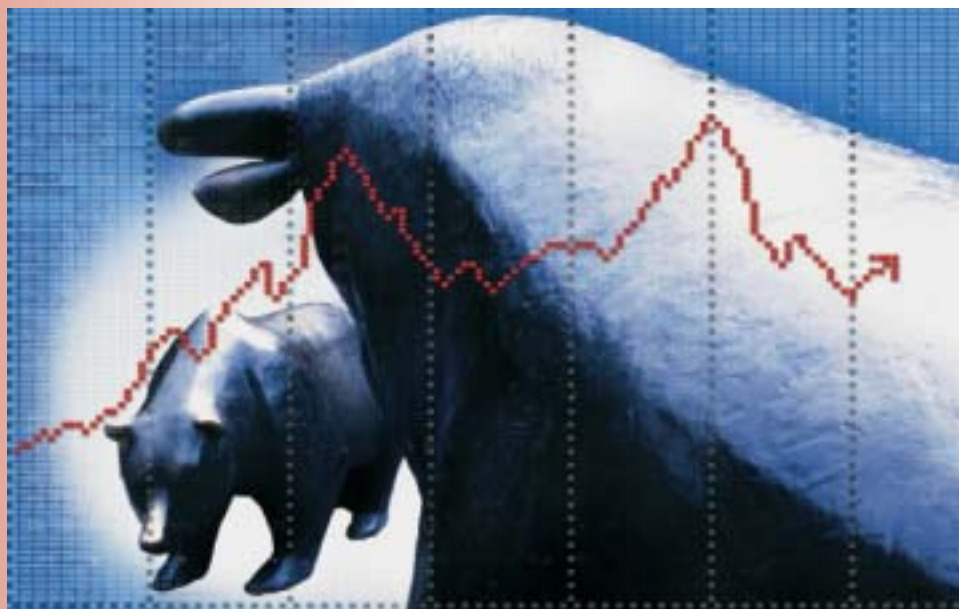


Investmentfonds



Invest-Report März 2004

Marktumfeld & Strategie

Aktienmärkte

Schwieriges Aktienumfeld

In den kommenden Monaten dürfte das Anlageumfeld an den Aktienbörsen zunehmend schwieriger werden, da die global sehr expansive Geld- und Fiskalpolitik bereits ihren Niederschlag in den Notierungen gefunden hat.

Warum der Kursanstieg noch nicht vorbei ist

Folgende Tendenzen sind derzeit **noch** dominierend und sollten im Trend und unter höherer Volatilität zu tendenziell weiter steigenden Aktienkursen führen:

einem normalen Haussetrend erreicht werden.

Der Ausblick für Unternehmensgewinne ist sehr positiv. Die Makrodaten signalisieren positive Gewinnrevisionen. Damit sind die Aktienkurse fundamental nach unten abgesichert.

■ Die Aktienbewertungen sind, relativ zu den Rentenmärkten, moderat, d.h. nicht überteuert. Die globalen Aktien weisen auf Basis der erwarteten Gewinne für 2005 ein Kursgewinnverhältnis von 17 auf. Dies bedeutet einen Abschlag von 10% zu ihrem historischen 10-Jahresdurchschnitt und eine

Rentenmärkte

Seitwärtsbewegung der Renditen

Nachdem am letzten Handelstag im Januar ein Anstieg der **Renditen 10-jähriger US-Treasuries** bis auf 4,17% zu verzeichnen war, gaben die amerikanischen Zinsen zum Monatsanfang deutlich nach. Im weiteren Monatsverlauf tendierten die Bondrenditen seitwärts bis schwächer in einer Range mit Tiefstwerten um 4,02% und Hochs bei 4,15%.

Die Entwicklung der wichtigsten Indizes (Angaben per 27. Februar 2004)

Indizes	Absolut	Wertentwicklung 1 Monat	Wertentwicklung 3 Monate	Wertentwicklung seit 30.12.2002
Dow Jones Industrial	10.584	+ 0,9 %	+ 8,2 %	+ 27,0 %
Nikkei 225	11.042	+ 2,4 %	+ 9,3 %	+ 28,7 %
MSCI World (in EUR)	94	+ 1,7 %	+ 5,9 %	+ 16,1 %
DJ Euro Stoxx 50 (Perf.)	3.872	+ 1,9 %	+ 10,1 %	+ 24,3 %
DAX 30	4.018	– 1,0 %	+ 7,3 %	+ 38,9 %
REX Perf.-Index	291	+ 1,4 %	+ 3,3 %	+ 6,2 %
REX P 1 Jahr	231	+ 0,4 %	+ 1,0 %	+ 3,5 %

■ Die aggressive Reflationierungspolitik der USA begünstigt nach wie vor die Risiko- und „High-Beta-Anlagen“.

■ Obwohl die Aktienbewertungen gestiegen sind, entsprechen die Bewertungen den historischen Durchschnitten, die in

faire Bewertung bei einer Rendite von 5,5% für 10-jährige Staatsanleihen.

■ Das Liquiditätsumfeld bleibt extrem positiv. Das Umschichtungspotenzial von niedrig verzinsten Geldmarktfonds in Aktienfonds ist nach wie vor gegeben, Tendenz steigend.

Auslöser für die Abwärtsbewegung waren Äußerungen des Chefs der amerikanischen Notenbank FED, Alan Greenspan, vor dem US-Kongress, der ein weiterhin niedriges Zinsniveau in Aussicht stellte.

Zinsanstieg zum Jahresende erwartet

Die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen bestätigen den intakten Trend einer steigenden Konjunkturerholung mit positiven Wachstumsraten bei Konsum und Investitionstätigkeit. Dieses positive Szenario sollte seine positiven Auswirkungen am Arbeitsmarkt nicht verfehlen.

Auf der anderen Seite lassen die geldpolitischen Signale keine Schlussfolgerungen dahingehend zu, dass die Leitzinsen sehr schnell ansteigen.

Wir sind der Überzeugung, dass das aktuelle Zinsniveau für das konjunkturelle Umfeld fundamental zu niedrig ist. Für den Monat März erwarten wir jedoch noch kein Ende der Konsolidierung, sondern eine abermalige Seitwärtsbewegung der Renditen.

Die Rendite der **10-jährigen Bundesanleihen** ist im Monat Februar gegenüber dem Vormonat weiter zurückgegangen und notierte innerhalb einer Bandbreite von 4,02% bis 4,17%.

Exportwirtschaft trägt konjunkturelle Erholung

Bedingt durch die eingetrübten Stimmungsindikatoren sowie die moderate Entwicklung der Auftragseingänge gehen wir davon aus, dass sich der wirtschaftliche

Aufschwung in Euroland fortsetzt, die Dynamik der wirtschaftlichen Erholung verlangsamt sich jedoch.

Die konjunkturelle Entwicklung in Euroland bleibt weiterhin von der Exportwirtschaft getragen, die sich trotz des starken Außenwertes der Gemeinschaftswährung aufgrund der weltwirtschaftlichen Belebung behaupten kann.

Auf die Binnenkonjunktur hat die Stärke des Euro inflationsdämpfende Wirkung, vor allem auf Rohstoffe, Heizöl und Energie.

Ausrichtung unserer Fonds

Aktienfonds sind voll investiert

Unsere Aktienfonds sind vor dem Hintergrund des beschriebenen Szenarios voll investiert. Beim **Alte Leipziger Trust Aktien Europa** und **Alte Leipziger Trust Fonds A** wurden Aktien aus dem Chemie-Sektor auch infolge ihres sehr zyklischen Charakters übergewichtet.

Der international anlegende Publikumsfonds **Alte Leipziger Trust Fonds G5A** ist im europäischen und im US-Teilportfolio über-, im japanischen Teilportfolio untergewichtet.

