

Übersicht LeanVal Indices, Indexstrategien und Conviction Portfolios

Stand: 31. Juli 2025

Diese Marketingunterlage ist ausschließlich für 'Professionelle Kunden' und 'Geeignete Gegenparteien' gemäß §67 Abs. 2 und 4 WpHG bestimmt.

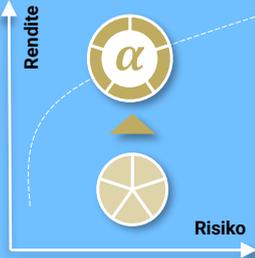
LeanVal Research verfügt über tiefgehende Expertise in der Bewertung von Aktien sowie in der Entwicklung individueller Aktienstrategien. Dieses Know-how stellen wir institutionellen Anlegern über unsere Research-Plattform und über unsere Consulting-Dienstleistung zur Verfügung. Unsere Kunden profitieren von unseren fundamentalen Aktieninformationen bei der effizienten Steuerung von Aktienportfolios oder strukturierten Vorbereitung von Rebalancing-Entscheidungen.

Wir haben die Entwicklung und die Zusammensetzung unserer Indices, Indexstrategien und Conviction Portfolios zu einem kompakten Report zusammengefasst. Diese Publikation ist ein Auszug unserer Strategien, es dient als Leistungsnachweis unserer Expertise und als ein Ideengeber für die Optimierung Ihrer Aktienstrategie. LeanVal eröffnet Ihnen die Chance auf eine nachhaltige Performanceverbesserung und eine höhere Zufriedenheit Ihrer Kunden.

Indices und Indexstrategien

Custom Indexing ist ein neuer Trend in der Vermögensanlage. Dabei können Anlageziele sehr individuell umgesetzt werden, mit Rendite-Optimierung und strukturiertem Risikomanagement. LeanVal verfügt über das erforderliche Know-how, fundamentale Bewertungsdaten und leistungsstarke Plattformen.

Zielsetzung



Beispiele für Strategien:

Indexoptimierung:

- Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index
- LeanVal Enhanced US 50 Indexstrategie

Faktor-Strategien:

- Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index
- LeanVal Growth-Momentum US 50 Indexstrategie

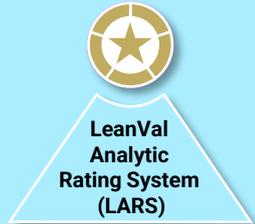
Guru-Strategien:

- Greenblatt Magic Formula Europa 50
- Warren-Buffett-Strategie US 40

Conviction Portfolios

Conviction Portfolios bestehen aus einer fokussierten Aktienauswahl und richten sich an Anleger, die eine aktive Beratung durch die Bank wünschen oder Entscheidungen selbst treffen wollen. Wir liefern eine systematische Aktienselektion mit kontinuierlichem Monitoring und entsprechendem Reporting.

Zielsetzung



Vorgehensweise und Beispiele

Vorgehensweise:

- Festlegung Strategie / Umschichtungshäufigkeit
- Kontinuierliches Followup
- Kommunikation der Transaktionen

Beispiele:

- LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-Europe 20
- LeanVal Conviction-Portfolio European Dividends
- LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20
- LeanVal Warren-Buffett-Strategie US 20



Inhaltsangabe

Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index	Seite 3
Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index	Seite 6
LeanVal Value Europa 50 Indexstrategie	Seite 9
Greenblatt Magic Formula Europa 50 Indexstrategie	Seite 12
LeanVal Enhanced US 50 Indexstrategie	Seite 15
LeanVal Growth-Momentum US 50 Indexstrategie	Seite 18
LeanVal Greenblatt Magic Formula US 50 Indexstrategie	Seite 21
LeanVal Warren-Buffett-Ansatz US 40 Indexstrategie	Seite 24
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-Europe 20	Seite 27
LeanVal Conviction-Portfolio European Dividends 20	Seite 31
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20	Seite 34
LeanVal Conviction-Portfolio Warren-Buffett-Ansatz US 20	Seite 38

Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index

ISIN: DE000SLOLHW0 | Stand: 31.07.2025

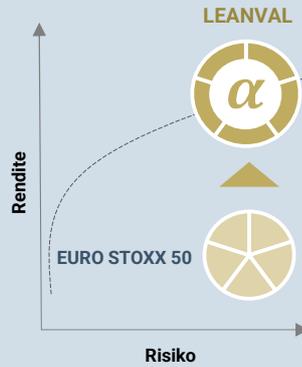
Diese Marketingunterlage ist ausschließlich für "Professionelle Kunden" und "Geeignete Gegenparteien" gemäß §67 Abs. 2 und 4 WpHG bestimmt.

Anlagestrategie

Führende Aktienindices werden nach Marktkapitalisierung gebildet und sind nur eingeschränkt effizient.

Der LeanVal Enhanced Euro 50 Index investiert in die größten Aktien aus dem Euroraum, vergleichbar zum EURO STOXX 50 Index. Die Gewichtung erfolgt jedoch nach Marktkapitalisierung und fundamentaler Einschätzung.

Zielsetzung



Zusammenfassung Ergebnis

Der LeanVal Index besteht aus den größten **50 Unternehmen im Euroraum**. Er hat eine sehr hohe Übereinstimmung mit Aktien im EURO STOXX 50 Index. ✓

Seit Jahresbeginn liegt die absolute **Performance** des LeanVal Index bei **+12.0%**. Relativ zum EURO STOXX 50 Index beträgt die **aktive Rendite +1.1%**. ✓

Das Risikoprofil des LeanVal Enhanced Euro 50 Index ist vergleichbar mit dem EURO STOXX 50 Index. Der **Tracking Error** beträgt beispielsweise **2.1%**. ✓

Wertentwicklung

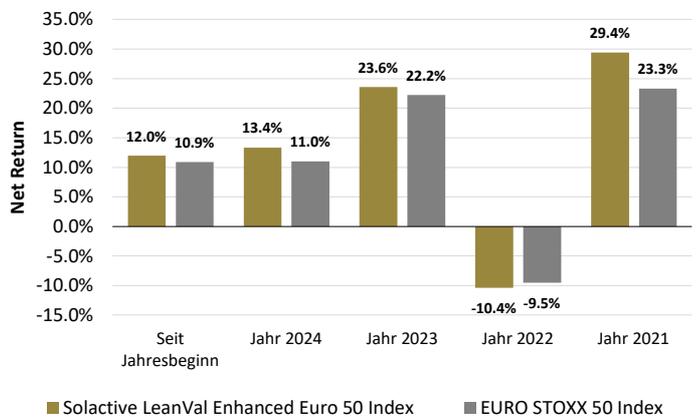


Aktive Rendite



Rendite und Risiko-Kennzahlen

	LeanVal Enhanced 50	EURO STOXX 50	AKTIVE RENDITE
Performance (Net Return)			
Seit Jahresbeginn	12.0%	10.9%	1.1%
Jahr 2024	13.4%	11.0%	2.3%
Jahr 2023	23.6%	22.2%	1.3%
Jahr 2022	-10.4%	-9.5%	-0.9%
Jahr 2021	29.4%	23.3%	6.1%
Risiko			
Volatilität (12M)	18.4%	17.6%	
Max. Drawdown (12M)	-16.8%	-16.4%	
Tracking Error (12M)	2.1%		
Korrelation (12M)	1.000		
Beta (12M)	1.04		



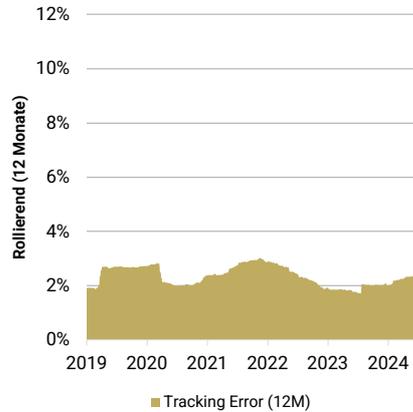
Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 31/07/2025; Net Return in Euro: Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index (DE000SLOLHW0). EURO STOXX 50® Index (EU0009658152). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Erstellt am: 01.08.2025 08:00

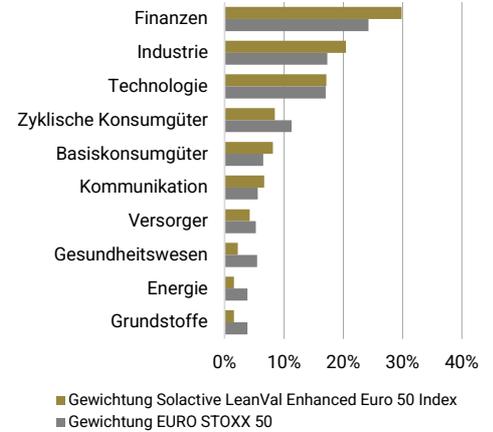
EURO STOXX 50 vs. Solactive Euro 50



Tracking Error



Sektor-Allokation



Indexmitglieder

ÜBERGEWICHTETE AKTIEN



NEUTRAL GEWICHTETE AKTIEN



UNTERGEWICHTETE AKTIEN



Indexkonstruktion

Zielsetzung	Möglichst konstante Outperformance des EURO STOXX 50 Index bei vergleichbarem Risikoprofil.
Aktienuniversum	50 Aktien aus dem Solactive Euro 50 Index. Der Solactive Euro 50 Index besteht, analog zum EURO STOXX 50 Index, aus den 50 größten Unternehmen in Eurozone. Weitere Informationen siehe Solactive Website: www.solactive.com
ESG	Keine Ausschlüsse
Rebalancing	Vierteljährlich (Erster Freitag im Quartal)
Fundamentale Attraktivität	- Auswahl gemäß LeanVal Multifaktor Score - Übergewichtung der 17 Aktien mit dem höchsten LeanVal Score um Faktor 2,0 zur Gewichtung im Index - Untergewichtung der 17 Aktien mit dem niedrigsten LeanVal Score um Faktor 0,5 zur Gewichtung im Index

Investitionsmöglichkeiten

Indexdaten (Net Return)	Net Return: DE000SL0LHW0 Price Return / Gross Return: DE000SL0LHV2 / DE000SL0LHX8 Bloomberg / Reuters / WKN: SLVEU50N Index / .SLVEU50N / SL0LHW
Umsetzung im LeanVal Equity Protect Fonds	Seit dem 1.1.2024 ist der Index das Orientierungsportfolio für die Aktienauswahl im LeanVal Equity Protect Fonds (DE000A3D05K6).
Umsetzung im Spezialfonds:	Mindestanlage: 20 Mio. Euro. Der Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index ist ein Beispiel für Custom Indexing bei LeanVal Research GmbH.
Weitere Informationen:	www.solactive.com

LeanVal Multifaktor Score

Die LeanVal Multifaktor-Strategie verwendet die fünf Faktoren Value, Quality, Stability, Growth und Momentum in gleicher Gewichtung zur Aktienselektion. Durch die Berücksichtigung all dieser Faktoren entsteht eine fundierte und umfassende Einschätzung jeder Aktie. Dies erhöht die Robustheit gegenüber Ausreißern, da die Fokussierung auf nur einen Faktor über längere Zeiträume hinweg selten den Markt outperformen kann. Mit der Multifaktor-Strategie lassen sich daher ausgewogene und attraktive Portfolios erstellen.

