

INVEST-REPORT



Marktumfeld und Strategie

Aktienmärkte

Ausgedehnte Konsolidierung eingeleitet

Die globalen Aktienmärkte sind im April in eine ausgedehnte Konsolidierungsphase eingetreten. Konjunktursorgen infolge schwächerer Wachstumsdaten aus den USA und Euroland haben die Erwartungen einer nachhaltigen Konjunkturbelebung im zweiten Halbjahr 2012 gedämpft und die Aktienbörsen negativ beeinflusst. Die Wertentwicklung der wichtigsten Aktienindizes in den ersten vier Monaten 2012 bleibt jedoch überwiegend deutlich im Plus: DAX +14,6 %, Nikkei 225 +12,6 %, Standard & Poor's 500 +11,2 %, Dow Jones Euro Stoxx 50 +0,7 %.

Die Aktienmärkte sind derzeit mit dem Wachstumsproblem globaler Art konfrontiert. Eine wesentliche Ursache für die weltweit unterproportionalen Wachstumsraten ist in der Spartätigkeit und restriktiven Fiskalpolitik der westlichen Industrie- und auch der wichtigsten Schwellenländer als Folge der steigenden Staatsverschuldung zu sehen. Insbesondere in Euroland steht die strenge Sparpolitik (Austeritätspolitik) im Vordergrund. Die EU-Staaten versuchen sich mit Hilfe massiver Sparprogramme und durch Konsolidierung der Haushalte den

Maastricht-Kriterien anzunähern, um eine (erneute) Bonitätsverschlechterung durch Ratingagenturen zu verhindern. Andererseits laufen die positiven Effekte der um die Jahreswende betriebenen, hoch expansiven Geldpolitik der Notenbanken aus.

Es wird offensichtlich, dass die globale Konjunktur nicht selbsttragend ist und war, zudem ohne die expansive Geldpolitik längst schon stagnieren, sogar schrumpfen würde.

Wichtige Indizes und Kurse

(Datenabruf: 02.05.2012, 16:50 Uhr)

| | aktuell |
|-------------------------|---------|
| DAX 30 | 6.696 |
| Dow Jones Euro Stoxx 50 | 2.282 |
| Dow Jones Industrial | 13.209 |
| S & P 500 | 1.396 |
| Nikkei225 | 9.380 |
| REX Gesamt Kursindex | 430,48 |
| Umlaufrendite in % | 1,36 |
| Gold in US-\$ | 1.652 |
| Euro im Vergleich US-\$ | 1,3158 |
| Rohöl (Brent) in US-\$ | 119,00 |

Das globale Wachstumsproblem macht sich auch bei den Unternehmensgewinnen bemerkbar. Betrachtet man die Ergebnisse multinational tätiger Unternehmen für das erste Quartal, so stellt sich heraus, dass zwar der überwiegende Teil der Firmen die bereits deutlich gesenkten Gewinnerwartungen übertreffen konnte, die Umsatzerwartungen aber zum großen Teil enttäuscht wurden. Hier dürfte sich mit hoher Wahrscheinlichkeit die weltweite Wachstumsabschwächung auf die Mengenkomponente des Umsatzes negativ niedergeschlagen haben.

Die Aktienkurse sollten vor dem Hintergrund der konjunkturell belastenden Faktoren die eingeleitete Konsolidierungsphase noch ein Stück weit ausdehnen. Mittelfristig erwarten wir jedoch, dass sie den Aufwärtstrend erneut aufnehmen können, sobald sich im Jahresverlauf die konjunkturellen Perspektiven wieder erhellen.

„Bearische“ Trendwende beim DAX

Der Dow Jones Industrial (30.04.2012: 13.213 Punkte) beendete den April über der 13.000er Marke. Mehrere Indikatoren bleiben überkauft und das Handelsvolumen rückläufig, so dass die Konsolidierung des Dow um 13.000 Punkte länger anhalten sollte. Der Technologieindex Nasdaq (3.046) wird derzeit vor allem von der Apple-Aktie getrieben und notiert weiter über der psychologisch wichtigen Marke von 3.000 Punkten. Beim DAX30 (6.761) scheint sich charttechnisch eine so genannte Kopf-Schulter-Formation, also eine „bearische“ Trendwende, abzuzeichnen. Sie kann nur entkräftet werden, wenn bald der Widerstand bei 6.800 Punkten deutlich überwunden wird. Andernfalls ist mit dem Bruch der Nackenlinie bei 6.530 Punkten und einem Kursrückgang bis in den Bereich von 5.880 Punkten zu rechnen. Kurz vor der wichtigen Unterstützung bei 2.200 Punkten hat der Eurozonen-Leitindex, Dow Jones Euro Stoxx 50 (2.306) gedreht, was charttechnisch zunächst positiv zu bewerten ist. Insbesondere Bank- und Finanztitel trugen zur Wende bei. Auch der Nikkei-225 (9.521) befindet sich auf Konsolidierungskurs. Unterstützung bietet die Marke von 9.500 Punkten. Das erneute Überwinden der 10.000er-Marke in Kombination mit einem schwächeren Yen dürfte ein Kurspotenzial bis in den Bereich von 10.800 bis 11.800 Punkten eröffnen.

Unsere Aktienfonds AL Trust Aktien Deutschland (WKN 847 160) und AL Trust Aktien Europa (WKN 847 176) bleiben neutral zu den jeweiligen Benchmarks gewichtet. Der internationale Aktien-Dachfonds AL Trust Global Invest (WKN 847 171) ist im Vergleich zu seiner Benchmark in den USA zu Lasten Europa übergewichtet, während die Regionen Asien/Pazifik ex Japan und Japan neutral gewichtet sind.

Rentenmärkte

Die Schuldenkrise beherrscht weiterhin das Marktgeschehen

Die Konjunkturdaten aus den USA waren im April eher enttäuschend. So konnten die jüngsten Informationen zum US-Arbeitsmarkt die Erwartungen nicht erfüllen. Es wurden zwar 120.000 neue Stellen geschaffen, dies ist aber deutlich weniger als in den Vormonaten. Auch das BIP-Wachstum im I. Quartal blieb mit einem annualisierten Wert von 2,2% hinter den Erwartungen zurück. Im 4. Quartal 2011 war noch ein Wachstum von 3% erreicht worden. Die Stimmung der US-Verbraucher verbesserte sich hingegen leicht. Am Häusermarkt überwogen im vergangenen Monat die Negativmeldungen. Die Anzahl der verkauften Neubauten und die Baubeginne sind im Monatsvergleich deutlich gesunken, die erteilten Baugenehmigungen konnten hingegen erneut zulegen. Das verarbeitende Gewerbe konnte auch nicht für positive Impulse sorgen. Die Konjunkturindizes für die Regionen New York und Philadelphia konnten die erreichten Niveaus nicht halten. Auch der Auftragseingang für langlebige Investitionsgüter musste einen deutlichen Rückgang hinnehmen. Nachdem die ersten Monate des Jahres den Eindruck einer anziehenden konjunkturellen Entwicklung in den USA geweckt haben, sind nun wieder Zweifel angebracht. Die Inflation lag bei 2,7%.

Rückläufige Konjunkturdaten

Die Einkaufsmanagerindizes für die Eurozone sind im April erneut gefallen und notieren damit weiterhin auf einem Level, das in der Vergangenheit mit einer Rezession einherging. Die wirtschaftlichen Probleme der Eurozone können recht gut an der Arbeitslosenquote abgelesen werden, die mit 10,8% den höchsten Stand seit mehr als vierzehn Jahren erreicht hat. In den hochverschuldeten Staaten der Eurozone reagieren die Unternehmen mit Stellenstreichungen auf die, im Zuge der Sparmaßnahmen eingetretene, sinkende Nachfrage. Anders das Bild in Deutschland. Hier läuft es am Arbeitsmarkt so gut wie lange nicht mehr. Das Ifo-Geschäftsklima und der ZEW-Index konnten im April ihre erreichten Niveaus verteidigen. Die Einkaufsmanagerindizes haben sich allerdings auch in Deutschland der Entwicklung ihrer europäischen Pendanten angeschlossen und waren ebenfalls rückläufig. Die Inflation in Deutschland liegt aktuell bei 2,0%.