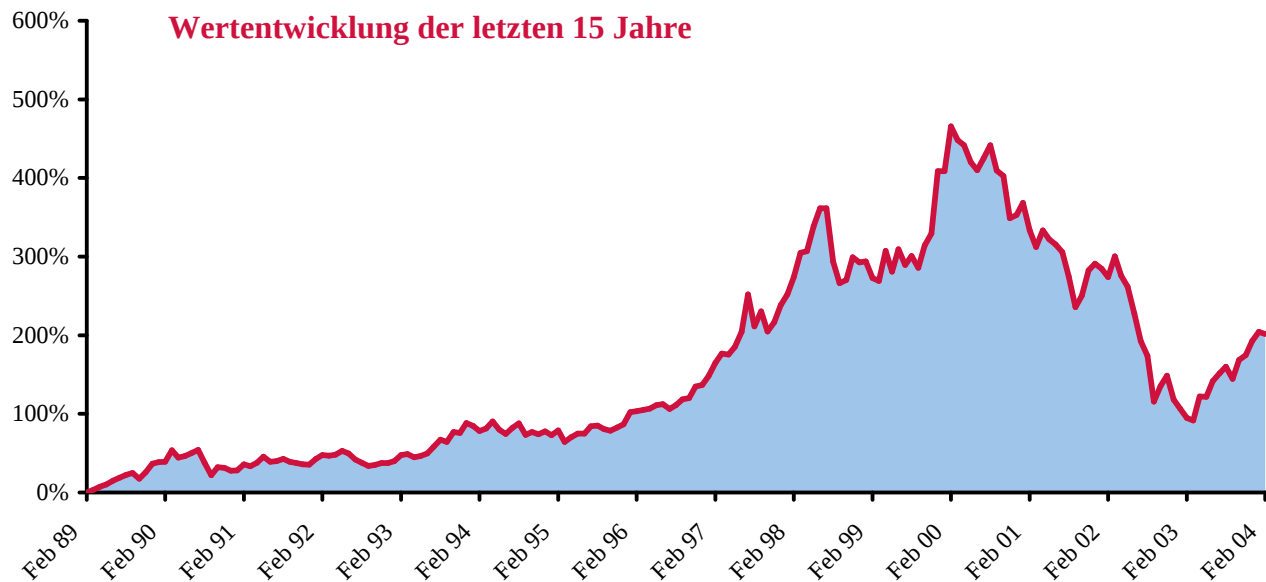
Im Februar blieb die durchschnittliche Restlaufzeit im **Alte Leipziger Trust Fonds R** mit 3,4 Jahren nahezu unverändert. Der Fonds ist aktuell zu 60% in Staatsanleihen und 37% in Pfandbriefen investiert. Qualitativ herausragende Schuldner und verkürzte Restlaufzeiten geben den Rentenfonds die nötige Stabilität bei steigenden Zinsen. Der Kasseanteil in diesem Fonds beträgt 3%.

Beim geldmarktnahen Rentenfonds **FLEXIBAL** liegt die durchschnittliche Restlaufzeit unverändert bei 1,7 Jahren. Durch diese Positionierung wirken sich auch im Fonds **FLEXIBAL** unerwartet steigende Zinsen nur moderat auf den Anteilpreis aus. Der Fonds verfügt über eine Kassequote von derzeit ebenfalls 3%.

Im Geldmarktfonds **Alte Leipziger Trust Euro Cash** wurde die Investitionsquote durch eine gleichmäßige Anlage in Floater- und Festkuponanleihen auf 95% erhöht. Im März ist eine weitere Erhöhung der Investitionsquote durch eine Anlage in attraktive Wertpapiere geplant.

Alte Leipziger Trust Fonds A

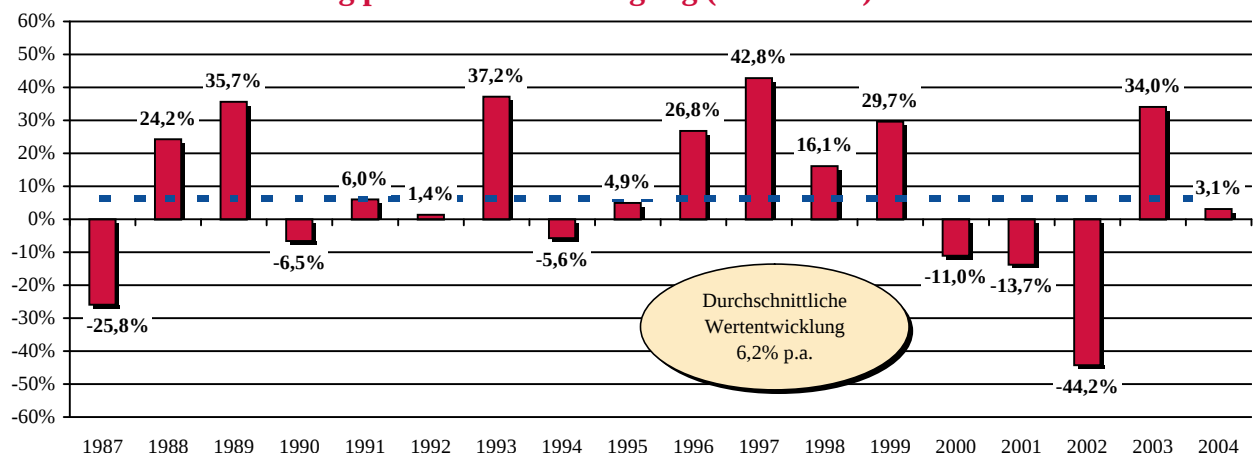
Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Deutschland (Stand: 27.02.2004)



Wertentwicklung nach BVI-Methode	absolut	p.a.	TOP 7 in % des Fondsvolumens
im Kalenderjahr	+ 3,1%	-	Deutsche Bank + 8,5%
der letzten 12 Monate	+ 54,8%	-	BASF + 7,6%
der letzten 3 Jahre	- 30,4%	- 11,4%	E-ON + 7,5%
der letzten 5 Jahre	- 19,0%	- 4,1%	Siemens + 7,1%
der letzten 10 Jahre	+ 69,3%	+ 5,4%	DaimlerChrysler + 6,3%
der letzten 15 Jahre	+ 201,7%	+ 7,6%	Deutsche Telekom + 4,6%
seit Auflegung	+ 175,9%	+ 6,2%	Bayer + 4,5%

		Zeitraum	absolut	p.a.
Rollierende Wertentwicklung	10 Jahre	02.1994 bis 02.2004	+ 69,3%	+ 5,4%
		02.1993 bis 02.2003	+ 31,8%	+ 2,8%
		02.1992 bis 02.2002	+ 153,2%	+ 9,7%
		02.1991 bis 02.2001	+ 218,7%	+ 12,3%
		02.1990 bis 02.2000	+ 306,2%	+ 15,0%
		02.1989 bis 02.1999	+ 272,6%	+ 14,1%
	5 Jahre	02.1999 bis 02.2004	- 19,0%	- 4,1%
		02.1998 bis 02.2003	- 47,9%	- 12,2%
		02.1997 bis 02.2002	+ 41,2%	+ 7,1%
		02.1996 bis 02.2001	+ 113,2%	+ 16,3%
		02.1995 bis 02.2000	+ 215,8%	+ 25,9%
		02.1994 bis 02.1999	+ 109,0%	+ 15,9%

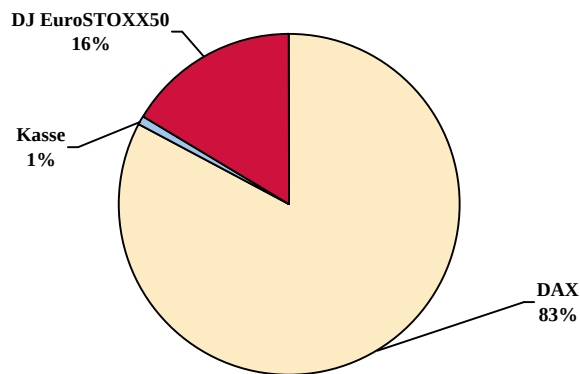
Wertentwicklung p.a. seit Fondsauflegung (01.06.1987)



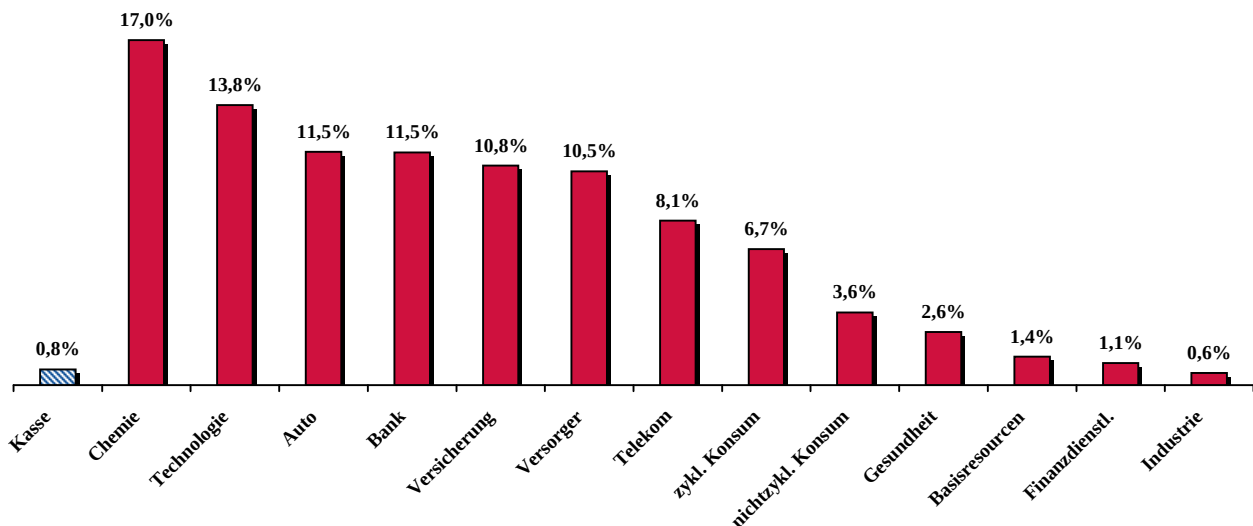
Alte Leipziger Trust Fonds A

Empfohlene Anlagedauer	Erstausgabe	Mindestsparbetrag	Einmalanlage ab	Auszahlplan ab	ISIN
10 Jahre	1. Juni 1987	50 EUR	750 EUR	15.000 EUR	DE0008471608
Ausgabepreis	Rücknahmepreis	Fondsvermögen	Ausschüttung am 14.11.2003	Geschäftsjahr	Halbjahresbericht
59,58 EUR	56,74 EUR	155,34 Mio. EUR	0,65 EUR/Anteil	01.10 - 30.09.	per 31.03.
Ausgabeaufschlag	Depotführungsgebühr	Depotbankvergütung	Verwaltungsvergütung	TER	Depotbank
5%	0,05% p.a. des Kurswertes, mind. 8,90 EUR	0,05 % p.a.	1,50 % p.a.	1,08%	ING BHF-BANK AG