Custom Indexing bei LeanVal

Custom Indexing ist eine Weiterentwicklung des Index-Investing. Diese Anlagestrategie ermöglicht Anlegern, Portfolios zu erstellen, die auf einem Standard-Marktindex basieren und individuell an ihre spezifischen Bedürfnisse, Ziele und Präferenzen angepasst sind. Die LeanVal Research Plattform ermöglicht die schnelle und effiziente Erstellung von Aktienstrategien nach Anlegeranforderungen. Die Performance wird dabei unter Berücksichtigung der historischen Index-Zusammensetzung, Aktienbewertungen und Analystenschätzungen getestet.



Inhaltsangabe

Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index	Seite 3
Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index	Seite 6
LeanVal Value Europa 50 Indexstrategie	Seite 9
Greenblatt Magic Formula Europa 50 Indexstrategie	Seite 12
LeanVal Enhanced US 50 Indexstrategie	Seite 15
LeanVal Growth-Momentum US 50 Indexstrategie	Seite 18
LeanVal Greenblatt Magic Formula US 50 Indexstrategie	Seite 21
LeanVal Warren-Buffett-Ansatz US 40 Indexstrategie	Seite 24
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-Europe 20	Seite 27
LeanVal Conviction-Portfolio European Dividends 20	Seite 31
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20	Seite 34
LeanVal Conviction-Portfolio Warren-Buffett-Ansatz US 20	Seite 38

Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index

ISIN: DE000SL0LHZ3 | Stand: 31.07.2025

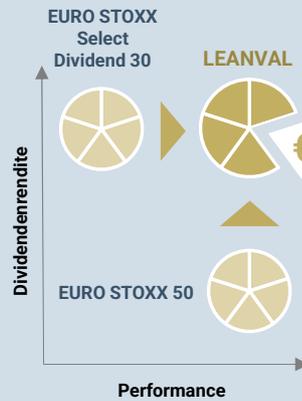
Diese Marketingunterlage ist ausschließlich für "Professionelle Kunden" und "Geeignete Gegenparteien" gemäß §67 Abs. 2 und 4 WpHG bestimmt.

Anlagestrategie

Führende Aktienindices haben häufig keine hohe Dividendenrendite. Indices mit einer hohen Dividendenrendite haben oftmals regelbedingt keine gute Performance.

Die LeanVal Dividenden Strategie investiert in dividendenstarke Unternehmen, die über eine hohe Bilanzqualität sowie Stabilität der Cashflows verfügen.

Zielsetzung



Zusammenfassung Ergebnis

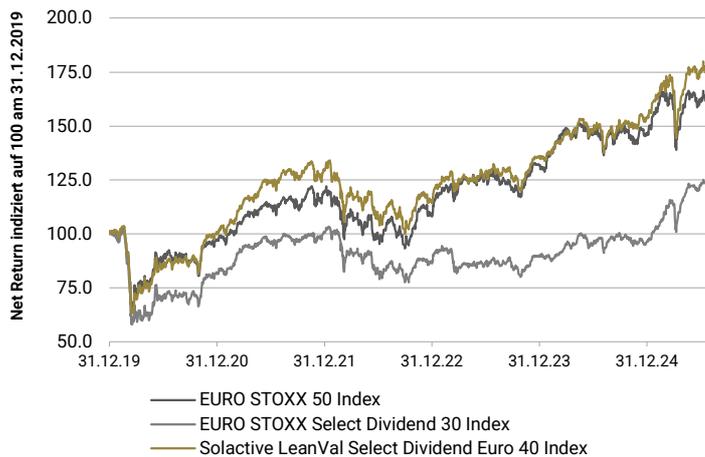
Die **Dividendenrendite** des LeanVal Index liegt bei **5.3%** und ist damit nur etwas niedriger als im EURO STOXX Select Dividend 30 Index. ✓

Das **Risikoprofil** des Dividendenindex ist vergleichbar mit dem Risikoprofil des EURO STOXX 50 Index. ✓

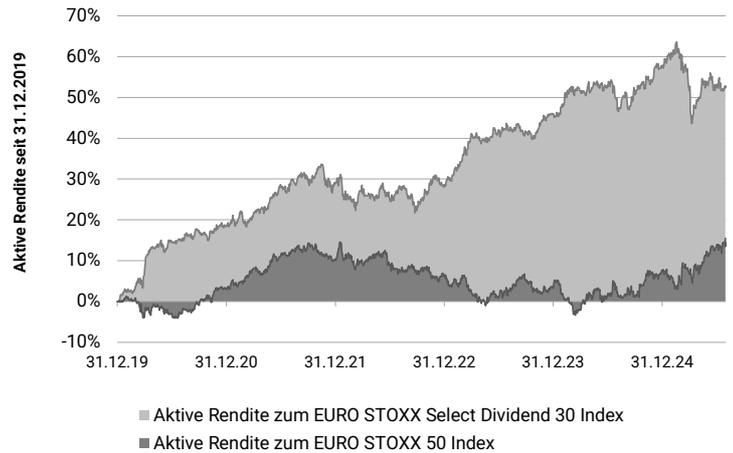
Die **Performance** des LeanVal Index ist mit **+15.7%** seit Jahresbeginn etwas höher als im EURO STOXX 50 Index. ✓

Der **ESG-Risikoscore** des Index liegt im Bereich **Niedrig bis Mittel**. Alle Aktien erfüllen die Nachhaltigkeitskriterien. ✓

Wertentwicklung

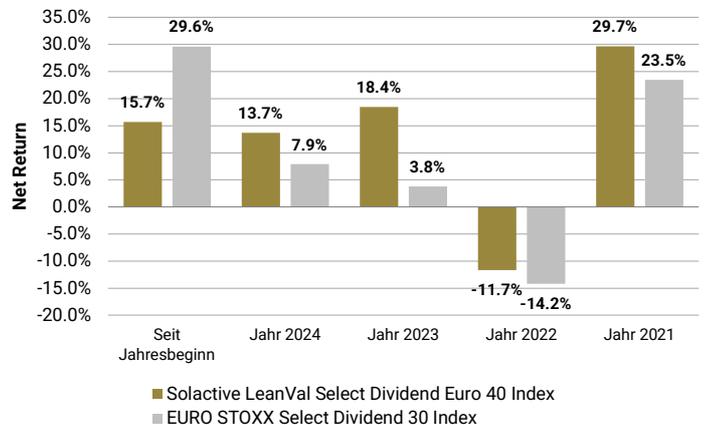


Aktive Rendite



Rendite und Risiko-Kennzahlen

	LeanVal Dividend 40	EURO STOXX 50	EURO STOXX DIVIDEND 30
Performance (Net Return)			
Seit Jahresbeginn	15.7%	10.9%	29.6%
Jahr 2024	13.7%	11.0%	7.9%
Jahr 2023	18.4%	22.2%	3.8%
Jahr 2022	-11.7%	-9.5%	-14.2%
Jahr 2021	29.7%	23.3%	23.5%
Risiko			
Volatilität (12M)	16.0%	17.6%	14.0%
Max. Drawdown (12M)	-16.8%	-16.4%	-12.8%
Fundamentale Merkmale			
Dividendenrendite	5.3%	2.9%	6.4%
KGV	12.1	14.1	9.3

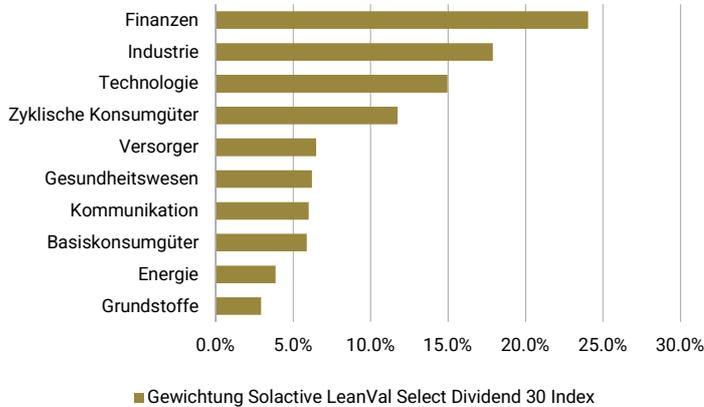


Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 31/07/2025 Net Return in Euro: Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index (DE000SL0LHZ3), EURO STOXX 50® Index (EU0009658152), EURO STOXX Select Dividend 30® Index (CH0020751605)