Im April rückte Spanien wieder in den Fokus der Marktteilnehmer. Eine eigenmächtige Erhöhung des Defizitziels für dieses Jahr durch die spanische Regierung hat die Probleme Spaniens wieder in das Bewusstsein der Investoren gerufen. Die Arbeitslosigkeit ist mit 23,6% auf einem besorgniserregenden Niveau, die weiterhin sinkenden Hauspreise treiben immer

mehr private Schuldner in die Zahlungsunfähigkeit und belasten dadurch den Bankensektor. Die in den letzten Wochen wieder stark gestiegenen Refinanzierungskosten für Spanien und andere hochverschuldete Volkswirtschaften der Eurozone haben einige Vertreter der EZB dazu veranlasst, weitere Staatsanleihenkäufe in Aussicht zu stellen.

Im April fielen die Renditen diesseits und jenseits des Atlantiks. Die 10-jährige US-Rendite sank von 2,21% auf 1,91%, die Renditen deutscher Staatsanleihen gleicher Laufzeit gaben von 1,79% auf 1,66% nach. Der aktuell große Abstand zum intakten Widerstand bei 2% bietet der Bundrendite Potenzial für einen Anstieg. Die AL Trust-Rentenfonds profitierten von den sich einstellenden Renditerückgängen. Die Duration des AL Trust Euro Renten (WKN 847 161) ist derzeit mit 6,4 Jahren auf Benchmark-Niveau. Der Fonds ist zu 75% in Staatsanleihen und zu 21% in Pfandbriefen investiert. Die Duration im Kurzläufer-Fonds AL Trust Euro Short Term (WKN 847 169) liegt bei 1,2 Jahren. Der Fonds investiert in Staats- oder Länderanleihen bzw. Pfandbriefe. Weiterhin wird auch Festgeld beigemischt (ca. 17%). Im Geldmarktfonds AL Trust Euro Cash (WKN 847 178) liegt die Kassenquote aktuell bei ca. 12%. Der Fonds investiert unverändert in sichere kurzfristige Anlagen. Die kontinuierliche Fälligkeitsstruktur der Anlagen gewährleistet die jederzeitige Solvenz des Fonds.

MARKTEINSCHÄTZUNG IN KÜRZE

(die Pfeilsymbole in Klammern geben unsere Erwartungshaltung aus heutiger Sicht für die kommenden drei bis sechs Monate an)

AKTIEN DEUTSCHLAND

- + Die Spitze beim ifo-Geschäftsklimaindex ist noch nicht erreicht, keinerlei euphorische Marktstimmung. Vieles spricht für eine Wiederaufnahme des positiven Markttrends
- Die aktuelle Konsolidierung ist noch nicht abgeschlossen. Kurzfristig könnte der DAX bis auf 5.880 Punkte fallen
- Ein dynamischer Anstieg des Rohölpreises sowie eine Eskalation des Iran-Konfliktes könnte die Aktienkurse zusätzlich belasten

AKTIEN EUROPA

- + Moderate Bewertung europäischer Titel spricht gegen eine bereits vorhandene Überhitzung bei Aktien
- + Expansive Geldpolitik der EZB stützt damit die Aktienkurse
- Unkalkulierbare Peripherie-Risiken erhöhen Rückschlagsgefahren, kurzfristige Marktkorrektur

AKTIEN USA

- + Gute Bilanzkennzahlen der meisten US-Unternehmen vermindern Risiken im Unternehmenssektor
- + Stark expansive Geldpolitik stützt Konjunkturerholung
- Konsolidierungszwänge und politische Blockaden begrenzen fiskalpolitische Spielräume
- Mangel an neuen Impulsen durch Berichtssaison für Q1

AKTIEN JAPAN

- + Japan profitiert von verbesserten Rahmenbedingungen für die globale Konjunktur sowie vom abwertenden Yen
- + Ein nachhaltiges Überwinden der 10.000er-Marke beim Nikkei eröffnet weiteres Kurspotenzial
- Hohe Exportabhängigkeit macht Region anfällig für globale Risiken, hohe japanische Staatsverschuldung

EMERGING MARKETS

- + Strukturell in besserer Verfassung als die etablierten Volkswirtschaften (Wachstum, Demografie, niedrige Schuldenquoten)
- + Vergleichsweise sehr gute Wachstumsaussichten
- + Nachlassender Preisdruck eröffnet den Notenbanken Zinssenkungsspielräume
- Starke Abhängigkeit gegenüber der Liquidität und der Risikobereitschaft der globalen Anleger

RENTEN EUROLAND

- + Die EZB sollte den Leitzins bei 1% einfrieren, so dass weiterhin von anhaltend niedrigen Kapitalmarktzinsen in Deutschland auszugehen ist
- Bund-Future auf Allzeithoch, mittelfristig erhöhtes Rückschlagspotenzial für deutsche Staatsanleihen
- Anhaltend rezessive Tendenzen Südeuropas belasten

GELDMARKT EUROLAND

- + Geldmarktfonds bleiben der sichere Hafen und trotzen den Schwankungen an den Aktienmärkten
- Lockere Geldpolitik der EZB hält Zinsniveau weiter extrem niedrig

EURO / US-DOLLAR

- + Mögliche Ausweitung der geldpolitischen Maßnahmen in den USA stützen den Euro
- Eskalation der Euro-Schuldenkrise ebenso als Belastungsfaktor wie aktuell hohe Short-Positionierungen spekulativer Akteure

Stand: 02.05.2012

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 erwarteten Marktlage kann das Aktienengagement mit Hilfe geeigneter Finanzinstrumente um bis zu 10% erhöht bzw. reduziert werden.

Anteilpreise vom 02.05.2012

| | |
|---------------------------------|-----------|
| Ausgabepreis | 79,79 EUR |
| Rücknahmepreis | 75,99 EUR |
| Zwischengewinn | 0,00 EUR |
| 52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis) | 87,07 EUR |
| 52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis) | 57,91 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 | 128,07 Mio EUR |
| Letzte Ausschüttung | 18.11.2011 |
| Ausschüttungshöhe | 0,67 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 | 1,58% (Geschäftsjahr 10/11) |
| Depotbank | The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M. |

Fondskennzahlen

Für den 5-Jahres-Zeitraum

| | AL Trust Aktien Deutschland | DAX |
|-----------------------------------|-----------------------------|---------|
| Volatilität p.a. | 22,6 % | 24,1 % |
| 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. | 1,8 % | 0,0 % |
| Sharpe Ratio | 0,02 | 0,07 |
| Treynor Ratio | 0,4 % | 1,8 % |
| Information Ratio | -0,06 | 0,0 |