Aufteilung des Fondsvolumens nach Marktsegmenten



Aufteilung des Fondsvolumens nach Branchen

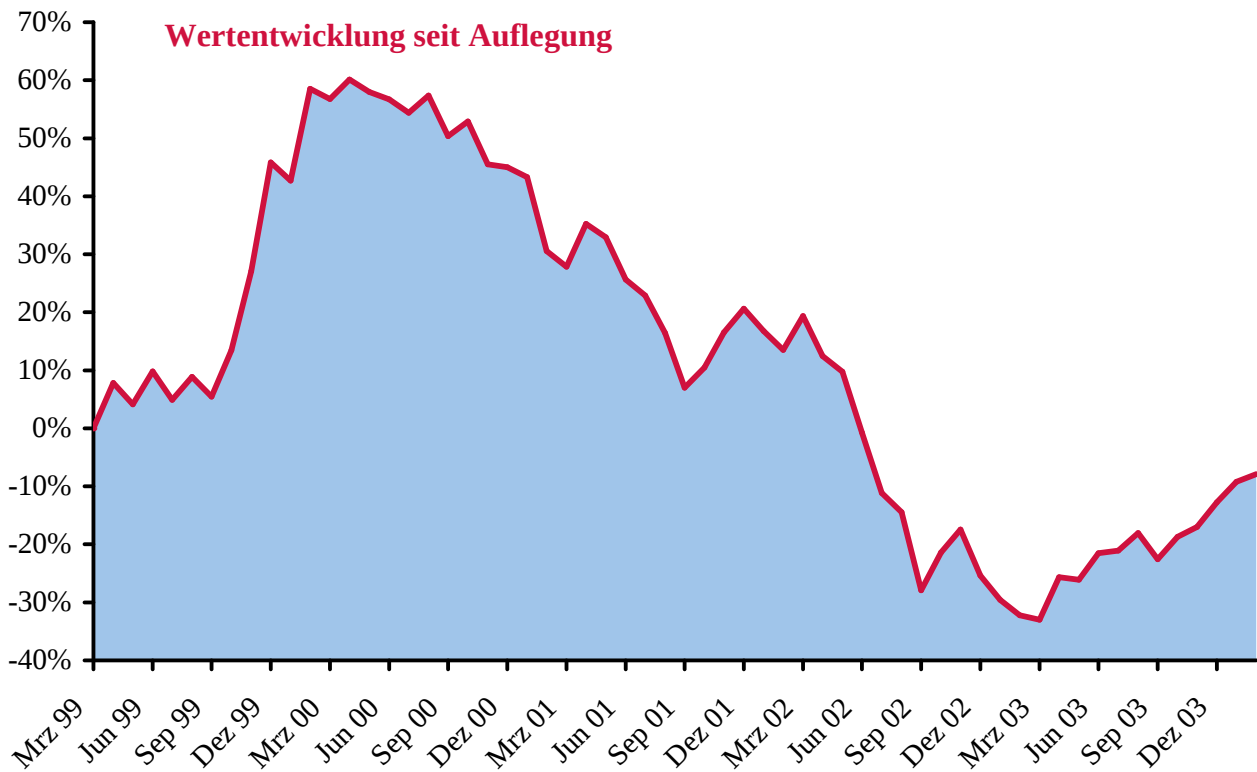


Kennzahlen für 15-Jahres-Zeitraum	Kennzahlen*	Alte Leipziger Trust Fonds A	DAX
	Volatilität p.a.	+ 19,9%	+ 23,4%
	max. Verlust (gleitend)	- 46,2%	- 48,7%
	Längste Verlustperiode	6 Monate	5 Monate
	Alpha	+ 0,1%	-
	Beta	+ 0,8	+ 1,0
	Tracking Error p.a.	+ 6,3%	-
	Sharpe Ratio	+ 28,0%	+ 25,1%
	Treynor Ratio	+ 6,7%	+ 5,9%
	Information Ratio	+ 0,0	-

* siehe Erläuterungen auf der letzten Seite

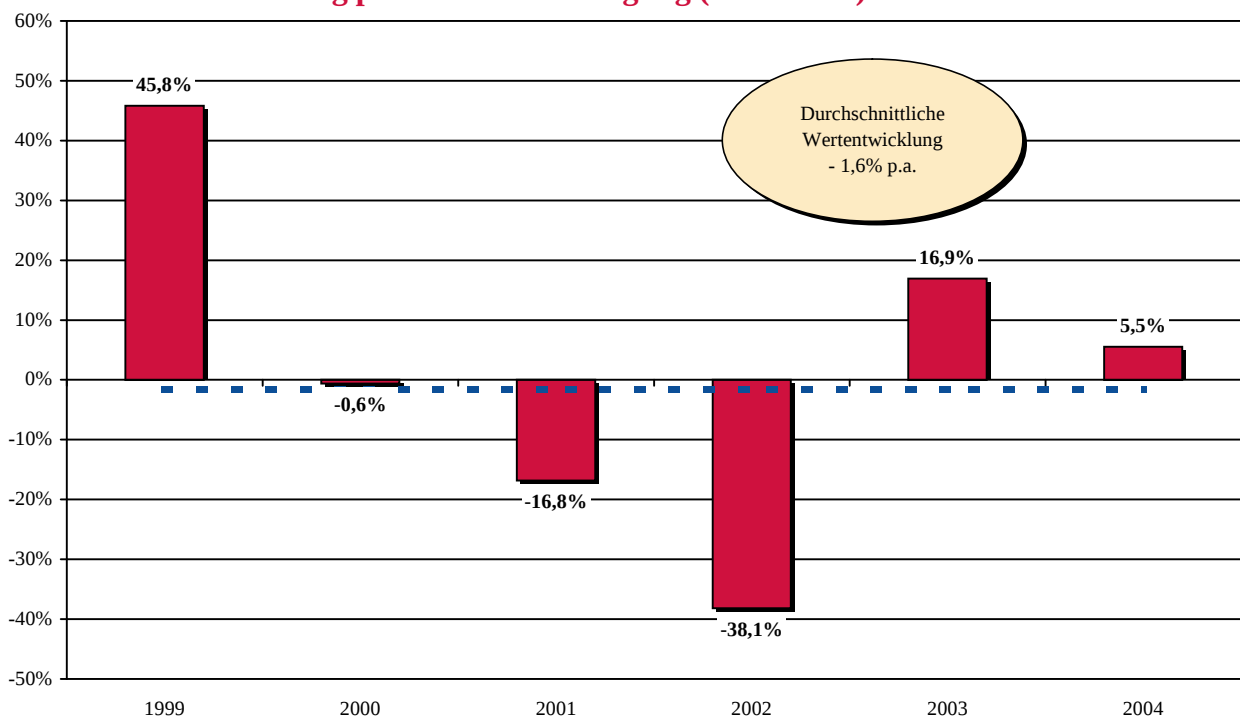
Alte Leipziger Trust Aktien Europa

Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Europa (Stand: 27.02.2004)



Wertentwicklung nach BVI-Methode	absolut	p.a.	TOP 7 in % des Fondsvolumens	
im Kalenderjahr	+ 5,5%	-	Total	6,4%
der letzten 12 Monate	+ 35,9%	-	Nokia	5,4%
der letzten 3 Jahre	- 29,4%	- 11,0%	Royal Dutch	5,3%
der letzten 5 Jahre	- 7,9%	- 1,6%	BASF	4,3%
der letzten 10 Jahre	-	-	Telefonica	3,9%
der letzten 15 Jahre	-	-	Siemens	3,3%
seit Auflegung	- 7,9%	- 1,6%	Banco Santander	2,8%

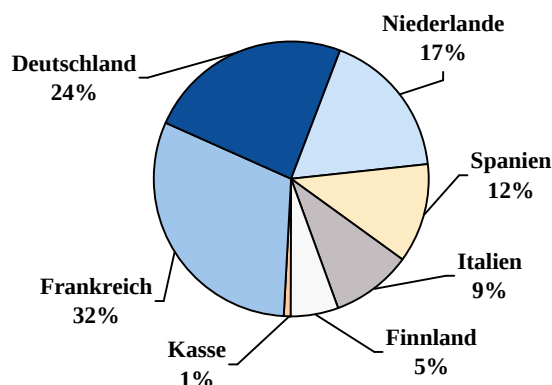
Wertentwicklung p.a. seit Fondsauflegung (01.03.1999)