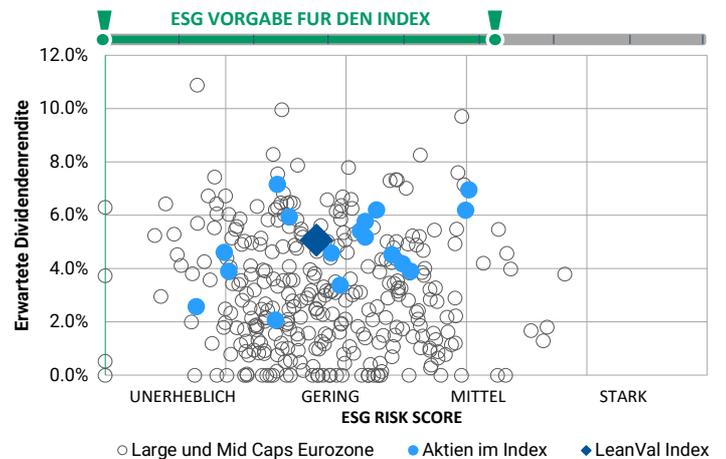
Erstellt am: 01.08.2025 08:00

Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Sektor-Allokation



ESG-Risiko vs. erwartete Dividendenrendite



Top 10 Aktien

ISIN	NAME	GEWICHTUNG	ESG-RISIKO	HISTORISCHE DIVIDENDENRENDITE	ERWARTETE DIVIDENDENRENDITE	SEKTOR
ES0113860A34	BANCO DE SABADELL SA	5.3%	Low	6.9%	6.6%	Finanzen
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	5.0%	Medium	5.4%	5.9%	Finanzen
DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	4.9%	Medium	4.8%	4.5%	Zyklische Konsumgüter
IT0005218380	BANCO BPM SPA	4.9%	Medium	9.7%	9.7%	Finanzen
IT0000066123	BPER BANCA	4.7%	Medium	7.6%	9.9%	Finanzen
ES0109067019	AMADEUS IT GROUP SA CLASS A	4.5%	Low	1.9%	2.1%	Technologie
FI4000297767	NORDEA BANK ABP	4.1%	Medium	7.5%	7.2%	Finanzen
DE0007100000	MERCEDES-BENZ GROUP AG	4.1%	Medium	7.7%	5.4%	Zyklische Konsumgüter
NL0012866412	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	3.8%	Low	1.8%	1.7%	Technologie
FI0009014377	ORION OYJ CLASS B	3.8%	Medium	2.3%	2.4%	Gesundheitswesen

Indexkonstruktion

Zielsetzung	Möglichst hohe Dividendenrendite bei einem Risikoprofil vergleichbar mit dem EURO STOXX 50 Index.
Anzahl Aktien	40 Aktien
Aktienuniversum	Die 100 größten Aktien im Euroraum
ESG	Ausschluss von Aktien mit einem sehr hohen ESG-Risiko (gemäß Sustainalytics)
Fundamentale Attraktivität	<ul style="list-style-type: none"> - Auswahl gemäß LeanVal Sustainable Dividend Score - Der Score ist durch folgende Faktoren definiert: 30% Value, 30% Quality, 20% Growth, 20% Momentum - Erwartete Dividendenrendite T+1 über 2,0% - Eine Abweichung von den o.g. Kriterien ist nur zulässig, damit die Mindestanzahl von Aktien pro Branche gewährleistet wird.

Investitionsmöglichkeiten

Indexdaten (Net Return)

ISIN:	DE000SL0LHZ3
Bloomberg / Reuters:	SLVDV40N Index / .SLVEU50N
WKN:	SL0LHZ
ISIN (Price Return):	DE000SL0LHY6
ISIN (Gross Return):	DE000SL0LH02

Umsetzung im Spezialfonds

Mindestanlage: 20 Mio. Euro. Der Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index veranschaulicht die Umsetzung einer individuellen, nachhaltigen Dividendenstrategie. Er ist ein Beispiel für Custom Indexing bei LeanVal Research GmbH.

Weitere Informationen

www.solactive.com

LeanVal Sustainable Dividend Score

Die Strategie "Sustainable Dividend Europa" konzentriert sich auf Aktien mit der höchsten Dividendenrendite. Bei der Auswahl der Aktien werden sowohl die aktuelle als auch die erwartete Dividendenrendite berücksichtigt. Darüber hinaus wird geprüft, ob ein Unternehmen in der Lage ist, hohe Free Cashflows zu generieren und diese auch zukünftig aufrechtzuerhalten. Dies dient als wichtiger Indikator für das Potenzial weiterer Dividendenerhöhungen. Neben diesen Value-Kennzahlen fließen auch zusätzliche Faktoren in geringem Maße in die Strategie ein.

Custom Indexing bei LeanVal

Custom Indexing ist eine Weiterentwicklung des Index-Investing. Diese Anlagestrategie ermöglicht Anlegern, Portfolios zu erstellen, die auf einem Standard-Markindex basieren und individuell an ihre spezifischen Bedürfnisse, Ziele und Präferenzen angepasst sind. Die LeanVal Research Plattform ermöglicht die schnelle und effiziente Erstellung von Aktienstrategien nach Anlegeranforderungen. Die Performance wird dabei unter Berücksichtigung der historischen Index-Zusammensetzung, Aktienbewertungen und Analystenschätzungen getestet.



Inhaltsangabe

Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index	Seite 3
Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index	Seite 6
LeanVal Value Europa 50 Indexstrategie	Seite 9
Greenblatt Magic Formula Europa 50 Indexstrategie	Seite 12
LeanVal Enhanced US 50 Indexstrategie	Seite 15
LeanVal Growth-Momentum US 50 Indexstrategie	Seite 18
LeanVal Greenblatt Magic Formula US 50 Indexstrategie	Seite 21
LeanVal Warren-Buffett-Ansatz US 40 Indexstrategie	Seite 24
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-Europe 20	Seite 27
LeanVal Conviction-Portfolio European Dividends 20	Seite 31
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20	Seite 34
LeanVal Conviction-Portfolio Warren-Buffett-Ansatz US 20	Seite 38

LeanVal Value Europa 50 Indexstrategie

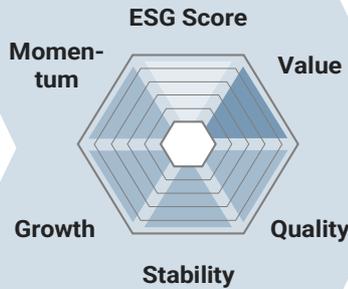
Stand: 31.07.2025

Diese Marketingunterlage ist ausschließlich für "Professionelle Kunden" und "Geeignete Gegenparteien" gemäß §67 Abs. 2 und 4 WpHG bestimmt.

Anlagestrategie

Die Value-Strategie fokussiert sich auf solide, unterbewertete Unternehmen, deren Marktpreis unter dem inneren Wert liegt. Ziel ist es, langfristig von Kurssteigerungen zu profitieren, wenn der Markt die fundamentale Substanz erkennt und neu bewertet.

Zielsetzung



Zusammenfassung Ergebnis

Die Value Indexstrategie Europa investiert in die gemäß unserer Systematik attraktivsten 50 Value-Unternehmen aus Europa. Das Universum besteht aus den 400 größten europäischen Aktien. Die Strategie vergleicht den inneren Wert mit dem aktuellen Börsenwert. Wichtige Kennzahlen sind das Kurs-Free-Cashflow-Verhältnis und das Verhältnis des Enterprise Values (Marktkapitalisierung zuzüglich Schulden, abzüglich der gesamten liquiden Mittel) zum EBIT, EBITDA oder Free Cashflow. Die Value-Faktoren werden geringfügig um den LeanVal Gesamtscore ergänzt. Die Value-Strategie wird halbjährlich per Ende Februar und Ende August umgeschichtet.

Wertentwicklung

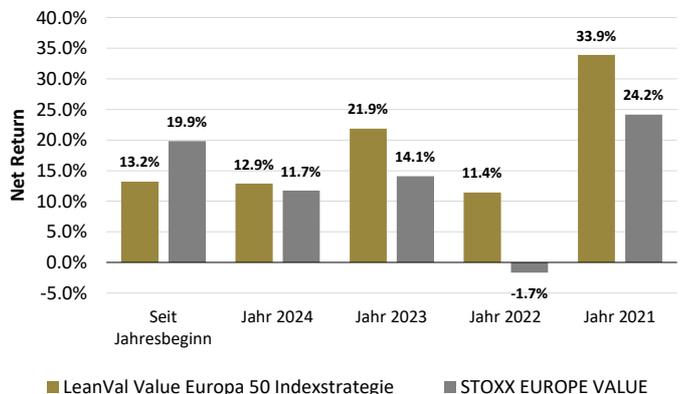


Aktive Rendite



Rendite und Risiko-Kennzahlen

	LEANVAL VALUE EU50	STOXX EU VALUE	AKTIVE RENDITE
Performance (Net Return)			
Seit Jahresbeginn	13.2%	19.9%	-6.6%
Jahr 2024	12.9%	11.7%	1.1%
Jahr 2023	21.9%	14.1%	7.8%
Jahr 2022	11.4%	-1.7%	13.1%
Jahr 2021	33.9%	24.2%	9.7%
Risiko			
Volatilität (12M)	13.6%	14.9%	
Max. Drawdown (12M)	-14.6%	-15.0%	
Tracking Error (12M)	10.9%		
Korrelation (12M)	0.921		
Beta (12M)	0.61		

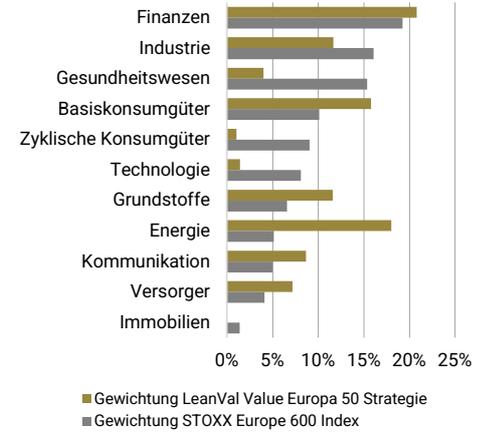
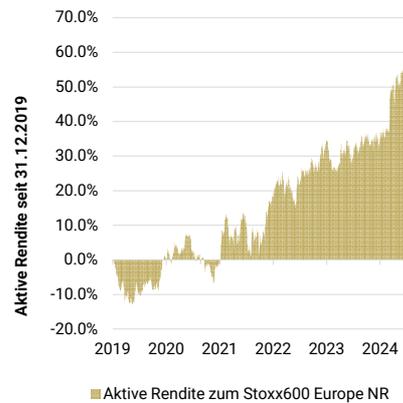
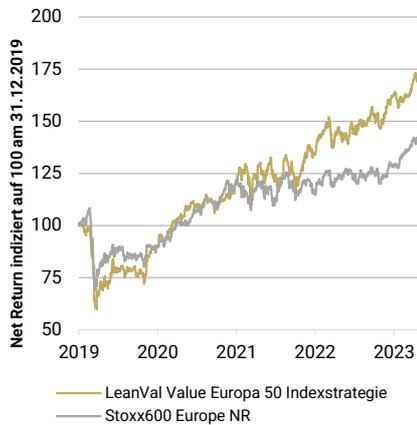


Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 31/07/2025; Net Return in Euro: LeanVal Strategie gemäß der Systematik des Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index (DE000SL0LHW0). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Erstellt am: 01.08.2025 08:00

LV Value Europa 50 vs. STOXX Europe 600 Aktive Rendite zum STOXX Europe 600

Sektor-Allokation



Die Top-10 Positionen

	Relative Einschätzung	Momentum (Trend)	ESG-Risiko	Erw. Dividende (Div. Qualität)	Bewertung (Potenzial)	Shareholder Value (Wertschöpfung)	Rendite 12 Monate
British American Tobacco GB0002875804	Neutral	Positiv	Hoch	6.3% Sehr gut	Fair Bewertet +8.0%	-3.7%	+42.1%
BHP Group Ltd AU000000BHP4	Neutral	Seitwärts	Mittel	3.9% Gut	Fair Bewertet +7.0%	+14.3%	-3.5%
BNP Paribas SA FR000131104	Neutral	Seitwärts	Gering	6.4% Schwach	Fair Bewertet +1.5%	-1.4%	+24.3%
BP plc GB0007980591	Neutral	Negativ	Hoch	6.0% Schwach	Unterbewertet +47.9%	-7.4%	-13.3%
GSK plc GB00BN7SWP63	Neutral	Seitwärts	Gering	4.7% Gut	Unterbewertet +50.0%	+3.9%	-7.9%
Rio Tinto plc GB0007188757	Neutral	Negativ	Hoch	5.8% Sehr gut	Unterbewertet +29.3%	+7.8%	-6.9%
Shell plc GB00BP6MXD84	Neutral	Seitwärts	Hoch	4.0% Gut	Unterbewertet +50.0%	-0.6%	-9.1%
TotalEnergies SE FR000120271	Unattraktiv	Negativ	Mittel	6.2% Sehr gut	Unterbewertet +50.0%	+2.3%	-17.8%
Equinor ASA NO0010096985	Neutral	Negativ	Hoch	5.9% Sehr gut	Unterbewertet +50.0%	+5.2%	-11.2%
ING Groep NV NL0011821202	Neutral	Seitwärts	Gering	4.9% Solide	Fair Bewertet -7.6%	+2.6%	+20.6%

Investitionsmöglichkeiten

Die Indexstrategien von LeanVal eignen sich als Grundlage für White-Label-Vehikel und können als Publikumsfonds oder Zertifikate aufgelegt werden. Über die LeanVal Asset Management AG können die Strategien in einem Spezialfonds umgesetzt werden. Dabei ermöglicht unsere Expertise eine individuelle Optimierung des Rendite-Risiko-Profiles. Ein Beispiel für das Zusammenspiel zwischen LeanVal Research und LeanVal Asset Management ist der LeanVal Equity Protect Fonds, in dem Custom Indexing mit einer kosteneffizienten Absicherung kombiniert wird.

Custom Indexing bei LeanVal

Custom Indexing ist eine Weiterentwicklung des Index-Investing. Diese Anlagestrategie ermöglicht Anlegern, Portfolios zu erstellen, die auf einem Standard-Marktindex basieren und individuell an ihre spezifischen Bedürfnisse, Ziele und Präferenzen angepasst sind. Die LeanVal Research Plattform ermöglicht die schnelle und effiziente Erstellung von Aktienstrategien nach Anlegeranforderungen. Die Performance wird dabei unter Berücksichtigung der historischen Index-Zusammensetzung, Aktienbewertungen und Analystenschätzungen getestet.



Inhaltsangabe

Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index	Seite 3
Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index	Seite 6
LeanVal Value Europa 50 Indexstrategie	Seite 9
Greenblatt Magic Formula Europa 50 Indexstrategie	Seite 12
LeanVal Enhanced US 50 Indexstrategie	Seite 15
LeanVal Growth-Momentum US 50 Indexstrategie	Seite 18
LeanVal Greenblatt Magic Formula US 50 Indexstrategie	Seite 21
LeanVal Warren-Buffett-Ansatz US 40 Indexstrategie	Seite 24
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-Europe 20	Seite 27
LeanVal Conviction-Portfolio European Dividends 20	Seite 31
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20	Seite 34
LeanVal Conviction-Portfolio Warren-Buffett-Ansatz US 20	Seite 38

Greenblatt Magic Formula Europa 50 Indexstrategie

Stand: 31.07.2025

Diese Marketingunterlage ist ausschließlich für "Professionelle Kunden" und "Geeignete Gegenparteien" gemäß §67 Abs. 2 und 4 WpHG bestimmt.

Die Guru-Strategie

Umsetzung der Guru-Strategie bei LeanVal

Joel Greenblatts Magic Formula

Ausgangsbasis: 400 Größte Unternehmen in Europa

$$ROIC = \frac{EBIT}{Invested\ Capital}$$

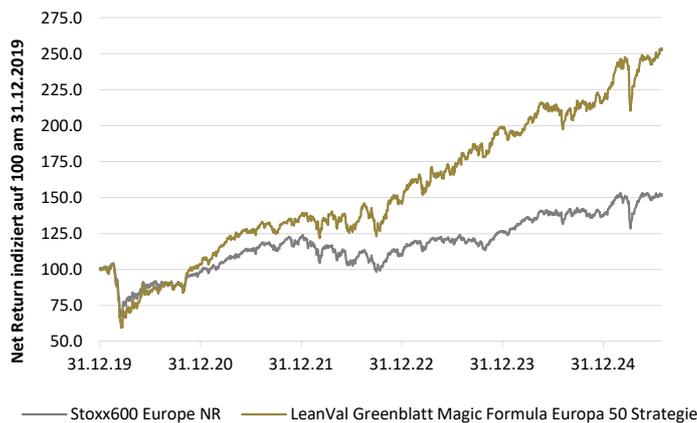
$$Earnings\ Yield = \frac{EBIT}{Enterprise\ Value}$$

Das Screening

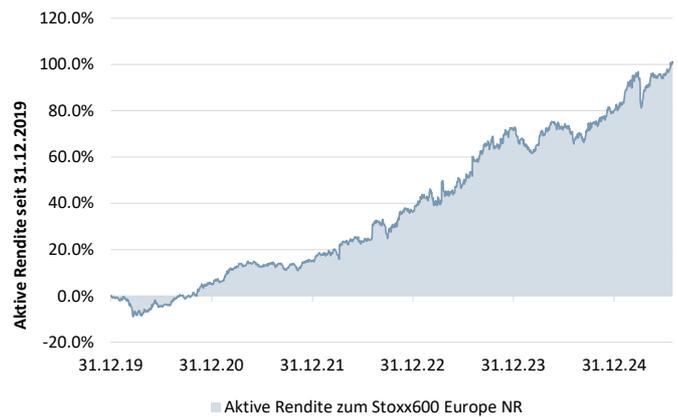


Die „Magic Investing“ Formel wurde von Joel Greenblatt bereits 1980 entwickelt. Hierbei erfolgt die Selektion der Aktieninvestments auf Basis zweier Faktoren. Die Unternehmen werden nach der Höhe ihrer Gesamtkapitalrentabilität (EBIT / Bilanzsumme) und ihrer Bewertungsattraktivität (Investment Rendite = EBIT / Enterprise Value) aufgelistet. In unserem Modell verarbeiten wir neben der historischen Bilanzdaten auch prognostizierte Jahresabschlüsse und wenden eine adaptierte Strategie für Banken und Versicherungen - mit einer ERGÄNZUNG des Gesamtscores - an. Die Greenblatt-Strategie wird halbjährlich per Ende Februar und Ende August umgeschichtet.