Kontakt

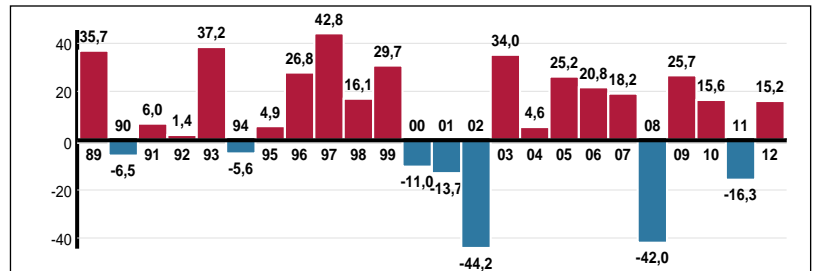
ALTE LEIPZIGER
Trust Investment-Gesellschaft mbH
Alte Leipziger-Platz 1
61440 Oberursel
Telefon: 06171 - 6667
Telefax: 06171 - 663709
service@alte-leipziger-trust.de
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit drei Jahren: 38,1 % (11,4 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

| Wertentwicklung | absolut | p.a. |
|-----------------------|-----------|----------|
| im laufenden Jahr | + 15,2 % | - |
| der letzten 12 Monate | -11,8 % | - |
| der letzten 3 Jahre | + 38,1 % | + 11,4 % |
| der letzten 5 Jahre | -14,0 % | -3,0 % |
| der letzten 10 Jahre | + 17,4 % | + 1,6 % |
| der letzten 15 Jahre | + 60,1 % | + 3,2 % |
| der letzten 20 Jahre | + 199,4 % | + 5,6 % |
| seit Auflegung | + 305,6 % | + 5,8 % |

Rollierend, basierend auf Monatsultimo

| 5 Jahre | absolut | p.a. |
|---------------------|-----------|----------|
| 04.2007 bis 04.2012 | -13,4 % | -2,8 % |
| 04.2006 bis 04.2011 | + 17,2 % | + 3,2 % |
| 04.2005 bis 04.2010 | + 35,8 % | + 6,3 % |
| 04.2004 bis 04.2009 | + 7,8 % | + 1,5 % |
| 04.2003 bis 04.2008 | + 107,9 % | + 15,7 % |
| 04.2002 bis 04.2007 | + 36,9 % | + 6,5 % |

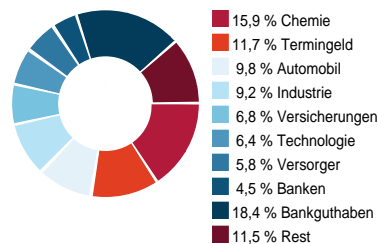
Rollierend, basierend auf Monatsultimo

| 10 Jahre | absolut | p.a. |
|---------------------|----------|---------|
| 04.2002 bis 04.2012 | + 18,6 % | + 1,7 % |
| 04.2001 bis 04.2011 | + 14,9 % | + 1,4 % |
| 04.2000 bis 04.2010 | -24,3 % | -2,8 % |
| 04.1999 bis 04.2009 | -21,1 % | -2,3 % |
| 04.1998 bis 04.2008 | + 13,5 % | + 1,3 % |
| 04.1997 bis 04.2007 | + 86,8 % | + 6,4 % |

TOP 7 in % des Fondsvolumens

| | |
|------------------------------------|-------|
| BASF NA | 7,0 % |
| Siemens AG Namens-Aktien o.N. | 6,1 % |
| SAP | 5,4 % |
| Bayer NA | 5,4 % |
| Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N. | 4,6 % |
| Daimler Namensaktien | 4,5 % |
| E.ON AG | 4,0 % |

Portfoliostruktur



Anlagekommentar

Enttäuschend fielen die Einkaufsmanagerindizes in der Eurozone aus. Der unerwartet schwache Wert des deutschen Industrie-PMIs sorgte für Verunsicherung. Dessen Entwicklung steht im Widerspruch zu der freundlichen Entwicklung des ifo-Geschäftsklimas. Beide Indikatoren liefern in der Regel gute Indikationen für das deutsche BIP-Wachstum. In den USA steht das Verbrauchervertrauen des Conference Boards im Fokus. Das gesunkene Michigan Sentiment mahnt zur Vorsicht. Der DAX zeigte sich zuletzt angeschlagen. Verstärkte Nervosität machte sich v.a. angesichts des drohenden Machtwechsels in Frankreich breit. Schwächere Geschäfte sowohl bei Dienstleistern als auch bei der Industrie in der Euro-Zone im April, sowie die Angst vor einer Ausweitung der Euro-Krise drückten auf die Stimmung. Eine Fortsetzung der aktuellen Konsolidierung ist wahrscheinlich. (Stand: 02.05.2012)

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. Entsprechend der erwarteten Marktlage werden Branchen und/oder Länder über- bzw. untergewichtet.

Anteilpreise vom 02.05.2012

| | |
|---------------------------------|-----------|
| Ausgabepreis | 36,21 EUR |
| Rücknahmepreis | 34,49 EUR |
| Zwischengewinn | 0,00 EUR |
| 52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis) | 44,57 EUR |
| 52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis) | 29,81 EUR |

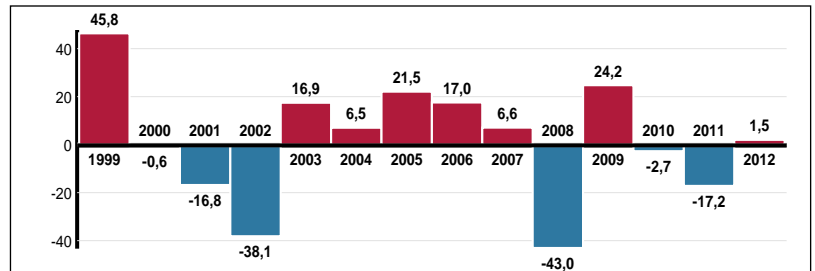
Fondsdaten

| | |
|----------------------|---|
| ISIN | DE0008471764 |
| Fondsart | Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Europa |
| Fondsdomizil | Deutschland |
| Fondsmanagement | ALTE LEIPZIGER Trust-Team |
| Risikoklasse | 3 (wachstumsorientiert) |
| Fondswährung | EUR |
| Anlagehorizont | langfristig |
| Fondauflegung | 1. März 1999 |
| Fondsvermögen | 18,78 Mio EUR |
| Letzte Ausschüttung | 18.11.2011 |
| Ausschüttungshöhe | 0,71 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 | 1,64% (Geschäftsjahr 10/11) |
| Depotbank | The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M. |

Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit drei Jahren: 2,3 % (0,8 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

| Wertentwicklung | absolut | p.a. | Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre | absolut | p.a. |
|-----------------------|---------|---------|--|----------|----------|
| im laufenden Jahr | + 1,5 % | - | 04.2007 bis 04.2012 | -41,8 % | -10,2 % |
| der letzten 12 Monate | -20,9 % | - | 04.2006 bis 04.2011 | -15,5 % | -3,3 % |
| der letzten 3 Jahre | + 2,3 % | + 0,8 % | 04.2005 bis 04.2010 | + 2,5 % | + 0,5 % |
| der letzten 5 Jahre | -42,4 % | -10,4 % | 04.2004 bis 04.2009 | -10,4 % | -2,2 % |
| der letzten 10 Jahre | -28,3 % | -3,3 % | 04.2003 bis 04.2008 | + 64,4 % | + 10,4 % |
| seit Auflegung | -18,4 % | -1,5 % | 04.2002 bis 04.2007 | + 25,6 % | + 4,7 % |

| Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre | absolut | p.a. |
|---|---------|--------|
| 04.2002 bis 04.2012 | -26,9 % | -3,1 % |
| 04.2001 bis 04.2011 | -24,2 % | -2,7 % |
| 04.2000 bis 04.2010 | -40,6 % | -5,1 % |
| 04.1999 bis 04.2009 | -26,1 % | -3,0 % |

TOP 7 in % des Fondsvolumens

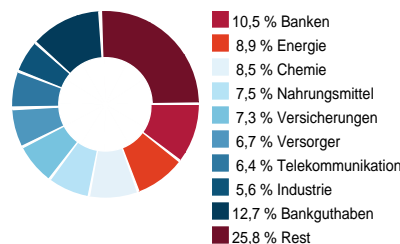
| | |
|---------------------------------------|-------|
| Total S.A. Actions au Porteur EO 2.50 | 5,3 % |
| Sanofi S.A. Actions Port. EO 2 | 4,8 % |
| Siemens AG Namens-Aktien o.N. | 3,9 % |
| BASF NA | 3,7 % |
| SAP | 3,0 % |
| Bayer NA | 2,9 % |
| Telefónica | 2,9 % |