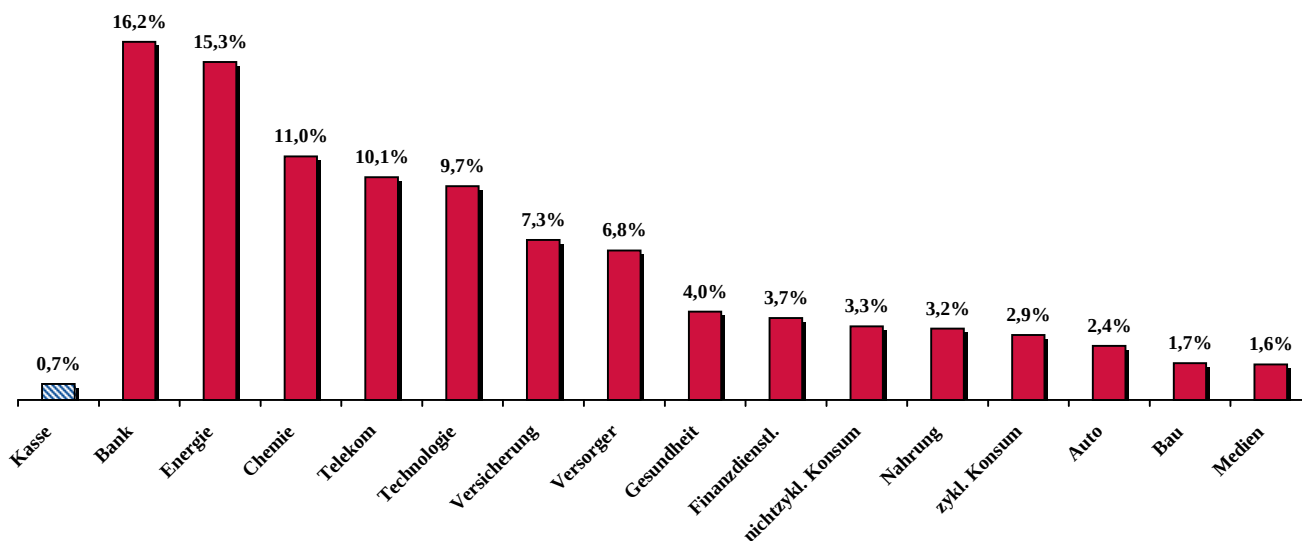
Alte Leipziger Trust Aktien Europa

Empfohlene Anlagedauer	Erstausgabe	Mindestsparbetrag	Einmalanlage ab	Auszahlplan ab	ISIN
10 Jahre	1. März 1999	50 EUR	750 EUR	15.000 EUR	DE0008471764
Ausgabepreis	Rücknahmepreis	Fondsvermögen	Ausschüttung am 14.11.2003	Geschäftsjahr	Halbjahresbericht
46,59 EUR	44,37 EUR	37,65 Mio. EUR	0,42 EUR/Anteil	01.10 - 30.09.	per 31.03.
Ausgabe-aufschlag	Depotführungs-gebühr	Depotbank-vergütung	Verwaltungs-vergütung	TER	Depotbank
5%	0,05% p.a. des Kurswertes, mind. 8,90 EUR	0,05 % p.a.	1,50 % p.a.	1,37%	ING BHF-BANK AG

Aufteilung des Fondsvolumens nach Ländern



Aufteilung des Fondsvolumens nach Branchen

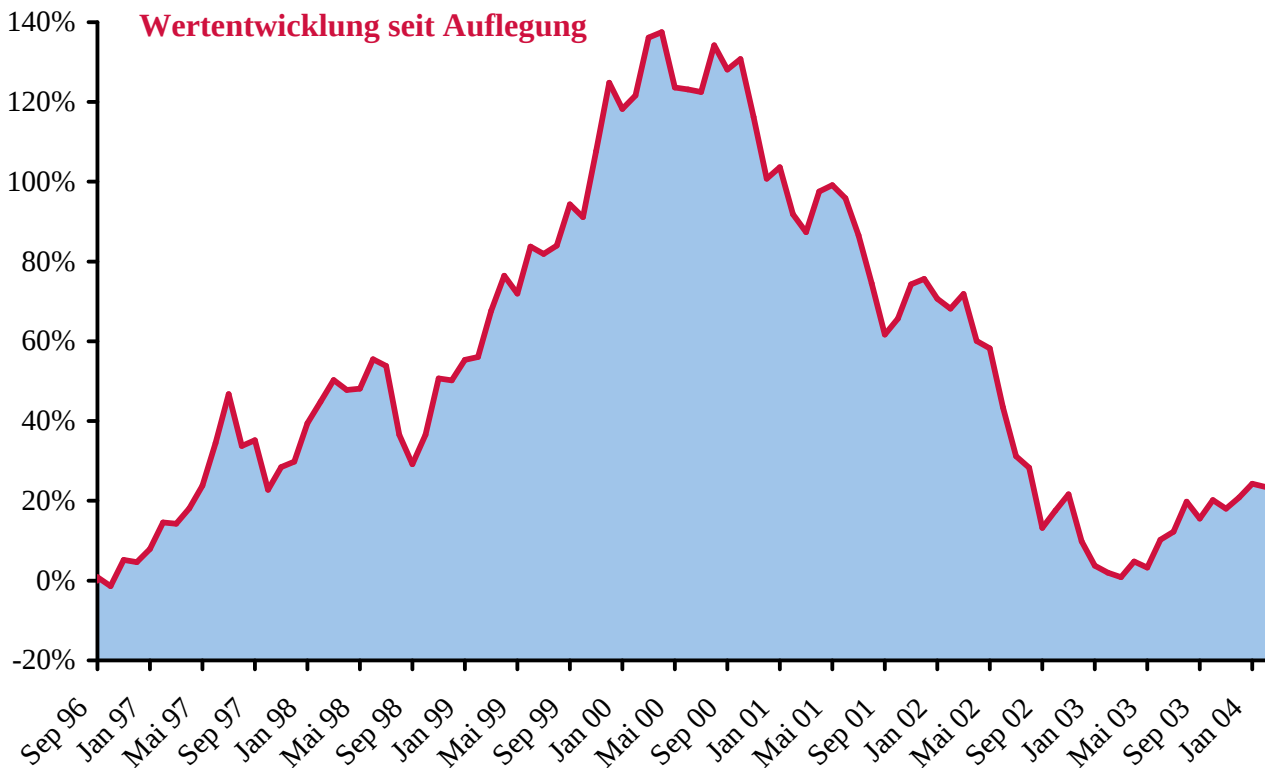


Kennzahlen seit Fondsauflegung	Kennzahlen*	Alte Leipziger Trust Aktien Europa	DJ EuroSTOXX50
	Volatilität p.a.	+ 20,8%	+ 23,2%
	max. Verlust (gleitend)	- 39,6%	- 40,8%
	Längste Verlustperiode	6 Monate	5 Monate
	Alpha	- 0,0%	+ 0,0%
	Beta	+ 0,9	+ 1,0
	Tracking Error p.a.	+ 6,8%	+ 0,0%
	Sharpe Ratio	- 17,7%	- 17,1%
	Treynor Ratio	- 4,3%	- 3,9%
	Information Ratio	- 0,0	+ 0,0