Wertentwicklung

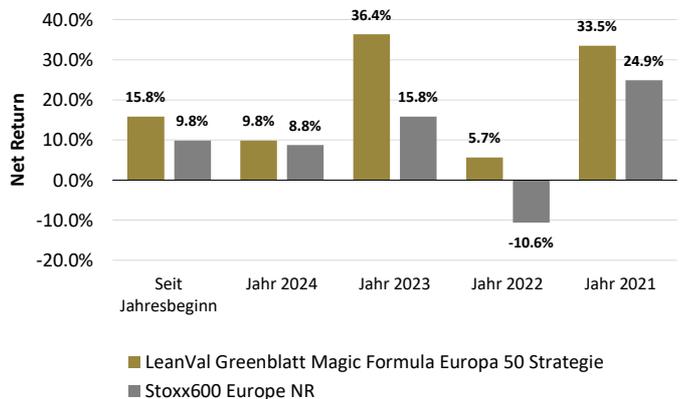


Aktive Rendite



Rendite und Risiko-Kennzahlen

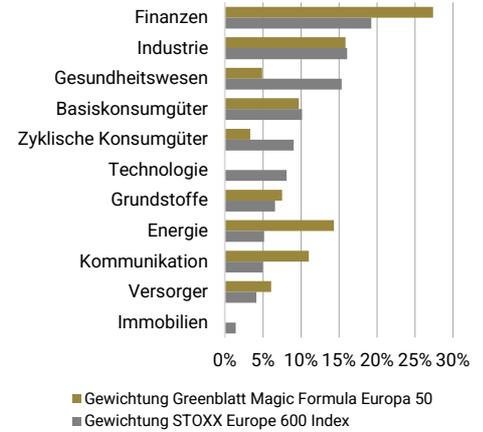
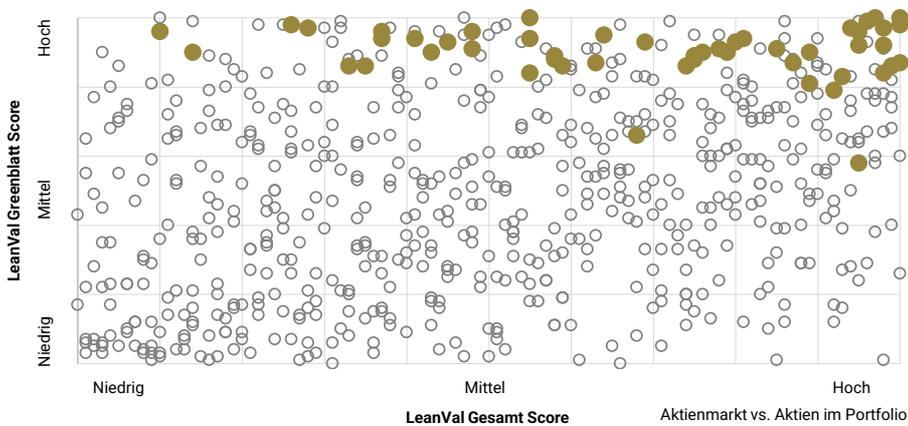
	GREENBLATT EUROPA 50	STOXX EUROPE 600	AKTIVE RENDITE
Performance (Net Return)			
Seit Jahresbeginn	15.8%	9.8%	6.0%
Jahr 2024	9.8%	8.8%	1.1%
Jahr 2023	36.4%	15.8%	20.6%
Jahr 2022	5.7%	-10.6%	16.3%
Jahr 2021	33.5%	24.9%	8.6%
Risiko			
Volatilität (12M)	15.2%	14.8%	
Max. Drawdown (12M)	-15.1%	-16.2%	
Tracking Error (12M)	9.2%		
Korrelation (12M)	0.933		
Beta (12M)	0.78		



Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 31/07/2025; Net Return in Euro: LeanVal Strategie gemäß der Systematik des Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index (DE000SL0LHW0). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Erstellt am: 01.08.2025 08:00

LeanVal Score vs. Greenblatt-Score zum Zeitpunkt des Rebalancings (Februar 2025) Sektor-Allokation



Die Top-10 Positionen

	Relative Einschätzung	Momentum (Trend)	ESG-Risiko	Erw. Dividende (Div. Qualität)	Bewertung (Potenzial)	Shareholder Value (Wertschöpfung)	Rendite 12 Monate
British American Tobacco GB0002875804	Neutral	Positiv	Hoch	6.3% Sehr gut	Fair Bewertet +8.0%	-3.7%	+42.1%
BHP Group Ltd AU000000BHP4	Neutral	Seitwärts	Mittel	3.9% Gut	Fair Bewertet +7.0%	+14.3%	-3.5%
BNP Paribas SA FR000131104	Neutral	Seitwärts	Gering	6.4% Schwach	Fair Bewertet +1.5%	-1.4%	+24.3%
BP plc GB0007980591	Neutral	Negativ	Hoch	6.0% Schwach	Unterbewertet +47.9%	-7.4%	-13.3%
GSK plc GB00BN7SWP63	Neutral	Seitwärts	Gering	4.7% Gut	Unterbewertet +50.0%	+3.9%	-7.9%
Rio Tinto plc GB0007188757	Neutral	Negativ	Hoch	5.8% Sehr gut	Unterbewertet +29.3%	+7.8%	-6.9%
Shell plc GB00BP6MXD84	Neutral	Seitwärts	Hoch	4.0% Gut	Unterbewertet +50.0%	-0.6%	-9.1%
TotalEnergies SE FR000120271	Unattraktiv	Negativ	Mittel	6.2% Sehr gut	Unterbewertet +50.0%	+2.3%	-17.8%
Equinor ASA NO0010096985	Neutral	Negativ	Hoch	5.9% Sehr gut	Unterbewertet +50.0%	+5.2%	-11.2%
ING Groep NV NL0011821202	Neutral	Seitwärts	Gering	4.9% Solide	Fair Bewertet -7.6%	+2.6%	+20.6%

Investitionsmöglichkeiten

Die Indexstrategien von LeanVal eignen sich als Grundlage für White-Label-Vehikel und können als Publikumsfonds oder Zertifikate aufgelegt werden. Über die LeanVal Asset Management AG können die Strategien in einem Spezialfonds umgesetzt werden. Dabei ermöglicht unsere Expertise eine individuelle Optimierung des Rendite-Risiko-Profiles. Ein Beispiel für das Zusammenspiel zwischen LeanVal Research und LeanVal Asset Management ist der LeanVal Equity Protect Fonds, in dem Custom Indexing mit einer kosteneffizienten Absicherung kombiniert wird.

Custom Indexing bei LeanVal

Custom Indexing ist eine Weiterentwicklung des Index-Investing. Diese Anlagestrategie ermöglicht Anlegern, Portfolios zu erstellen, die auf einem Standard-Marktindex basieren und individuell an ihre spezifischen Bedürfnisse, Ziele und Präferenzen angepasst sind. Die LeanVal Research Plattform ermöglicht die schnelle und effiziente Erstellung von Aktienstrategien nach Anlegeranforderungen. Die Performance wird dabei unter Berücksichtigung der historischen Index-Zusammensetzung, Aktienbewertungen und Analystenschätzungen getestet.



Inhaltsangabe

Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index	Seite 3
Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index	Seite 6
LeanVal Value Europa 50 Indexstrategie	Seite 9
Greenblatt Magic Formula Europa 50 Indexstrategie	Seite 12
LeanVal Enhanced US 50 Indexstrategie	Seite 15
LeanVal Growth-Momentum US 50 Indexstrategie	Seite 18
LeanVal Greenblatt Magic Formula US 50 Indexstrategie	Seite 21
LeanVal Warren-Buffett-Ansatz US 40 Indexstrategie	Seite 24
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-Europe 20	Seite 27
LeanVal Conviction-Portfolio European Dividends 20	Seite 31
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20	Seite 34
LeanVal Conviction-Portfolio Warren-Buffett-Ansatz US 20	Seite 38

LeanVal Enhanced US 50 Indexstrategie

Stand: 31.07.2025

Diese Marketingunterlage ist ausschließlich für "Professionelle Kunden" und "Geeignete Gegenparteien" gemäß §67 Abs. 2 und 4 WpHG bestimmt.

Anlagestrategie

Führende Aktienindizes werden nach Marktkapitalisierung gebildet und sind nur eingeschränkt effizient.

Die LeanVal Enhanced US 50 Strategie investiert in die 50 größten US-Aktien, vergleichbar zum S&P 500 Top 50 Index. Die Gewichtung erfolgt jedoch nach Marktkapitalisierung und fundamentaler Einschätzung.

Zielsetzung



Zusammenfassung Ergebnis

Die LeanVal Strategie besteht aus den 50 größten **Unternehmen in den USA**. Sie hat eine sehr hohe Übereinstimmung mit Aktien im S&P 500 Top 50 Index.



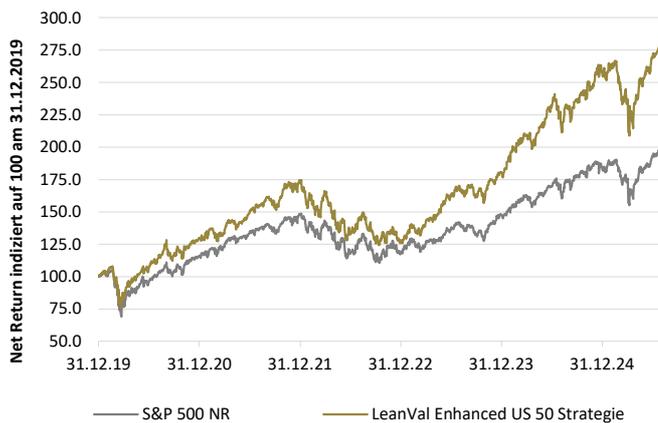
Seit Jahresbeginn liegt die absolute **Performance** der LeanVal Strategie bei **+9.5%**. Relativ zum S&P 500 Top 50 Index beträgt die **aktive Rendite +1.9%**.



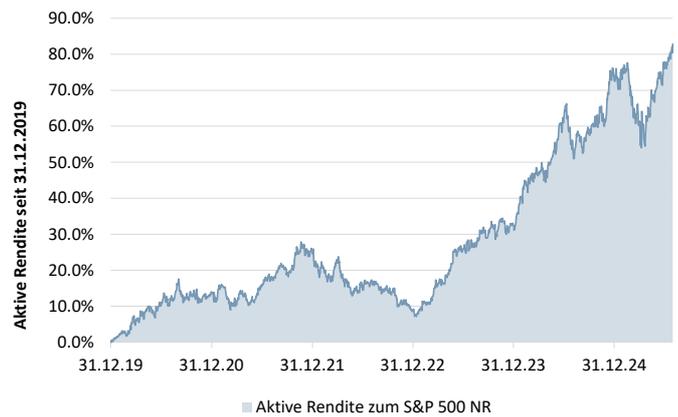
Das Risikoprofil der LeanVal Enhanced US 50 Strategie ist vergleichbar mit dem S&P 500 Top 50 Index. Der **Tracking Error** beträgt beispielsweise **8.4%**.