Fondskennzahlen

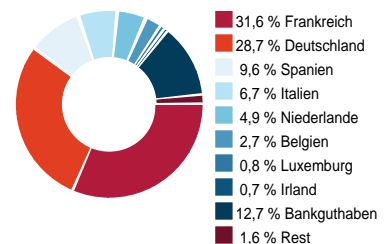
| Seit Auflegung | AL Trust Aktien Europa | DJ EuroSTOXX 50 Perf |
|-----------------------------------|------------------------|----------------------|
| Volatilität p.a. | 19,3 % | 20,2 % |
| max. Verluste (gleitend) | -40,2 % | -28,0 % |
| Längste Verlustperiode in Monaten | 7 | 5 |
| Alpha (zum Vormonatsultimo) | -0,1 % | 0,0 % |
| Beta (zum Vormonatsultimo) | 0,9 | 1,0 |
| Tracking Error p.a. | 1,6 % | 0,0 % |
| Sharpe Ratio | -0,2 | -0,2 |
| Treynor Ratio | -4,6 % | -3,3 % |
| Information Ratio | -0,06 | 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
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

Anlagekommentar

Enttäuschend fielen die Einkaufsmanagerindizes in der Eurozone aus. Der unerwartet schwache Wert des deutschen Industrie-PMIs sorgte für Verunsicherung. Dieser sank – zum dritten Mal in Folge – auf 46,3 Punkte und steht damit im Widerspruch zu der freundlichen Entwicklung des ifo-Geschäftsklimas. Beide Indikatoren liefern gute Indikationen für das deutsche BIP-Wachstum. In den USA steht das Verbrauchervertrauen des Conference Boards im Fokus. Das gesunkene Michigan Sentiment mahnt zur Vorsicht. Die europäischen Aktienmärkte zeigten sich zuletzt angeschlagen. Verstärkte Nervosität machte sich angesichts des drohenden Machtwechsels in Frankreich und der Regierungskrise in den Niederlanden breit. Schwächere Geschäfte sowohl bei Dienstleistern als auch bei der Industrie in der Euro-Zone im April sowie die Angst vor einer Ausweitung der Euro-Krise drückten auf die Stimmung. (Stand: 02.05.2012)

Anlageschwerpunkt

Das Fondsvermögen besteht überwiegend aus hervorragend gerateten Aktien und 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.

Anteilpreise vom 02.05.2012

| | |
|---------------------------------|-----------|
| Ausgabepreis | 54,57 EUR |
| Rücknahmepreis | 51,97 EUR |
| Zwischengewinn | 0,00 EUR |
| 52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis) | 53,34 EUR |
| 52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis) | 42,89 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 | 10,70 Mio EUR |
| Letzte Ausschüttung | 18.11.2011 |
| Ausschüttungshöhe | 0,15 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 | 2,68% (Geschäftsjahr 10/11) |
| 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. | 15,3 % | 15,9 % |
| max. Verluste (gleitend) | -34,1 % | -28,6 % |
| Längste Verlustperiode in Monaten | 6 | 4 |
| Alpha (zum Vormonatsultimo) | -0,3 % | 0,0 % |
| Beta (zum Vormonatsultimo) | 0,8 | 1,0 |
| Tracking Error p.a. | 2,3 % | 0,0 % |
| Sharpe Ratio | -0,5 | -0,2 |
| Treynor Ratio | -8,2 % | -3,3 % |
| Information Ratio | -0,2 | 0,0 |

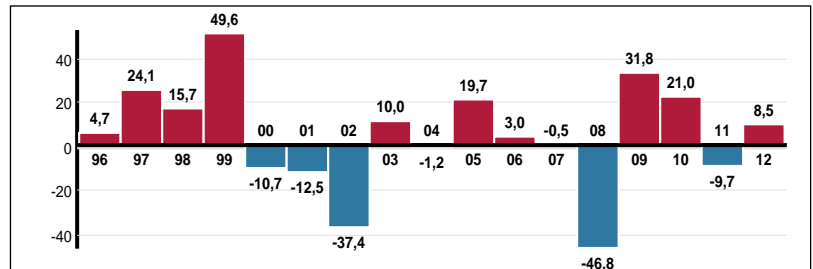
Kontakt

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
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit drei Jahren: 45,5 % (13,3 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

| Wertentwicklung | absolut | p.a. | Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre | absolut | p.a. |
|-----------------------|----------|----------|--|----------|---------|
| im laufenden Jahr | + 8,5 % | - | 04.2007 bis 04.2012 | -19,8 % | -4,3 % |
| der letzten 12 Monate | + 2,6 % | - | 04.2006 bis 04.2011 | -16,7 % | -3,6 % |
| der letzten 3 Jahre | + 45,5 % | + 13,3 % | 04.2005 bis 04.2010 | -4,7 % | -1,0 % |
| der letzten 5 Jahre | -19,8 % | -4,3 % | 04.2004 bis 04.2009 | -34,2 % | -8,0 % |
| der letzten 10 Jahre | -25,1 % | -2,8 % | 04.2003 bis 04.2008 | + 21,6 % | + 4,0 % |
| der letzten 15 Jahre | + 2,1 % | + 0,1 % | 04.2002 bis 04.2007 | -5,1 % | -1,0 % |
| seit Auflegung | + 21,7 % | + 1,3 % | | | |

| Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre | absolut | p.a. |
|---|----------|---------|
| 04.2002 bis 04.2012 | -23,9 % | -2,7 % |
| 04.2001 bis 04.2011 | -40,1 % | -5,0 % |
| 04.2000 bis 04.2010 | -52,5 % | -7,2 % |
| 04.1999 bis 04.2009 | -52,6 % | -7,2 % |
| 04.1998 bis 04.2008 | -13,8 % | -1,5 % |
| 04.1997 bis 04.2007 | + 28,7 % | + 2,6 % |

TOP-Holdings in % des Fondsportfolios

| | |
|--|--------|
| AGIF V-Allianz US Equity Inhaber-Anteile A EUR o.N | 15,8 % |
| Fr.Temp.Inv.Fds-F.U.S.Oppor.Fd Namens -Ant. A (Ydis) | 14,4 % |
| Schroder ISF US Sm.&Mid-Cap EQ Namensanteile C Dis | 13,7 % |
| Mor.St.Inv.-US Advantage Fund Actions Nom. Z USD o | 10,1 % |
| Fidelity Fds-Japan Advantage Reg. Shares A JPY o.N | 9,0 % |
| Fidelity Act.Str.-Europe Fund Namens -Anteile Y EUR | 9,0 % |
| Allianz Wachstum Europa Inhaber-Anteile A (EUR) | 7,9 % |

Anlagekommentar

Enttäuschend fielen die Einkaufsmanagerindizes in der Eurozone aus. Der unerwartet schwache Wert des deutschen Industrie-PMIs sorgte für Verunsicherung. Dieser sank – zum dritten Mal in Folge – auf 46,3 Punkte und steht damit im Widerspruch zu der freundlichen Entwicklung des ifo-Geschäftsklimas. Beide Indikatoren liefern gute Indikationen für das deutsche BIP-Wachstum. In den USA steht das Verbrauchervertrauen des Conference Boards im Fokus. Das gesunkene Michigan Sentiment mahnt zur Vorsicht. Die globalen Aktienmärkte zeigten sich zuletzt angeschlagen. Verstärkte Nervosität machte sich angesichts des drohenden Machtwechsels in Frankreich und der Regierungskrise in den Niederlanden breit. Schwächere Geschäfte sowohl bei Dienstleistern als auch bei der Industrie in der Euro-Zone im April sowie die Angst vor einer Ausweitung der Euro-Krise drückten auf die Stimmung. (Stand: 02.05.2012)

Anlageschwerpunkt

Mit dem sicherheitsorientierten, aktiv gemanagten Dachfonds AL Trust Euro Relax investieren Sie in eine Auswahl erstklassiger Geldmarkt- und Rentenfonds ohne Währungsrisiko. Durch eine Beimischung exzellenter Aktienfonds in Höhe von maximal 16 % des Fondsvolumens partizipieren Sie zudem an der Substanzkraft deutscher und europäischer Spitzenunternehmen. In anhaltenden Schwächephasen werden sämtliche Aktienfondspositionen veräußert. Ziel des Fondsmanagements ist das Erreichen einer deutlichen Mehrrendite oberhalb des Geldmarktzinsniveaus.