* siehe Erläuterungen auf der letzten Seite

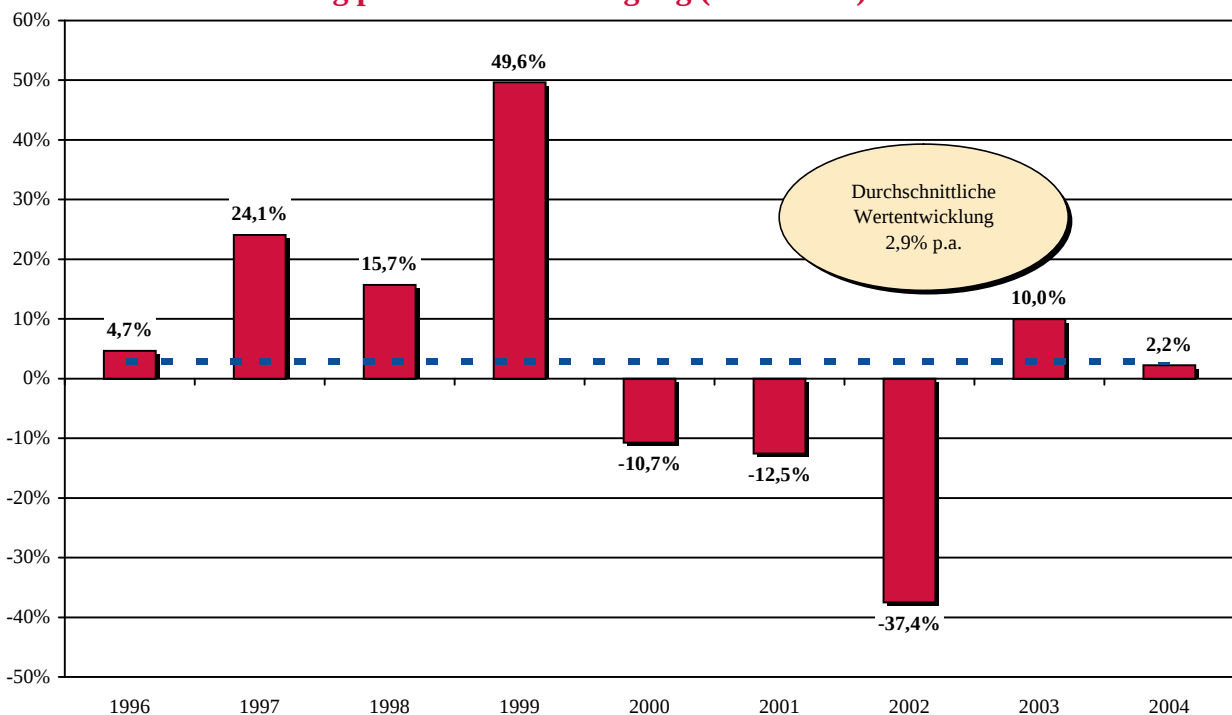
Alte Leipziger Trust Fonds G5A

Aktienfonds mit internationalen Anlageschwerpunkten (Stand: 27.02.2004)



Wertentwicklung nach BVI-Methode	absolut	p.a.	TOP 7 in % des Fondsvolumens	
im Kalenderjahr	+ 2,2%	-	Total	2,2%
der letzten 12 Monate	+ 21,1%	-	Siemens	2,1%
der letzten 3 Jahre	- 35,6%	- 13,7%	BP	1,7%
der letzten 5 Jahre	- 20,9%	- 4,6%	Deutsche Bank	1,6%
der letzten 10 Jahre	-	-	General Electric	1,5%
der letzten 15 Jahre	-	-	Exxon	1,5%
seit Auflegung	+ 23,5%	+ 2,9%	DaimlerChrysler	1,5%

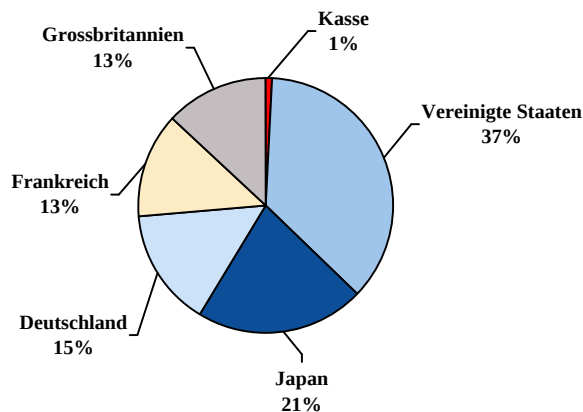
Wertentwicklung p.a. seit Fondsauflegung (16.09.1996)



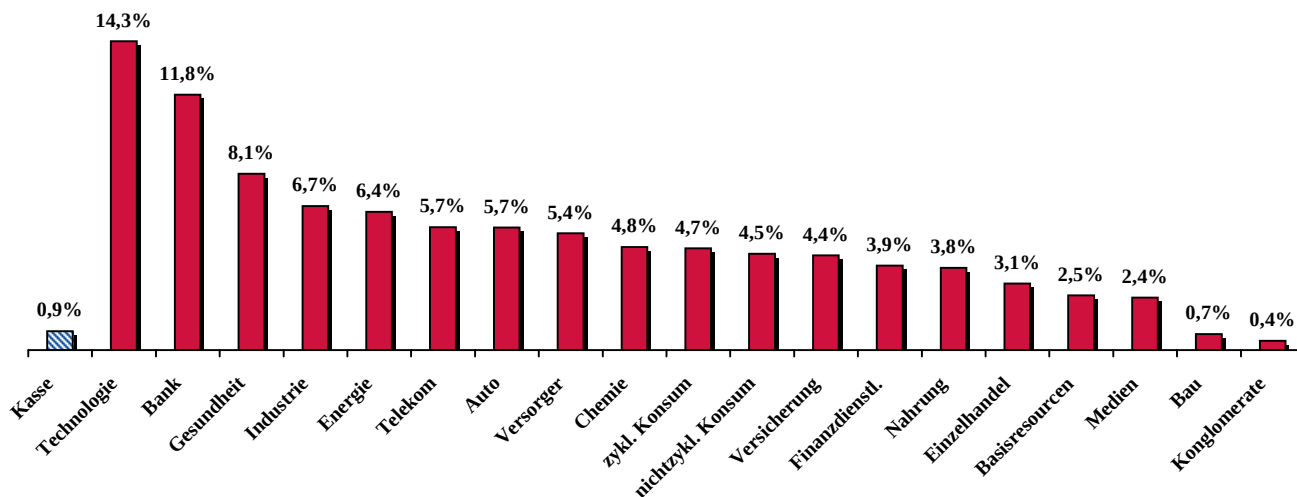
Alte Leipziger Trust Fonds G5A

Empfohlene Anlagedauer	Erstausgabe	Mindestsparbetrag	Einmalanlage ab	Auszahlplan ab	ISIN
10 Jahre	16. September 1996	50 EUR	750 EUR	15.000 EUR	DE0008471715
Ausgabepreis	Rücknahmepreis	Fondsvermögen	Ausschüttung am 14.11.2003	Geschäftsjahr	Halbjahresbericht
57,25 EUR	54,52 EUR	19,61 Mio. EUR	0,36 EUR/Anteil	01.10 - 30.09.	per 31.03.
Ausgabe-aufschlag	Depotführungs-gebühr	Depotbank-vergütung	Verwaltungs-vergütung	TER	Depotbank
5%	0,05% p.a. des Kurs-wertes, mind. 8,90 EUR	0,05 % p.a.	1,50 % p.a.	1,42%	ING BHF-BANK AG

Aufteilung des Fondsvolumens nach Ländern



Aufteilung des Fondsvolumens nach Branchen

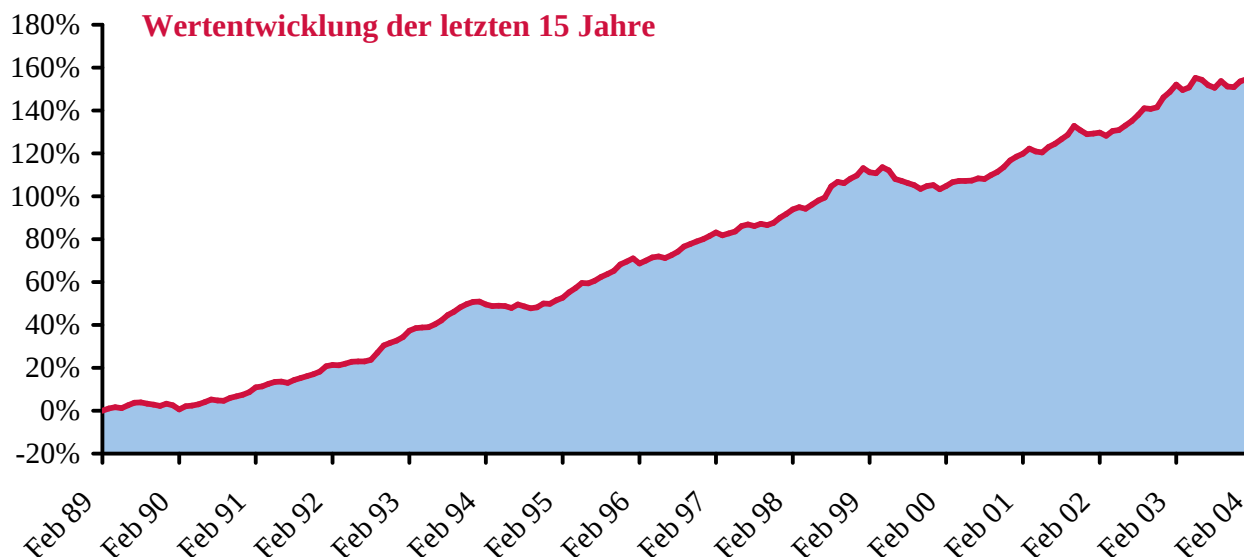


Kennzahlen seit Fondsauflegung	Kennzahlen*	Alte Leipziger Trust Fonds G5A	MSCI WORLD
	Volatilität p.a.	+ 17,7%	+ 16,2%
	max. Verlust (gleitend)	- 34,1%	- 26,0%
	Längste Verlustperiode	6 Monate	5 Monate
	Alpha	- 0,2%	+ 0,0%
	Beta	+ 0,9	+ 1,0
	Tracking Error p.a.	+ 11,1%	+ 0,0%
	Sharpe Ratio	+ 4,5%	+ 25,2%
	Treynor Ratio	+ 0,9%	+ 4,1%
	Information Ratio	- 0,0	+ 0,0