Wertentwicklung in USD

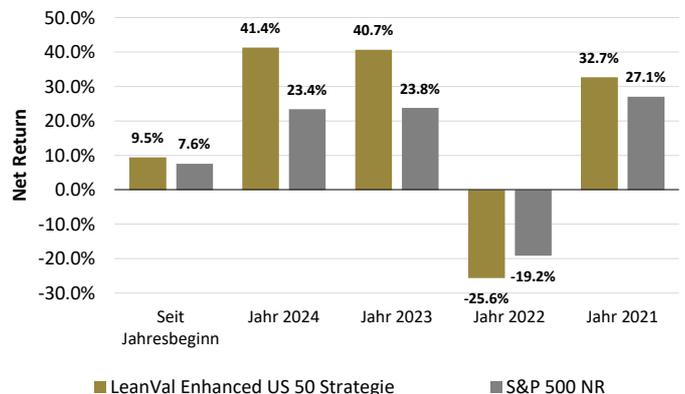


Aktive Rendite



Rendite und Risiko-Kennzahlen in USD

	LeanVal Enhanced 50	S&P 500	AKTIVE RENDITE
Performance (Net Return)			
Seit Jahresbeginn	9.5%	7.6%	1.9%
Jahr 2024	41.4%	23.4%	18.0%
Jahr 2023	40.7%	23.8%	16.9%
Jahr 2022	-25.6%	-19.2%	-6.5%
Jahr 2021	32.7%	27.1%	5.6%
Risiko			
Volatilität (12M)	25.4%	21.2%	
Max. Drawdown (12M)	-27.1%	-23.9%	
Tracking Error (12M)	8.4%		
Korrelation (12M)	0.949		
Beta (12M)	0.87		



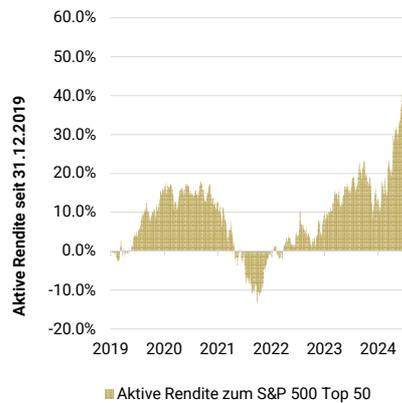
Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 31/07/2025; Net Return in USD: LeanVal Strategie gemäß der Systematik des Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index (DE000SL0LHW0). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Erstellt am: 01.08.2025 08:00

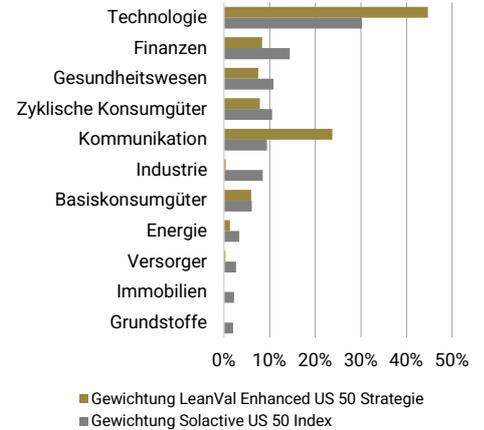
LeanVal US 50 vs. S&P 500 Top 50



Aktive Rendite zum S&P 500 Top 50



Sektor-Allokation



Das aktuelle Portfolio

ÜBERGEWICHTETE AKTIEN



NEUTRAL GEWICHTETE AKTIEN



UNTERGEWICHTETE AKTIEN



Strategiekonstruktion

Zielsetzung	Möglichst konstante Outperformance des S&P 500 Top 50 Index bei vergleichbarem Risikoprofil.
Aktienuniversum	50 Aktien gemäß der Methodologie des Solactive US 50 Index. Der Solactive US 50 Index besteht, analog zum S&P 500 Top 50 Index, aus den 50 größten Unternehmen in den USA. Weitere Informationen siehe Solactive www.solactive.com
ESG	Keine Ausschlüsse
Rebalancing	Vierteljährlich (Erster Freitag im Quartal)
Fundamentale Attraktivität	- Auswahl gemäß LeanVal Multifaktor Score - Übergewichtung der 17 Aktien mit dem höchsten LeanVal Score um Faktor 2,0 zur Gewichtung im Index - Untergewichtung der 17 Aktien mit dem niedrigsten LeanVal Score um Faktor 0,5 zur Gewichtung im Index

Investitionsmöglichkeiten

Umsetzung im Spezialfonds:

Mindestanlage: 20 Mio. Euro. Die LeanVal Enhanced US 50 Strategie ist ein Beispiel für Custom Indexing bei LeanVal Research GmbH.

Weitere Informationen: www.solactive.com

LeanVal Multifaktor Score

Die LeanVal Multifaktor-Strategie verwendet die fünf Faktoren Value, Quality, Stability, Growth und Momentum in gleicher Gewichtung zur Aktienselektion. Durch die Berücksichtigung all dieser Faktoren entsteht eine fundierte und umfassende Einschätzung jeder Aktie. Dies erhöht die Robustheit gegenüber Ausreißern, da die Fokussierung auf nur einen Faktor über längere Zeiträume hinweg selten den Markt outperformen kann. Mit der Multifaktor-Strategie lassen sich daher ausgewogene und attraktive Portfolios erstellen.

Custom Indexing bei LeanVal

Custom Indexing ist eine Weiterentwicklung des Index-Investing. Diese Anlagestrategie ermöglicht Anlegern, Portfolios zu erstellen, die auf einem Standard-Marktindex basieren und individuell an ihre spezifischen Bedürfnisse, Ziele und Präferenzen angepasst sind. Die LeanVal Research Plattform ermöglicht die schnelle und effiziente Erstellung von Aktienstrategien nach Anlegeranforderungen. Die Performance wird dabei unter Berücksichtigung der historischen Index-Zusammensetzung, Aktienbewertungen und Analystenschätzungen getestet.



Inhaltsangabe

Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index	Seite 3
Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index	Seite 6
LeanVal Value Europa 50 Indexstrategie	Seite 9
Greenblatt Magic Formula Europa 50 Indexstrategie	Seite 12
LeanVal Enhanced US 50 Indexstrategie	Seite 15
LeanVal Growth-Momentum US 50 Indexstrategie	Seite 18
LeanVal Greenblatt Magic Formula US 50 Indexstrategie	Seite 21
LeanVal Warren-Buffett-Ansatz US 40 Indexstrategie	Seite 24
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-Europe 20	Seite 27
LeanVal Conviction-Portfolio European Dividends 20	Seite 31
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20	Seite 34
LeanVal Conviction-Portfolio Warren-Buffett-Ansatz US 20	Seite 38

LeanVal Growth-Momentum US 50 Indexstrategie

Stand: 31.07.2025

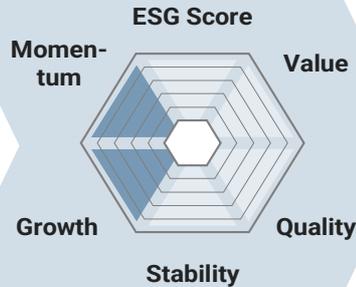
Diese Marketingunterlage ist ausschließlich für "Professionelle Kunden" und "Geeignete Gegenparteien" gemäß §67 Abs. 2 und 4 WpHG bestimmt.

Anlagestrategie

Zielsetzung

Zusammenfassung Ergebnis

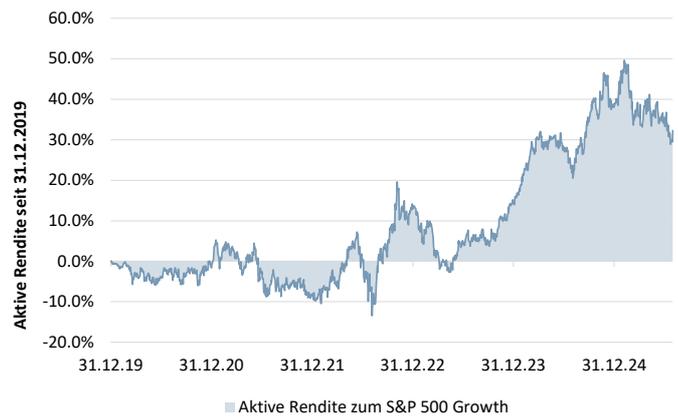
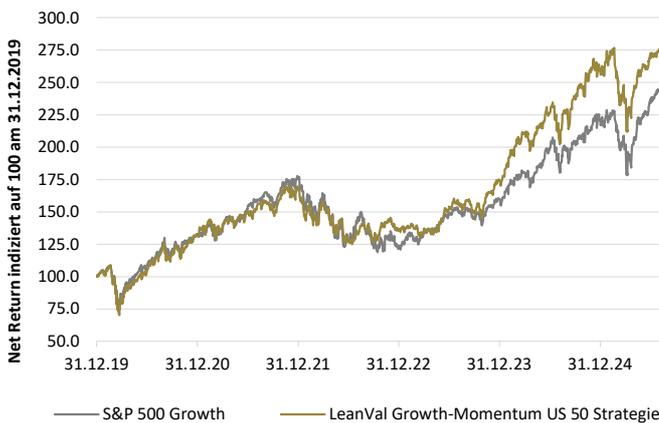
Die Growth-Momentum-Indexstrategie kombiniert stark wachstumsorientierte Unternehmen mit einer positiven Kursdynamik. Sie zielt darauf ab, Aktien zu identifizieren, die sowohl fundamentale Stärke zeigen als auch vom Markt-trend unterstützt werden, um überdurchschnittliche Renditen zu erzielen.



Die Indexstrategie investiert in die gemäß unserer Systematik attraktivsten 50 Wachstums-Unternehmen aus den USA. Das Universum besteht aus den 300 größten US-Aktien. Zur Beurteilung des Wachstums werden u.a. folgende Kennzahlen herangezogen: Erwartetes Umsatz- und Gewinnwachstum, erwartetes Wachstum des Free Cashflows und der Free Cashflow Marge sowie das Verhältnis von Investitionen zu Abschreibungen. Der Growth Faktor wird um markttechnische Kennzahlen und die Entwicklung der Umsatz- und Gewinn-Revisionen ergänzt. Aufgrund der starken Dynamik bei Preisen und Revisionen wird die Strategie vierteljährlich zum Quartalsende umgeschichtet