Anteilpreise vom 02.05.2012

| | |
|---------------------------------|-----------|
| Ausgabepreis | 51,10 EUR |
| Rücknahmepreis | 49,61 EUR |
| Zwischengewinn | 0,28 EUR |
| 52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis) | 49,89 EUR |
| 52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis) | 48,65 EUR |

Fondsdaten

| | |
|----------------------|---|
| ISIN | DE0008471798 |
| Fondsart | Sicherheitsbetonter Dachfonds mit Anlageschwerpunkt Geldmarkt- und Renten-Fonds |
| Fondsdomizil | Deutschland |
| Fondsmanagement | ALTE LEIPZIGER Trust-Team |
| Risikoklasse | 2 (ertragsorientiert) |
| Fondswährung | EUR |
| Anlagehorizont | mittel-/langfristig |
| Fondauflegung | 1. Oktober 2008 |
| Fondsvermögen | 6,76 Mio EUR |
| Letzte Ausschüttung | 18.11.2011 |
| Ausschüttungshöhe | 0,35 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. |
| Total Expense Ratio | 1,41% (Geschäftsjahr 10/11) |
| Depotbank | The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M. |

Fondskennzahlen

Seit Auflegung

| | AL Trust €uro Relax |
|-----------------------------------|---------------------|
| Volatilität p.a. | 2,0 % |
| max. Verluste (gleitend) | -1,9 % |
| Längste Verlustperiode in Monaten | 4 |
| Alpha (zum Vormonatsultimo) | -0,007 % |
| Beta (zum Vormonatsultimo) | -0,09 |
| Tracking Error p.a. | 1,3 % |
| Sharpe Ratio | -0,3 |
| Treynor Ratio | 6,4 % |
| Information Ratio | -0,006 |

Kontakt

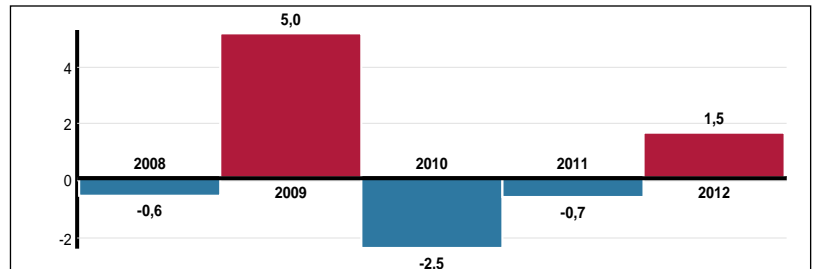
ALTE LEIPZIGER
Trust Investment-Gesellschaft mbH
Alte Leipziger-Platz 1
61440 Oberursel
Telefon: 06171 - 6667
Telefax: 06171 - 663709
service@alte-leipzig-trust.de
www.alte-leipzig-trust.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit drei Jahren: 2,3 % (0,8 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

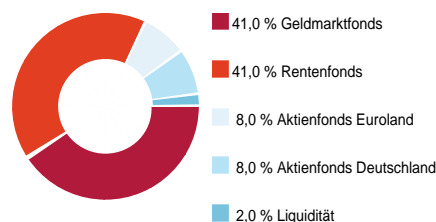
| Wertentwicklung | absolut | p.a. |
|-----------------------|---------|---------|
| im laufenden Jahr | + 1,5 % | - |
| der letzten 12 Monate | + 1,8 % | - |
| der letzten 3 Jahre | + 2,3 % | + 0,8 % |
| seit Auflegung | + 2,6 % | + 0,7 % |

TOP 7 in % des Fondsvolumens

| | |
|---|--------|
| AL Trust Euro Short Term Inhaber-Anteile | 15,3 % |
| Raiffeisen-Euro-Shortterm-Rent Inh.-Ant. A (Stücko) | 14,0 % |
| BANTLEON ANLEIH.-Bant.Return Inhaber-Anteile IA o. | 12,1 % |
| DWS Top Dividende Inhaber-Anteile | 9,0 % |
| iShares DAX (DE) | 8,2 % |
| FT AccuGeld (PT) | 5,3 % |
| AL Trust Euro Cash Inhaber-Anteile | 4,3 % |

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-Fondaufteilung an.

Anlagekommentar

Die im AL Trust €uro Relax enthaltenen Rentenfonds und ihren Fokus auf bestens geratete Anleihen der Bundesrepublik haben ihren Status als sicherer Hafen in der Finanzkrise bestens verteidigt. Im AL Trust Euro Relax wurden die Gewichte innerhalb der einzelnen Assetklassen zu Jahresbeginn 2012 adjustiert. Der Geldmarkt- und Rentenanteil liegt jetzt bei jeweils 40%, der Aktienanteil bei 16%. Zur Aufstockung der Aktienfondsquote wurden erneut der "iShares DAX ETF" und der "DWS Top Dividende" erworben. In das Segment der "Offenen Immobilienfonds" wird aufgrund der fortgesetzten Unsicherheiten innerhalb dieses Marktsegments generell nicht mehr investiert. Aufgrund der Hausse am deutschen Aktienmarkt und der positiven Performance-Beiträge des Aktienfondsteilportfolios beendet der AL Trust €uro Relax das I. Quartal 2012 mit steigenden Anteilpreisen. (Stand: 02.05.2012)

Anlageschwerpunkt

Das Fondsvermögen dieses Rentenfonds besteht überwiegend aus ausgesuchten sicheren, von der Bundesrepublik Deutschland herausgegebenen festverzinslichen Wertpapieren mit attraktiven marktkonformen Zinserträgen. Wesentliches Kriterium für die Auswahl der in Euro notierten Einzeltitel ist die hervorragende Bonität der Aussteller. Keine Anlage in Papiere schlecht gerateter Drittstaaten.

Anteilpreise vom 02.05.2012

| | |
|---------------------------------|-----------|
| Ausgabepreis | 44,76 EUR |
| Rücknahmepreis | 43,46 EUR |
| Zwischengewinn | 0,73 EUR |
| 52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis) | 44,43 EUR |
| 52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis) | 40,87 EUR |

Fondsdaten

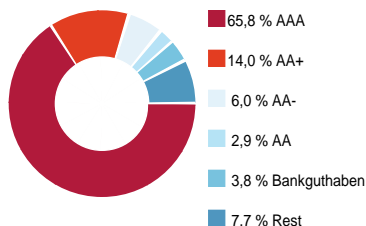
| | |
|----------------------|---|
| ISIN | DE0008471616 |
| Fondsart | Rentenfonds mit Anlageschwerpunkt Deutschland |
| Fondsdomizil | Deutschland |
| Fondsmanagement | ALTE LEIPZIGER Trust-Team |
| Risikoklasse | 2 (ertragsorientiert) |
| Fondswährung | EUR |
| Anlagehorizont | mittel-/langfristig |
| Fondauflegung | 1. Juni 1987 |
| Fondsvermögen | 38,55 Mio EUR |
| Letzte Ausschüttung | 18.11.2011 |
| Ausschüttungshöhe | 1,27 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 | 0,61% (Geschäftsjahr 10/11) |
| Depotbank | The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M. |