* siehe Erläuterungen auf der letzten Seite

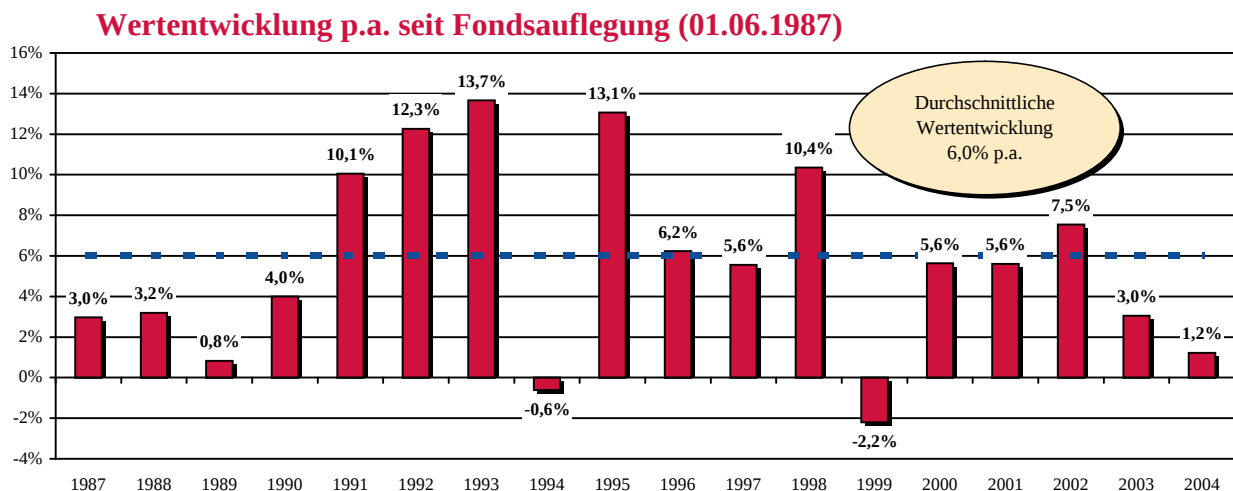
Alte Leipziger Trust Fonds R

Rentenfonds mit Anlageschwerpunkt Deutschland (Stand: 27.02.2004)



Wertentwicklung nach BVI-Methode	absolut	p.a.	Rentenkenntzahlen*
im Kalenderjahr	+ 1,2%	-	durchschnittl. Kurs 104,2 %
der letzten 12 Monate	+ 1,9%	-	Kupon 4,4 %
der letzten 3 Jahre	+ 16,8%	+ 5,3%	laufende Verzinsung 4,2 %
der letzten 5 Jahre	+ 21,6%	+ 4,0%	Rendite(Moosmüller) 2,8 %
der letzten 10 Jahre	+ 71,8%	+ 5,6%	Restlaufzeit 4,2 Jahre
der letzten 15 Jahre	+ 156,8%	+ 6,5%	Duration 3,4 Jahre
seit Auflegung	+ 166,4%	+ 6,0%	mod.Duration 3,3 Jahre

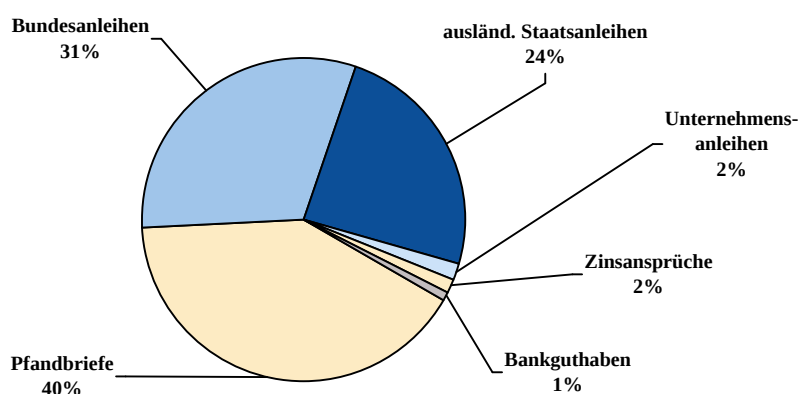
		Zeitraum	absolut	p.a.
Rollierende Wertentwicklung	10 Jahre	02.1994 bis 02.2004	+ 71,8%	+ 5,6%
		02.1993 bis 02.2003	+ 83,5%	+ 6,3%
		02.1992 bis 02.2002	+ 89,1%	+ 6,6%
		02.1991 bis 02.2001	+ 98,3%	+ 7,1%
		02.1990 bis 02.2000	+ 103,6%	+ 7,4%
		02.1989 bis 02.1999	+ 111,2%	+ 7,8%
	5 Jahre	02.1999 bis 02.2004	+ 21,6%	+ 4,0%
		02.1998 bis 02.2003	+ 30,0%	+ 5,4%
		02.1997 bis 02.2002	+ 25,4%	+ 4,6%
		02.1996 bis 02.2001	+ 30,4%	+ 5,4%
		02.1995 bis 02.2000	+ 34,1%	+ 6,0%
		02.1994 bis 02.1999	+ 41,3%	+ 7,2%



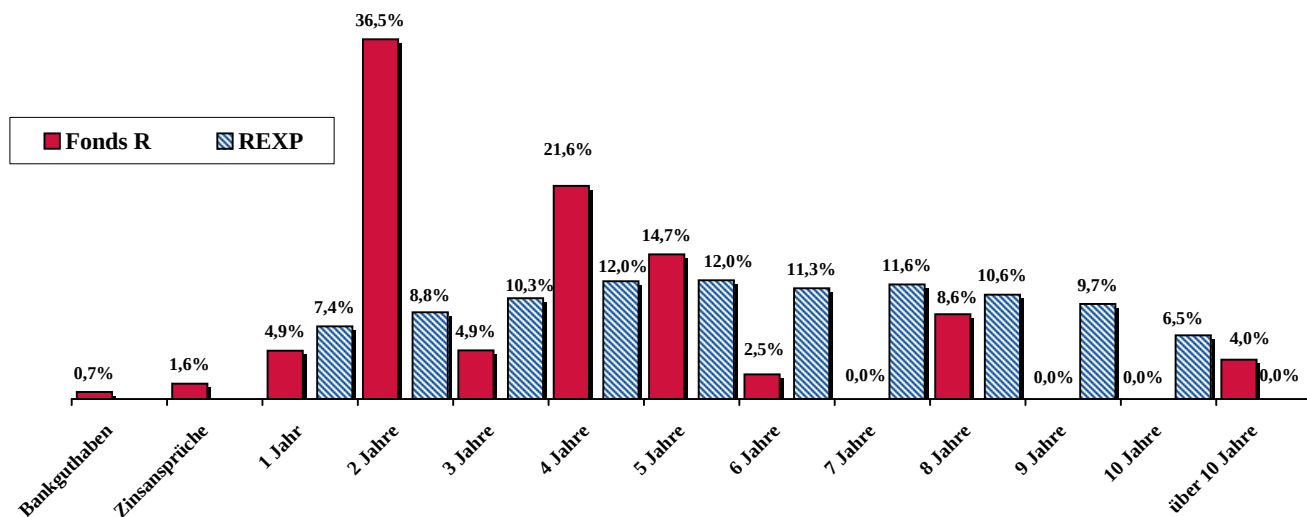
Alte Leipziger Trust Fonds R

Empfohlene Anlagedauer	Erstausgabe	Mindestsparbetrag	Einmalanlage ab	Auszahlplan ab	ISIN
10 Jahre	1. Juni 1987	50 EUR	750 EUR	15.000 EUR	DE0008471616
Ausgabepreis	Rücknahmepreis	Fondsvermögen	Ausschüttung am 14.11.2003	Geschäftsjahr	Halbjahresbericht
43,48 EUR	42,21 EUR	62,29 Mio. EUR	1,57 EUR/Anteil	01.10 - 30.09.	per 31.03.
Ausgabe-aufschlag	Depotführungs-gebühr	Depotbank-vergütung	Verwaltungs-vergütung	TER	Depotbank
3%	0,05% p.a. des Kurs-wertes, mind. 8,90 EUR	0,05 % p.a.	0,5 % p.a.	0,60%	ING BHF-BANK AG

