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

### Sharpe Ratio

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

### Total Expense Ratio (TER)

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

### Tracking Error

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

### Treynor Ratio

Die Treynor Ratio misst die Überschussrendite des Fonds gegenüber einer Festgeldanlage und teilt diese Differenz durch die Sensitivität des Fondspreises bezüglich Marktschwankungen, dem Beta. Sie gibt damit den Mehrertrag – verglichen zur risikolosen Anlage – pro Risikoeinheit wieder. Abweichend von der Sharpe Ratio wird hier allerdings nur auf das Marktrisiko (anstatt auf das Gesamtrisiko =

Marktrisiko + Stock Picking Risiko) abgestellt. Bei negativer Performance des Fonds ist die ausgewiesene Kennzahl nicht aussagefähig.

### Volatilität

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

## Erläuterungen zu den Rentenkennzahlen

### Duration

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

### Kupon

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

### Laufende Verzinsung

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

### Modified Duration

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

### Rendite

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

### Restlaufzeit

Die bis zur Fälligkeit des Wertpapiers verbleibende Zeitspanne.

## Aktuelle Tagespreise unserer Fonds

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

## Haftungshinweise

Die im Invest-Report angesprochenen Inhalte stellen weder ein Angebot zum Erwerb noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Investmentfonds oder sonstigen Wertpapieren dar. Die Veröffentlichung der Inhalte stellt auch keine Anlageberatung dar. Die im Invest-Report bereitgestellten Dokumente und Inhalte sind ausschließlich zur Information bestimmt. Diese Informationen können dem Börsen- bzw. Fondsinteressierten als Anregung dienen, ersetzen jedoch in keinem Fall eine Beratung durch einen professionellen Vermittler von Fondsanteilen oder eine eigene Recherche. Eine Investitionsentscheidung bzgl. irgendwelcher Wertpapiere sollte auf Grundlage eines Beratungsgesprächs erfolgen und auf keinen Fall auf Grundlage des Invest-Reports. Daher ist die Haftung für Vermögensschäden, die aus der Heranziehung der im Invest-Report erfolgten Ausführungen für die eigene Anlageentscheidung möglicherweise resultieren können, grundsätzlich ausgeschlossen. Wir weisen darauf hin, dass bestimmte Wertpapiere, wie z.B. Aktien(fonds)-investments grundsätzlich mit höheren Risiken verbunden sind. Der Invest-Report kann durch aktuelle Entwicklungen überholt sein, ohne dass die bereitgestellten Inhalte geändert wurden. Mit den im Invest-Report vorgestellten Investmentfonds sind sowohl Chancen als auch Risiken verbunden. Neben dem allgemeinen Markt- und Kursrisiko besteht bei allen Anlageprodukten ein Emittentenrisiko. Daneben kommen produktspezifische Risiken in Betracht, wie ggf. bestehende Wechselkursrisiken. Wir empfehlen Ihnen daher, sich vor einer Anlageentscheidung intensiv mit dem Verhältnis von Chancen und Risiken Ihrer Anlage auseinanderzusetzen und umfassend zu informieren. Detaillierte Informationen hierzu erhalten Sie auf der Internetseite [www.alte-leipziger.de](http://www.alte-leipziger.de) im Bereich Investmentfonds. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Anteilen an AL Trust-Fonds ist der jeweils aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (einschließlich der Informationen über die Vertriebsprovisionen/Ausgabeaufschläge, die Kosten und die Verwaltungsvergütung der Fonds), der jeweils aktuelle Jahresbericht und - falls dieser älter als 8 Monate ist - der letzte Halbjahresbericht.

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

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

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

Marken und Logos sind international markenrechtlich geschützt. Es ist nicht gestattet, diese Marken und Logos ohne unsere vorherige schriftliche Zustimmung zu nutzen. Inhalt, Darstellung und Struktur des Invest-Reports sind urheberrechtlich geschützt und eine Nutzung, Verwendung, Reproduktion oder Weitergabe an Dritte – ganz oder teilweise – ist nur mit unserer ausdrücklichen vorherigen schriftlichen Zustimmung zulässig. Alle Rechte sind vorbehalten.  
© Alte Leipziger Trust Investment-Gesellschaft mbH

## Impressum

### Herausgeber

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

### Redaktion

Thomas Schlesiger  
Bereichsleiter Fondsmarketing &  
Vertriebsunterstützung

ALH Gruppe  
TRUST 100 – 02.2024  
Redaktionschluss: 04.02.2024, 10:00 Uhr