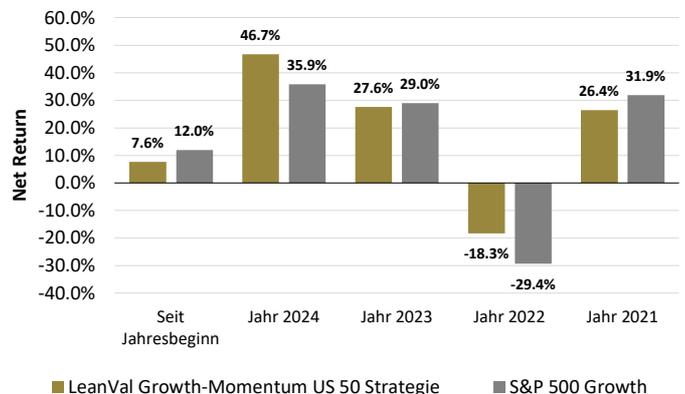
Wertentwicklung in USD

Aktive Rendite



Rendite und Risiko-Kennzahlen in USD

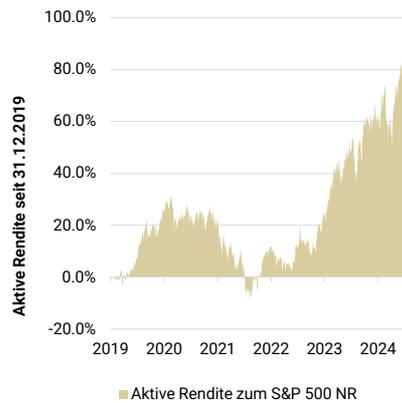
	LeanVal GM US 50	S&P 500 GROWTH	AKTIVE RENDITE
Performance (Net Return)			
Seit Jahresbeginn	7.6%	12.0%	-4.3%
Jahr 2024	46.7%	35.9%	10.8%
Jahr 2023	27.6%	29.0%	-1.5%
Jahr 2022	-18.3%	-29.4%	11.1%
Jahr 2021	26.4%	31.9%	-5.5%
Risiko			
Volatilität (12M)	25.0%	25.8%	
Max. Drawdown (12M)	-27.5%	-27.1%	
Tracking Error (12M)	12.9%		
Korrelation (12M)	0.929		
Beta (12M)	0.84		



Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 31/07/2025; Net Return in USD: LeanVal Strategie gemäß der Systematik des Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index (DE000SL0LHW0). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Erstellt am: 01.08.2025 08:00

LV Growth-Momentum US 50 vs. S&P 500 Aktive Rendite zum S&P 500



Sektor-Allokation



Die Top-10 Positionen

	Relative Einschätzung	Momentum (Trend)	ESG-Risiko	Erw. Dividende (Div. Qualität)	Bewertung (Potenzial)	Shareholder Value (Wertschöpfung)	Rendite 12 Monate
Oracle Corp US68389X1054	Attraktiv	Positiv	Gering	0.8% Gut	Überbewertet -22.2%	+5.0%	+75.8%
JPMorgan Chase & Co US46625H1005	Neutral	Positiv	Mittel	1.9% Sehr gut	Überbewertet -25.8%	+7.8%	+40.3%
Microsoft Corp US5949181045	Attraktiv	Positiv	Gering	0.6% Gut	Überbewertet -25.3%	+21.7%	+22.8%
Meta Platforms Inc US30303M1027	Attraktiv	Positiv	Hoch	0.3% Gut	Überbewertet -20.5%	+31.0%	+50.1%
Netflix Inc US64110L1061	Attraktiv	Positiv	Gering	0.0% Keine Dividende	Überbewertet -17.3%	+21.3%	+87.9%
Broadcom Inc US11135F1012	Neutral	Positiv	Gering	0.8% Schwach	Überbewertet -26.4%	+0.9%	+80.6%
Palantir Technologies Inc US69608A1088	Attraktiv	Positiv	Mittel	0.0% Keine Dividende	Überbewertet -50.0%	+50.0%	+490.6%
Philip Morris Internationa US7181721090	Attraktiv	Positiv	Mittel	3.5% Solide	Fair Bewertet -4.9%	+22.4%	+39.7%
Cisco Systems Inc US17275R1023	Neutral	Positiv	Gering	2.4% Sehr gut	Fair Bewertet +8.2%	+6.7%	+41.8%
IBM Corp US4592001014	Attraktiv	Seitwärts	Gering	2.6% Solide	Fair Bewertet -6.5%	+4.9%	+35.2%

Investitionsmöglichkeiten

Die Indexstrategien von LeanVal eignen sich als Grundlage für White-Label-Vehikel und können als Publikumsfonds oder Zertifikate aufgelegt werden. Über die LeanVal Asset Management AG können die Strategien in einem Spezialfonds umgesetzt werden. Dabei ermöglicht unsere Expertise eine individuelle Optimierung des Rendite-Risiko-Profiles. Ein Beispiel für das Zusammenspiel zwischen LeanVal Research und LeanVal Asset Management ist der LeanVal Equity Protect Fonds, in dem Custom Indexing mit einer kosteneffizienten Absicherung kombiniert wird.

Custom Indexing bei LeanVal

Custom Indexing ist eine Weiterentwicklung des Index-Investing. Diese Anlagestrategie ermöglicht Anlegern, Portfolios zu erstellen, die auf einem Standard-Marktindex basieren und individuell an ihre spezifischen Bedürfnisse, Ziele und Präferenzen angepasst sind. Die LeanVal Research Plattform ermöglicht die schnelle und effiziente Erstellung von Aktienstrategien nach Anlegeranforderungen. Die Performance wird dabei unter Berücksichtigung der historischen Index-Zusammensetzung, Aktienbewertungen und Analystenschätzungen getestet.



Inhaltsangabe

Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index	Seite 3
Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index	Seite 6
LeanVal Value Europa 50 Indexstrategie	Seite 9
Greenblatt Magic Formula Europa 50 Indexstrategie	Seite 12
LeanVal Enhanced US 50 Indexstrategie	Seite 15
LeanVal Growth-Momentum US 50 Indexstrategie	Seite 18
LeanVal Greenblatt Magic Formula US 50 Indexstrategie	Seite 21
LeanVal Warren-Buffett-Ansatz US 40 Indexstrategie	Seite 24
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-Europe 20	Seite 27
LeanVal Conviction-Portfolio European Dividends 20	Seite 31
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20	Seite 34
LeanVal Conviction-Portfolio Warren-Buffett-Ansatz US 20	Seite 38

LeanVal Greenblatt Magic Formula US 50 Indexstrategie

Stand: 31.07.2025

Diese Marketingunterlage ist ausschließlich für "Professionelle Kunden" und "Geeignete Gegenparteien" gemäß §67 Abs. 2 und 4 WpHG bestimmt.

Die Guru-Strategie

Umsetzung der Guru-Strategie bei LeanVal

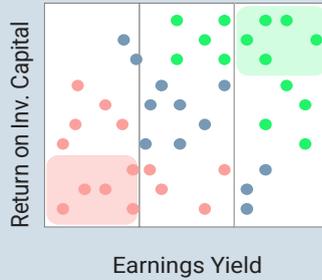
Joel Greenblatts Magic Formula

Ausgangsbasis: 400 Größte Unternehmen in Europa

$$ROIC = \frac{EBIT}{Invested\ Capital}$$

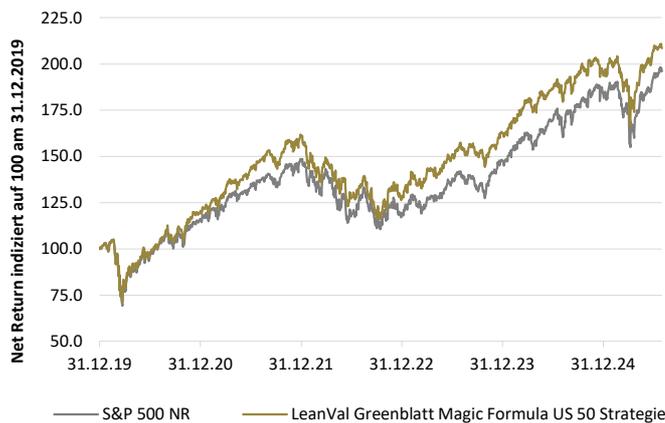
$$Earnings\ Yield = \frac{EBIT}{Enterprise\ Value}$$

Das Screening

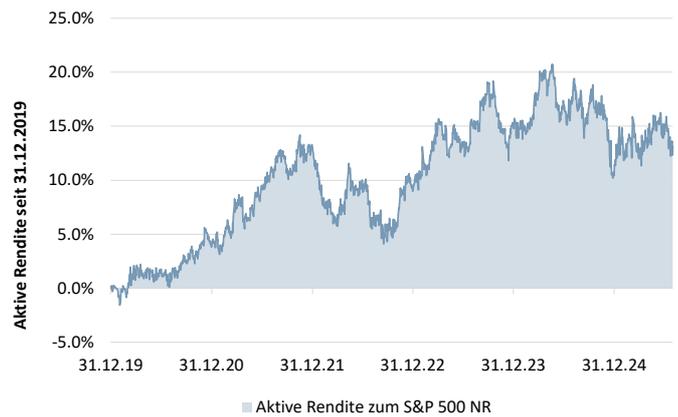


Die „Magic Investing“ Formel wurde von Joel Greenblatt bereits 1980 entwickelt. Hierbei erfolgt die Selektion der Aktieninvestments auf Basis zweier Faktoren. Die Unternehmen werden nach der Höhe ihrer Gesamtkapitalrentabilität (EBIT / Bilanzsumme) und ihrer Bewertungsattraktivität (Investment Rendite = EBIT / Enterprise Value) aufgelistet. In unserem Modell verarbeiten wir neben der historischen Bilanzdaten auch prognostizierte Jahresabschlüsse und wenden eine adaptierte Strategie auch für Banken und Versicherungen. Die Greenblatt-Strategie wird halbjährlich per Ende Februar und Ende August umgeschichtet.