Aufteilung des Fondsvolumens nach Rentensegmenten



Aufteilung des Fondsvolumens nach Laufzeiten



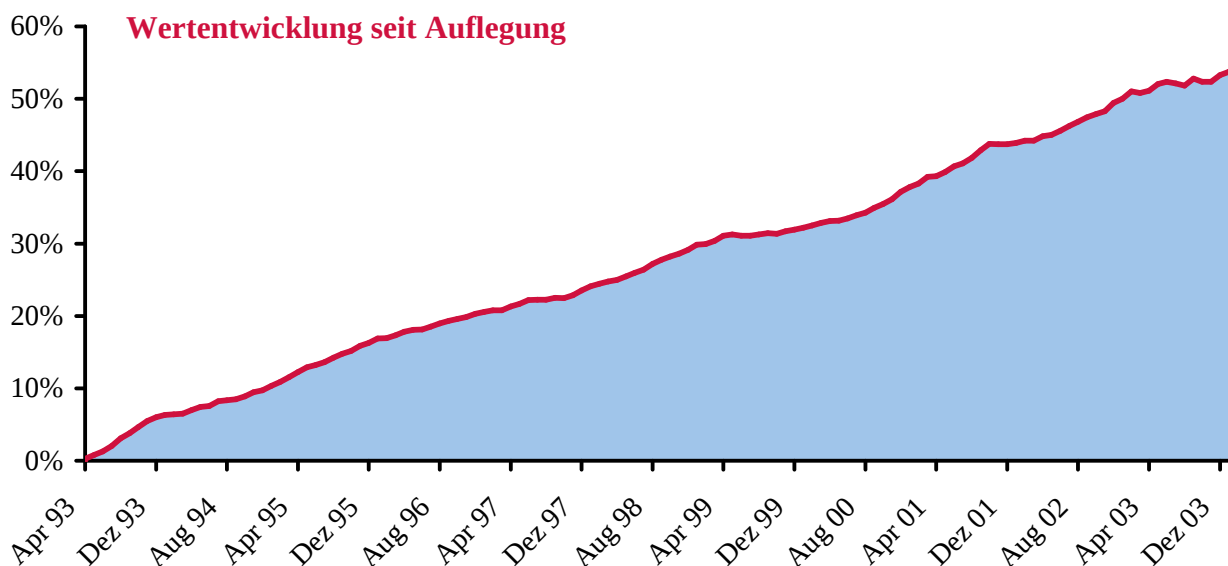
Kennzahlen für 15-Jahres-Zeitraum	Kennzahlen*	Alte Leipziger Trust Fonds R	REXP
	Volatilität p.a.	+ 2,9%	+ 3,4%
	max. Verlust (gleitend)	- 4,8%	- 4,6%
	Längste Verlustperiode	6 Monate	6 Monate
	Alpha	+ 0,1%	+ 0,0%
	Beta	+ 0,8	+ 1,0
	Tracking Error p.a.	+ 1,6%	+ 0,0%
	Sharpe Ratio	+ 154,0%	+ 153,1%
	Treynor Ratio	+ 5,9%	+ 5,2%
	Information Ratio	+ 0,1	+ 0,0

* siehe Erläuterungen auf der letzten Seite

FLEXIBAL

Geldmarktnaher Rentenfonds mit Anlageschwerpunkt Deutschland (Stand: 27.02.2004)

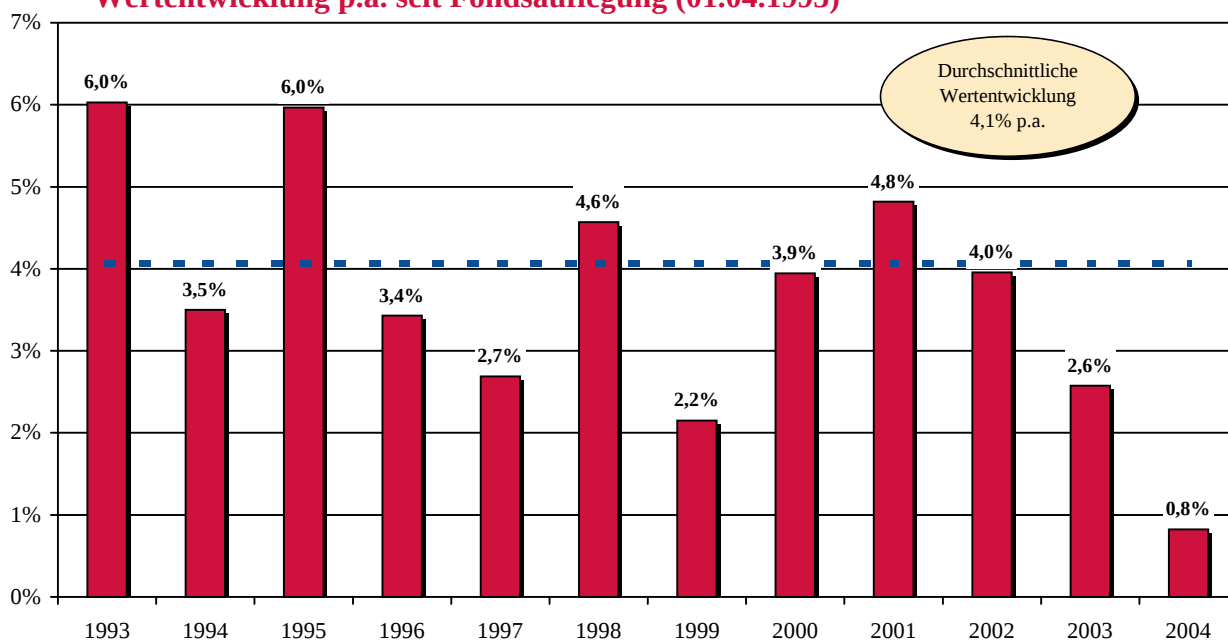
Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung nach BVI-Methode	absolut	p.a.	Rentenkenntzahlen*	
im Kalenderjahr	+ 0,8%	-	durchschnittl. Kurs	103,3%
der letzten 12 Monate	+ 2,3%	-	Kupon	4,3%
der letzten 3 Jahre	+ 11,7%	+ 3,8%	laufende Verzinsung	4,1%
der letzten 5 Jahre	+ 18,9%	+ 3,5%	Rendite(Moosmüller)	2,4%
der letzten 10 Jahre	+ 45,2%	+ 3,8%	Restlaufzeit	1,6 Jahre
der letzten 15 Jahre	-	-	Duration	1,5 Jahre
seit Auflegung	+ 54,5%	+ 4,1%	mod.Duration	1,5 Jahre

		Zeitraum	absolut	p.a.
Rollierende Wertentwicklung	5 Jahre	02.1999 bis 02.2004	+ 18,9%	+ 3,5%
		02.1998 bis 02.2003	+ 21,3%	+ 3,9%
		02.1997 bis 02.2002	+ 19,4%	+ 3,6%
		02.1996 bis 02.2001	+ 18,3%	+ 3,4%
		02.1995 bis 02.2000	+ 19,5%	+ 3,6%
		02.1994 bis 02.1999	+ 22,1%	+ 4,1%

Wertentwicklung p.a. seit Fondsauflegung (01.04.1993)