Fondskennzahlen

| Für den 5-Jahres-Zeitraum | AL Trust €uro Renten | REX Perf |
|-----------------------------------|----------------------|----------|
| Volatilität p.a. | 3,4 % | 3,3 % |
| max. Verluste (gleitend) | -5,4 % | -4,4 % |
| Längste Verlustperiode in Monaten | 6 | 6 |
| Alpha (zum Vormonatsultimo) | -0,07 % | 0,0 % |
| Beta (zum Vormonatsultimo) | 0,9 | 1,0 |
| Tracking Error p.a. | 0,5 % | 0,0 % |
| Sharpe Ratio | 0,4 | 0,8 |
| Treynor Ratio | 1,6 % | 2,6 % |
| Information Ratio | -0,2 | 0,0 |

Kreditratings

Kreditratings in %



Kontakt

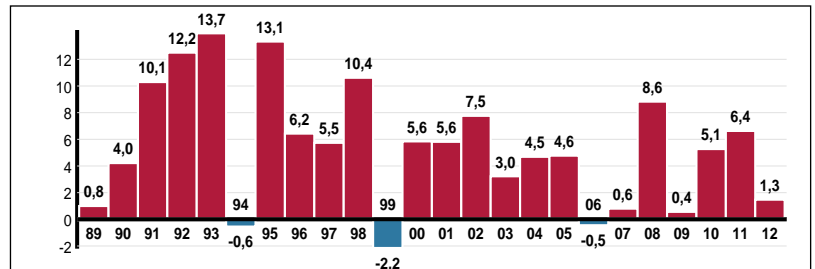
ALTE LEIPZIGER
Trust Investment-Gesellschaft mbH
Alte Leipziger-Platz 1
61440 Oberursel
Telefon: 06171 - 6667
Telefax: 06171 - 663709
service@alte-leipziger-trust.de
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit drei Jahren: 14,9 % (4,7 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

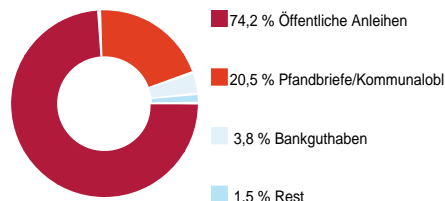
| Wertentwicklung | absolut | | p.a. | Rollierend, basierend auf Monatsultimo | | |
|-----------------------|-----------|---------|------|--|----------|---------|
| | 5 Jahre | absolut | | 5 Jahre | absolut | p.a. |
| im laufenden Jahr | + 1,3 % | - | - | 04.2007 bis 04.2012 | + 24,6 % | + 4,5 % |
| der letzten 12 Monate | + 9,2 % | - | - | 04.2006 bis 04.2011 | + 16,1 % | + 3,0 % |
| der letzten 3 Jahre | + 14,9 % | + 4,7 % | - | 04.2005 bis 04.2010 | + 15,4 % | + 2,9 % |
| der letzten 5 Jahre | + 24,4 % | + 4,5 % | - | 04.2004 bis 04.2009 | + 16,3 % | + 3,1 % |
| der letzten 10 Jahre | + 48,8 % | + 4,1 % | - | 04.2003 bis 04.2008 | + 11,6 % | + 2,2 % |
| der letzten 15 Jahre | + 87,0 % | + 4,3 % | - | 04.2002 bis 04.2007 | + 19,2 % | + 3,6 % |
| der letzten 20 Jahre | + 181,1 % | + 5,3 % | - | | | |
| seit Auflegung | + 255,7 % | + 5,2 % | - | | | |

Rentenkenntzahlen

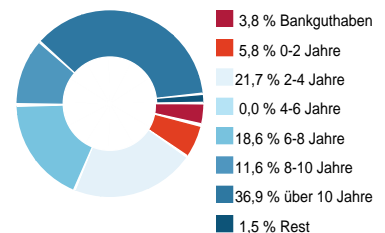
| | |
|---------------------|-----------|
| durchschnittl. Kurs | 115,2 % |
| Kupon | 4,1 % |
| laufende Verzinsung | 3,8 % |
| Restlaufzeit | 8,2 Jahre |
| Duration | 6,5 Jahre |
| mod. Duration | 6,4 Jahre |
| Rendite | 1,7 % |

Portfoliostruktur

Rentensegmente



Laufzeitstruktur



Anlagekommentar

Vor dem Hintergrund einer hohen Risikoaversion und schwacher Aktienmärkte hat der Bund-Future bei 141,82 ein neues Allzeithoch markiert. Entsprechend hat die 10jährige Rendite mit 1,63 % ihren bisherigen Tiefstand knapp unterboten. Der deutsche Rentenmarkt erfreut sich hoher Beliebtheit, denn in Krisenzeiten sind Bundesanleihen als vermeintlich sichere Anlagen gefragt. Das Risiko einer Überbewertung nimmt zu, falls der Regierungswechsel in Frankreich zustande kommt und dann Eurobonds wieder auf der Agenda stehen. EFSF-Anleihen rentieren derzeit bei knapp 3 % und die gewichtete Durchschnittsrendite aller EWU-Staaten liegt bei etwa 4,4 %. Vor diesem Hintergrund drängt sich die Frage auf, ob das niedrige Renditeniveau für 10jährige Bundesanleihen gerechtfertigt ist. (Stand: 02.05.2012)

Stand: 02.05.2012

Anlageschwerpunkt

Die Anlagen konzentrieren sich auf ausgesuchte deutsche festverzinsliche Wertpapiere und Termingelder mit kurzfristiger Laufzeit von im Durchschnitt 1-3 Jahren.

Anteilpreise vom 02.05.2012

| | |
|---------------------------------|-----------|
| Ausgabepreis | 48,55 EUR |
| Rücknahmepreis | 48,07 EUR |
| Zwischengewinn | 0,66 EUR |
| 52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis) | 48,73 EUR |
| 52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis) | 47,55 EUR |

Fondsdaten

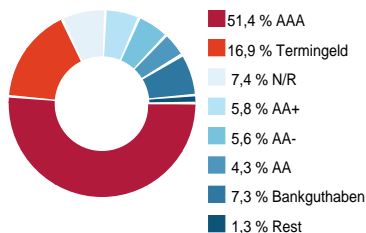
| | |
|----------------------|---|
| ISIN | DE0008471699 |
| Fondsart | Geldmarktnaher Rentenfonds mit Anlageschwerpunkt Deutschland |
| Fondsdomizil | Deutschland |
| Fondsmanagement | ALTE LEIPZIGER Trust-Team |
| Risikoklasse | 2 (ertragsorientiert) |
| Fondswährung | EUR |
| Anlagehorizont | mittelfristig |
| Fondauflegung | 1. April 1993 |
| Fondsvermögen | 35,45 Mio EUR |
| Letzte Ausschüttung | 18.11.2011 |
| Ausschüttungshöhe | 1,12 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 | 0,60 % (Geschäftsjahr 10/11) |
| Depotbank | The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M. |

Fondskennzahlen

| Für den 5-Jahres-Zeitraum | AL Trust €uro Short Term | REX P1 |
|-----------------------------------|--------------------------|--------|
| Volatilität p.a. | 0,9 % | 0,7 % |
| max. Verluste (gleitend) | -0,4 % | -0,4 % |
| Längste Verlustperiode in Monaten | 3 | 2 |
| Alpha (zum Vormonatsultimo) | -0,02 % | 0,0 % |
| Beta (zum Vormonatsultimo) | 1,2 | 1,0 |
| Tracking Error p.a. | 0,2 % | 0,0 % |
| Sharpe Ratio | 0,1 | 0,4 |
| Treynor Ratio | 0,09 % | 0,3 % |
| Information Ratio | -0,1 | 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-leipziger-trust.de
www.alte-leipziger.de

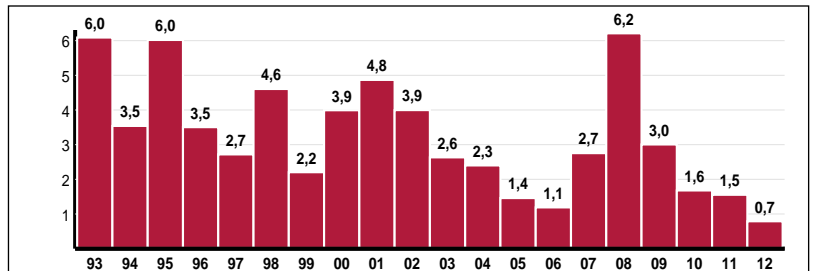
ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

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

Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit drei Jahren: 5,6 % (1,8 % p.a.)



Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

| Wertentwicklung | absolut | p.a. | Rollierend, basierend auf Monatsultimo 5 Jahre | absolut | p.a. |
|-----------------------|----------|---------|--|----------|---------|
| im laufenden Jahr | + 0,7 % | - | 04.2007 bis 04.2012 | + 15,8 % | + 3,0 % |
| der letzten 12 Monate | + 2,6 % | - | 04.2006 bis 04.2011 | + 15,0 % | + 2,8 % |
| der letzten 3 Jahre | + 5,6 % | + 1,8 % | 04.2005 bis 04.2010 | + 15,3 % | + 2,9 % |
| der letzten 5 Jahre | + 15,8 % | + 3,0 % | 04.2004 bis 04.2009 | + 14,8 % | + 2,8 % |
| der letzten 10 Jahre | + 29,6 % | + 2,6 % | 04.2003 bis 04.2008 | + 10,7 % | + 2,0 % |
| der letzten 15 Jahre | + 54,5 % | + 2,9 % | 04.2002 bis 04.2007 | + 11,8 % | + 2,3 % |
| seit Auflegung | + 87,7 % | + 3,4 % | | | |

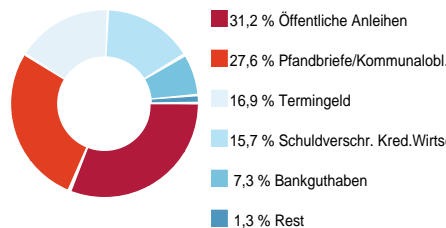
| Rollierend, basierend auf Monatsultimo 10 Jahre | absolut | p.a. |
|---|----------|---------|
| 04.2002 bis 04.2012 | + 29,5 % | + 2,6 % |
| 04.2001 bis 04.2011 | + 31,3 % | + 2,8 % |
| 04.2000 bis 04.2010 | + 37,3 % | + 3,2 % |
| 04.1999 bis 04.2009 | + 35,5 % | + 3,1 % |
| 04.1998 bis 04.2008 | + 33,8 % | + 3,0 % |
| 04.1997 bis 04.2007 | + 33,5 % | + 2,9 % |

Rentenkenntzahlen

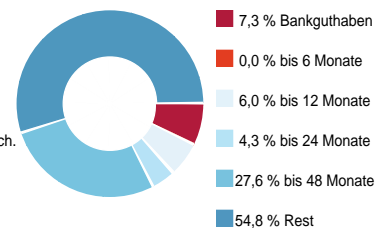
| | |
|---------------------|-----------|
| durchschnittl. Kurs | 103,6 % |
| Kupon | 3,2 % |
| laufende Verzinsung | 3,1 % |
| Restlaufzeit | 1,5 Jahre |
| Duration | 1,4 Jahre |
| mod. Duration | 1,4 Jahre |
| Rendite | 0,7 % |

Portfoliostruktur

Rentensegmente



Laufzeitstruktur



Anlagekommentar

Vor dem Hintergrund einer hohen Risikoaversion und schwacher Aktienmärkte hat der Bund-Future bei 141,82 ein neues Allzeithoch markiert. Entsprechend hat die 10jährige Rendite mit 1,63 % ihren bisherigen Tiefstand knapp unterboten. Der deutsche Rentenmarkt erfreut sich hoher Beliebtheit, denn in Krisenzeiten sind Bundesanleihen als vermeintlich sichere Anlagen gefragt. Das Risiko einer Überbewertung nimmt zu, falls der Regierungswechsel in Frankreich zustande kommt und dann Eurobonds wieder auf der Agenda stehen. EFSF-Anleihen rentieren derzeit bei knapp 3 % und die gewichtete Durchschnittsrendite aller EWU-Staaten liegt bei etwa 4,4 %. Vor diesem Hintergrund drängt sich die Frage auf, ob das niedrige Renditeniveau für 10jährige Bundesanleihen gerechtfertigt ist. (Stand: 02.05.2012)

Anlageschwerpunkt

Dieser klassische Geldmarktfonds investiert in Anleihen mit einer Restlaufzeit unter einem Jahr sowie in Geldmarktinstrumente, deren Zinssatz mindestens einmal jährlich angepasst wird, – z.B. variabel verzinsliche Wertpapiere, Commercial Papers, Termingelder, Floater – erstklassiger Aussteller bzw. Schuldner innerhalb Eurolands und hält Bankguthaben in nationaler Währung.

Anteilpreise vom 02.05.2012

| | |
|---------------------------------|-----------|
| Ausgabepreis | 47,89 EUR |
| Rücknahmepreis | 47,89 EUR |
| Zwischengewinn | 0,65 EUR |
| 52 Wochen-Hoch (Rücknahmepreis) | 48,69 EUR |
| 52 Wochen-Tief (Rücknahmepreis) | 47,59 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 | 94,06 Mio EUR |
| Letzte Ausschüttung | 18.11.2011 |
| Ausschüttungshöhe | 1,09 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 | 0,14% (Geschäftsjahr 10/11) |
| Depotbank | The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing, Frankfurt/M. |

Fondskennzahlen

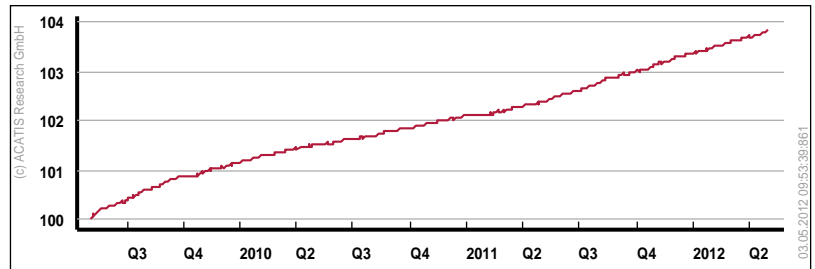
| Seit Auflegung | AL Trust €uro Cash | JP Morgan Cash 3 Mon |
|-----------------------------------|--------------------|----------------------|
| Volatilität p.a. | 0,4 % | 2,0 % |
| max. Verluste (gleitend) | 0,0 % | -3,9 % |
| Längste Verlustperiode in Monaten | 0 | 1 |
| Alpha (zum Vormonatsultimo) | -0,01 % | 0,0 % |
| Beta (zum Vormonatsultimo) | 0,008 | 1,0 |
| Tracking Error p.a. | 0,6 % | 0,0 % |
| Sharpe Ratio | -0,4 | 0,2 |
| Treynor Ratio | -17,7 % | 0,4 % |
| Information Ratio | -0,02 | 0,0 |

Kontakt

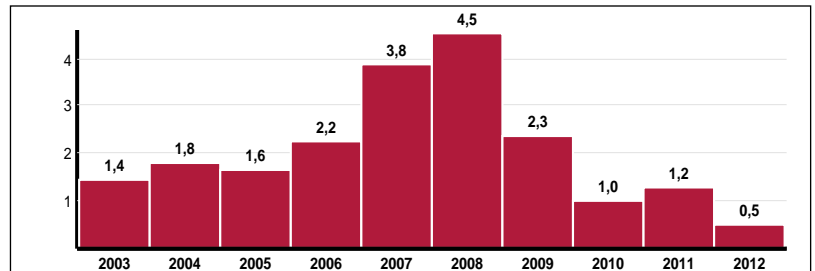
ALTE LEIPZIGER
Trust Investment-Gesellschaft mbH
Alte Leipziger-Platz 1
61440 Oberursel
Telefon: 06171 - 6667
Telefax: 06171 - 663709
service@alte-leipziger-trust.de
www.alte-leipziger.de

ALTE LEIPZIGER - HALLESCHER Konzern

Wertentwicklung (nach BVI-Methode)



Wertentwicklung seit drei Jahren: 3,8 % (1,3 % p.a.)