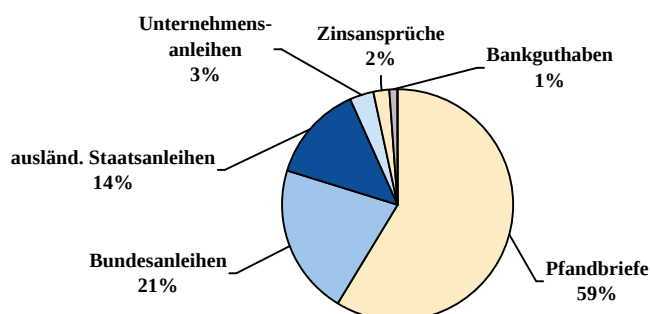


* siehe Erläuterungen auf der letzten Seite

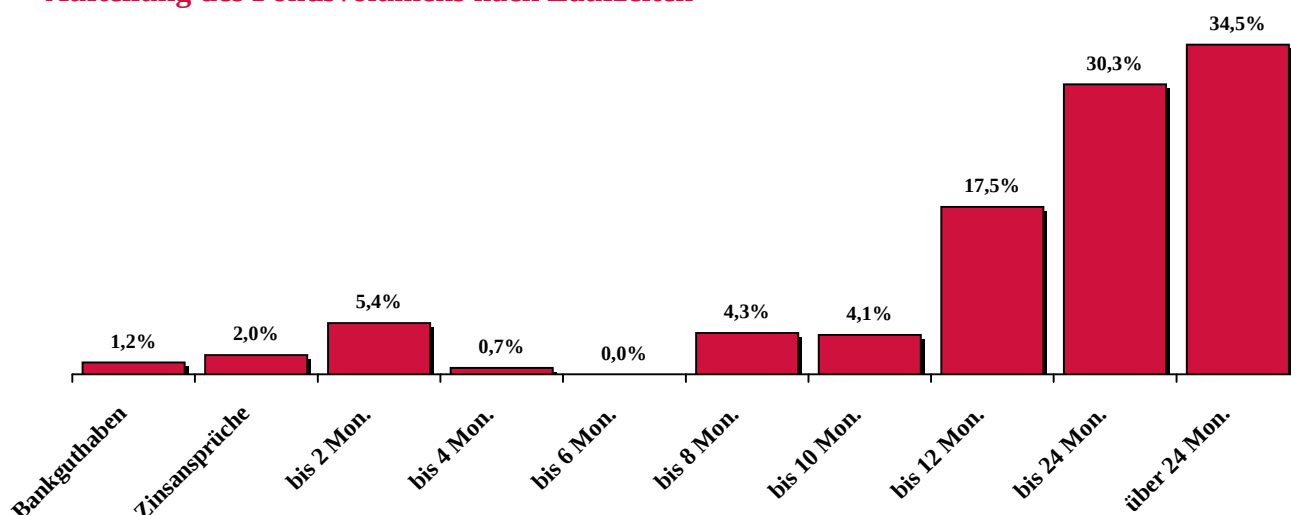
FLEXIBAL

Empfohlene Anlagedauer	Erstausgabe	Mindestsparbetrag	Einmalanlage ab	Auszahlplan ab	ISIN
3 Jahre	1. April 1993	50 EUR	750 EUR	15.000 EUR	DE0008471699
Ausgabepreis	Rücknahmepreis	Fondsvermögen	Ausschüttung am 14.11.2003	Geschäftsjahr	Halbjahresbericht
50,79 EUR	50,29 EUR	74,62 Mio. EUR	1,86 EUR/Anteil	01.10 - 30.09.	per 31.03.
Ausgabe-aufschlag	Depotführungs-gebühr	Depotbank-vergütung	Verwaltungs-vergütung	TER	Depotbank
1%	keine	0,05 % p.a.	0,5 % p.a.	0,58%	ING BHF-BANK AG

Aufteilung des Fondsvolumens nach Rentensegmenten



Aufteilung des Fondsvolumens nach Laufzeiten

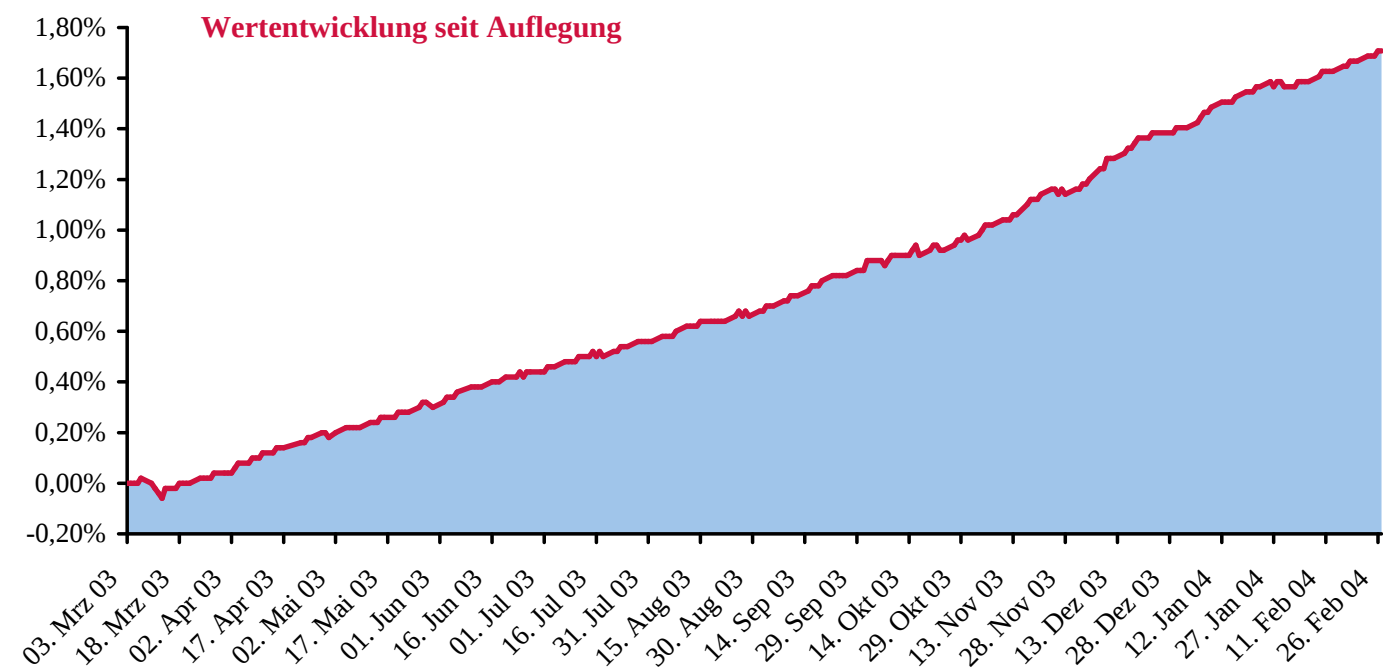


Kennzahlen seit Fondsauflegung	Kennzahlen*	FLEXIBAL	REXP 1
	Volatilität p.a.	+ 0,8%	+ 0,7%
	max. Verlust (gleitend)	-	-
	Längste Verlustperiode	2 Monate	1 Monat
	Alpha	- 0,0%	+ 0,0%
	Beta	+ 1,0	+ 1,0
	Tracking Error p.a.	+ 0,5%	+ 0,0%
	Sharpe Ratio	+ 245,0%	+ 363,1%
	Treynor Ratio	+ 2,1%	+ 2,5%
	Information Ratio	- 0,1	+ 0,0

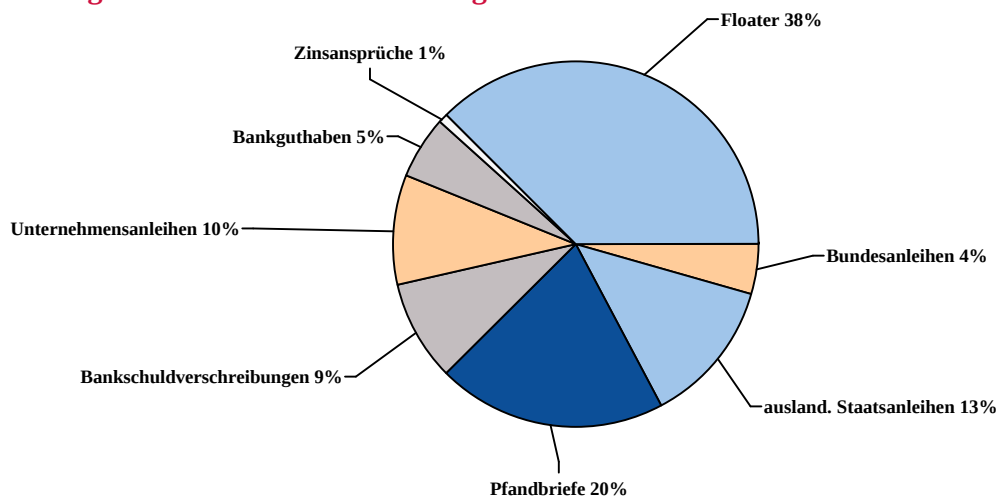
* siehe Erläuterungen auf der letzten Seite

Alte Leipziger Trust €uro Cash

Geldmarktfonds mit Anlageschwerpunkt Euro (Stand: 27.02.2004)



Aufteilung des Fondsvolumens nach Segmenten



Empfohlene Anlagedauer	Erstausgabe	Mindestsparbetrag	Einmalanlage ab	Auszahlplan ab	ISIN	
keine	3. März 2003	50 EUR	750 EUR	15.000 EUR	DE0008471780	
Ausgabepreis	Rücknahmepreis	Fondsvermögen	Ausschüttung am 14.11.2003	Geschäftsjahr	Halbjahresbericht	Aktuelle Renditeindikation
50,37 EUR	50,37 EUR	16,36 Mio. EUR	0,48 EUR/Anteil	01.10 - 30.09.	per 31.03.	1,61% p.a.
Ausgabeaufschlag	Depotführungsgebühr	Depotbankvergütung	Verwaltungsvergütung	Depotbank	Wertentwicklung seit Auflegung	
0% (no load)	keine	0,04 % p.a.	0,5 % p.a.	ING BHF-BANK AG	1,71%	

Erläuterungen zu den Fondskennzahlen:

Alpha

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

Beta

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

Information Ratio

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

Sharp Ratio

Die Sharp 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 Sharp 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.

Wir informieren Sie über die aktuellen Tagespreise unserer Fonds:

- Überregionale Presse (z.B. Frankfurter Allgemeine Zeitung, Süddeutsche Zeitung, Die Welt, Handelsblatt, Börsenzeitung)
- ARD- und ZDF-Text ab Tafel 760 ff. bzw. 700 ff., Phoenix-Text ab Tafel 200 ff.
- Telefonansage (06171) 66 31 38
- Faxabruf (06171) 66 46 67
- www.alte-leipziger-trust.de

Erläuterungen zu den Rentenkenzahlen:

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 verbriefen. 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.

Impressum

Herausgeber:

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

Redaktion:

Thomas Schlesiger
Marketing & Produktmanagement

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

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

Verbund
ALTE LEIPZIGER – HALLESCHER

TRUST 100 – 03.2004