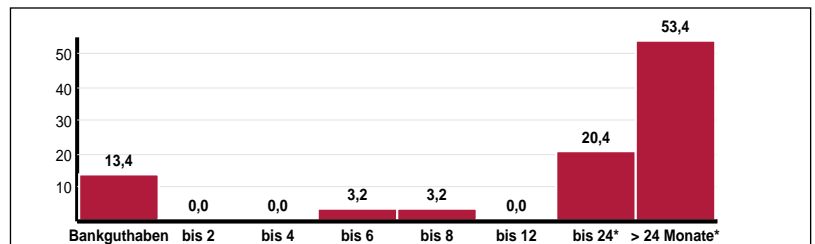


Wertentwicklung pro Kalenderjahr in %

| Wertentwicklung | absolut | p.a. |
|-----------------------|----------|---------|
| im laufenden Jahr | + 0,5 % | - |
| des letzten Monats | + 0,1 % | - |
| der letzten 3 Monate | + 0,3 % | - |
| der letzten 12 Monate | + 1,4 % | - |
| der letzten 3 Jahre | + 3,8 % | + 1,3 % |
| der letzten 5 Jahre | + 12,6 % | + 2,4 % |
| seit Auflegung | + 22,1 % | + 2,2 % |

Portfoliokennzahlen

| | |
|---------------------|-----------|
| durchschnittl. Kurs | 102,2 % |
| Kupon | 4,2 % |
| laufende Verzinsung | 4,1 % |
| Restlaufzeit | 0,6 Jahre |
| Duration | 0,6 Jahre |
| mod. Duration | 0,6 Jahre |
| Rendite | 0,3 % |

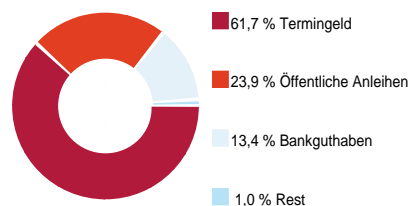


Restlaufzeiten in %

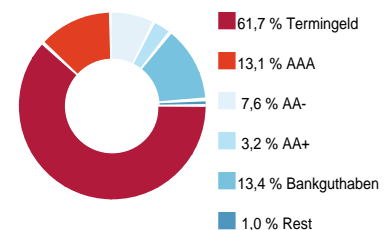
*Geldmarktinstrumente (siehe Anlageschwerpunkt)

Portfoliostruktur

Anlagesegmente



Kreditratings in %



Anlagekommentar

Eine Anlage im AL Trust €uro Cash bleibt krisenfest sowie absolut risikoarm. Dies belegen die fortgesetzte 5-Sterne-Bewertung von der Rating-Agentur Morningstar und die aktuelle Auszeichnung "Fund Award 2012" durch die Redaktionen von €uro, €uro-Fondspress und €uro am Sonntag. Anleger profitieren von dem stets konsequent auf Sicherheit bedachten Fondsmanagement der AL Trust und zugleich von den im Branchenvergleich extrem niedrigen fondsinternen Kosten dieses "klassischen" Euro-Geldmarktfonds! Die derzeit erzielbaren Renditen werden allerdings weiter auf sehr niedrigem Niveau. Wir nutzen alle Möglichkeiten, um den Fonds weiter als attraktive, diversifizierte und damit äußerst risikoarme Anlage zu positionieren. (Stand: 02.05.2012)

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 Fonds-managements für den Anleger bezahlt.

Sharpe Ratio

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

Total Expense Ratio (TER)

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

Tracking Error

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

Treynor Ratio

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

Risiko) abgestellt. Bei negativer Performance des Fonds ist die ausgewiesene Kennzahl nicht aussagefähig.

Volatilität

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

Die aktuellen Tagespreise unserer Fonds sind abrufbar:

- 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

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.

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 stellen 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 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. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse. Diese können niedriger oder höher ausfallen. Bei den im Invest-Report enthaltenen Darstellungen handelt es sich um Werbung gemäß § 31 Abs. 2 WpHG. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.

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

Marken und Logos sind international markenrechtlich geschützt. Es ist nicht gestattet, diese Marken und Logos ohne unsere vorherige schriftliche Zustimmung zu nutzen. Inhalt, Darstellung und Struktur des Invest-Reports sind urhe-

berrechtlich geschützt und eine Nutzung, Verwendung, Reproduktion oder Weitergabe an Dritte – ganz oder teilweise – ist nur mit unserer ausdrücklichen vorherigen schriftlichen Zustimmung zulässig. Alle Rechte sind vorbehalten. © ALTE LEIPZIGER Trust Investment-Gesellschaft mbH

Bitte beachten Sie folgende zusätzliche Hinweise für AL Trust-Fonds:

AL Trust Euro Cash (WKN 847 178): Für diesen Fonds können mehr als 35 Prozent des Wertes des Sondervermögens in Geldmarktinstrumente folgender Aussteller erworben werden: Bundesrepublik Deutschland, Bundesländer der Bundesrepublik Deutschland, Europäische Gemeinschaften, Andere Mitgliedstaaten der Europäischen Union, Andere Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum. Details hierzu entnehmen Sie dem Verkaufsprospekt.

AL Trust Euro Short Term (WKN 847 169): Für diesen Fonds können mehr als 35 Prozent des Wertes des Sondervermögens in Wertpapiere und Geldmarktinstrumente folgender Aussteller erworben werden: Bundesrepublik Deutschland, Bundesländer der Bundesrepublik Deutschland, Europäische Gemeinschaften, Andere Mitgliedstaaten der Europäischen Union, Andere Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum (EWR), Andere Mitgliedstaaten der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung, die nicht Mitglied des EWR sind. Details hierzu entnehmen Sie dem Verkaufsprospekt.

AL Trust Euro Renten (WKN 847 161): Für diesen Fonds können mehr als 35 Prozent des Wertes des Sondervermögens in Wertpapiere und Geldmarktinstrumente folgender Aussteller erworben werden: Bundesrepublik Deutschland, Bundesländer der Bundesrepublik Deutschland, Europäische Gemeinschaften, Andere Mitgliedstaaten der Europäischen Union, Andere Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum (EWR), Andere Mitgliedstaaten der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung, die nicht Mitglied des EWR sind. Details hierzu entnehmen Sie dem Verkaufsprospekt.

Impressum

Herausgeber:

ALTE LEIPZIGER
Trust Investment-Gesellschaft mbH
Alte Leipziger-Platz 1
D-61440 Oberursel
service@alte-leipziger-trust.de
www.alte-leipziger.de

Redaktion:

Thomas Schlesiger
Bereichsleiter Fondsmarketing & Vertriebsunterstützung

ALTE LEIPZIGER – HALLESCHER
Konzern

TRUST 100 – 05.2012