Wertentwicklung in USD

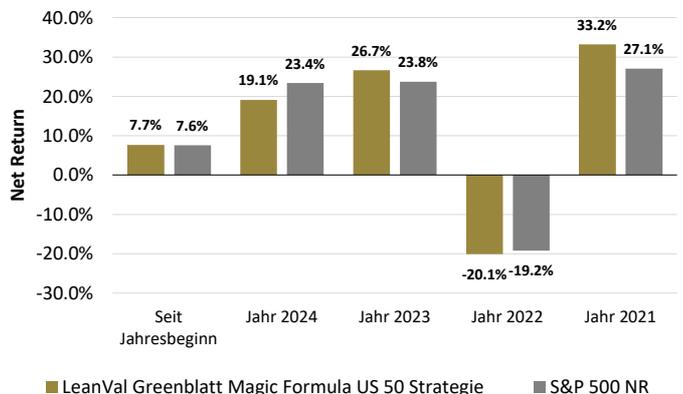


Aktive Rendite



Rendite und Risiko-Kennzahlen in USD

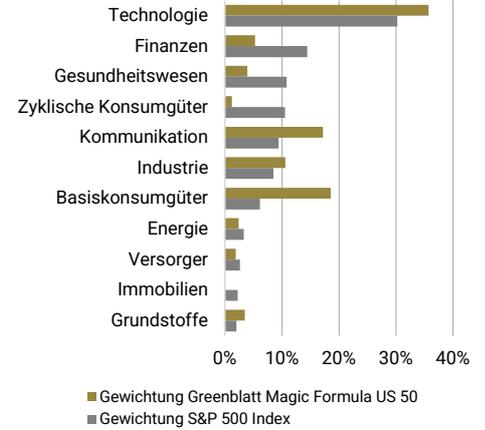
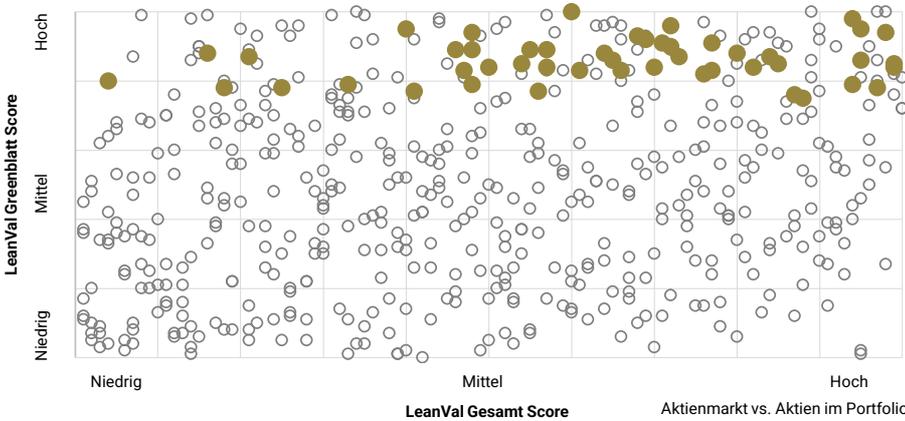
	GREENBLATT US 50	S&P 500	AKTIVE RENDITE
Performance (Net Return)			
Seit Jahresbeginn	7.7%	7.6%	0.1%
Jahr 2024	19.1%	23.4%	-4.3%
Jahr 2023	26.7%	23.8%	2.9%
Jahr 2022	-20.1%	-19.2%	-0.9%
Jahr 2021	33.2%	27.1%	6.2%
Risiko			
Volatilität (12M)	20.9%	21.2%	
Max. Drawdown (12M)	-22.9%	-23.9%	
Tracking Error (12M)	11.2%		
Korrelation (12M)	0.950		
Beta (12M)	0.70		



Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 31/07/2025; Net Return in USD: LeanVal Strategie gemäß der Systematik des Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index (DE000SL0LHW0). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Erstellt am: 01.08.2025 08:00

LeanVal Score vs. Greenblatt-Score zum Zeitpunkt des Rebalancings (Februar 2025) Sektor-Allokation



Die Top-10 Positionen

	Relative Einschätzung	Momentum (Trend)	ESG-Risiko	Erw. Dividende (Div. Qualität)	Bewertung (Potenzial)	Shareholder Value (Wertschöpfung)	Rendite 12 Monate
Alphabet Inc A US02079K3059	Attraktiv	Seitwärts	Mittel	0.4% Solide	Fair Bewertet -5.2%	+34.0%	+12.6%
Apple Inc US0378331005	Neutral	Negativ	Gering	0.5% Gut	Fair Bewertet -4.7%	+50.0%	-3.7%
Meta Platforms Inc US30303M1027	Attraktiv	Positiv	Hoch	0.3% Gut	Überbewertet -20.5%	+31.0%	+50.1%
Microsoft Corp US5949181045	Attraktiv	Positiv	Gering	0.6% Gut	Überbewertet -25.3%	+21.7%	+22.8%
NVIDIA Corp US67066G1040	Attraktiv	Positiv	Gering	0.0% Sehr gut	Fair Bewertet -9.8%	+50.0%	+48.3%
Costco Wholesale Corp US22160K1051	Attraktiv	Seitwärts	Mittel	0.5% Solide	Überbewertet -50.0%	+24.2%	+13.8%
Netflix Inc US64110L1061	Attraktiv	Positiv	Gering	0.0% Keine Dividende	Überbewertet -17.3%	+21.3%	+87.9%
Procter & Gamble Co US7427181091	Neutral	Negativ	Mittel	2.5% Sehr gut	Überbewertet -37.0%	+13.1%	-1.5%
Coca-Cola Co US1912161007	Attraktiv	Seitwärts	Mittel	2.9% Sehr gut	Überbewertet -21.8%	+21.5%	+3.6%
Philip Morris Internationa US7181721090	Attraktiv	Positiv	Mittel	3.5% Solide	Fair Bewertet -4.9%	+22.4%	+39.7%

Investitionsmöglichkeiten

Die Indexstrategien von LeanVal eignen sich als Grundlage für White-Label-Vehikel und können als Publikumsfonds oder Zertifikate aufgelegt werden. Über die LeanVal Asset Management AG können die Strategien in einem Spezialfonds umgesetzt werden. Dabei ermöglicht unsere Expertise eine individuelle Optimierung des Rendite-Risiko-Profiles. Ein Beispiel für das Zusammenspiel zwischen LeanVal Research und LeanVal Asset Management ist der LeanVal Equity Protect Fonds, in dem Custom Indexing mit einer kosteneffizienten Absicherung kombiniert wird.

Custom Indexing bei LeanVal

Custom Indexing ist eine Weiterentwicklung des Index-Investing. Diese Anlagestrategie ermöglicht Anlegern, Portfolios zu erstellen, die auf einem Standard-Marktindex basieren und individuell an ihre spezifischen Bedürfnisse, Ziele und Präferenzen angepasst sind. Die LeanVal Research Plattform ermöglicht die schnelle und effiziente Erstellung von Aktienstrategien nach Anlegeranforderungen. Die Performance wird dabei unter Berücksichtigung der historischen Index-Zusammensetzung, Aktienbewertungen und Analystenschätzungen getestet.



Inhaltsangabe

Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index	Seite 3
Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index	Seite 6
LeanVal Value Europa 50 Indexstrategie	Seite 9
Greenblatt Magic Formula Europa 50 Indexstrategie	Seite 12
LeanVal Enhanced US 50 Indexstrategie	Seite 15
LeanVal Growth-Momentum US 50 Indexstrategie	Seite 18
LeanVal Greenblatt Magic Formula US 50 Indexstrategie	Seite 21
LeanVal Warren-Buffett-Ansatz US 40 Indexstrategie	Seite 24
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-Europe 20	Seite 27
LeanVal Conviction-Portfolio European Dividends 20	Seite 31
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20	Seite 34
LeanVal Conviction-Portfolio Warren-Buffett-Ansatz US 20	Seite 38

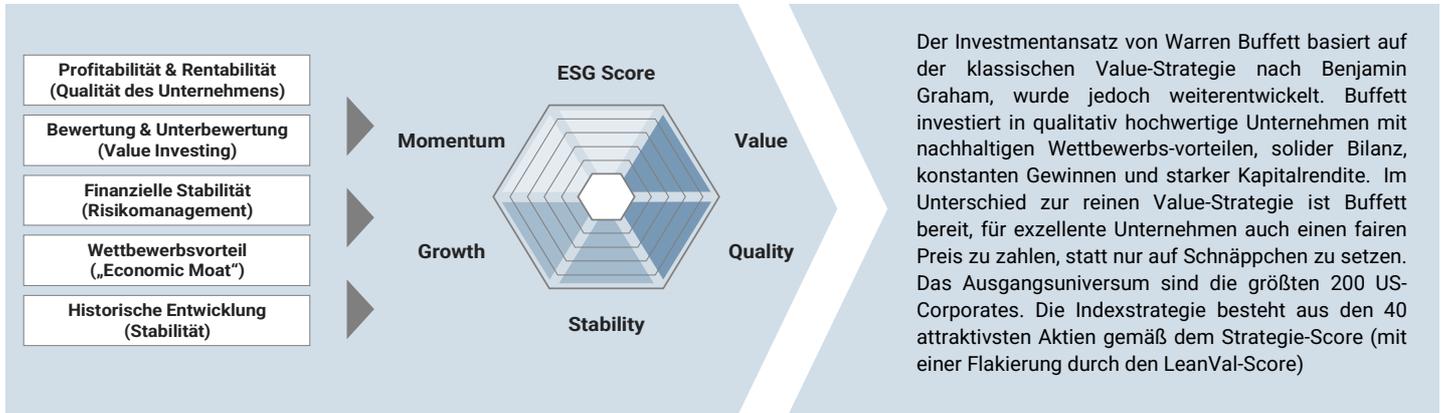
LeanVal Warren-Buffett-Ansatz US 40 Indexstrategie

Stand: 31.07.2025

Diese Marketingunterlage ist ausschließlich für "Professionelle Kunden" und "Geeignete Gegenparteien" gemäß §67 Abs. 2 und 4 WpHG bestimmt.

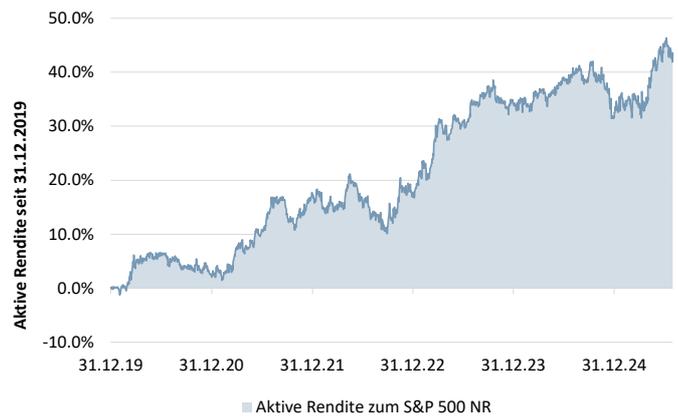
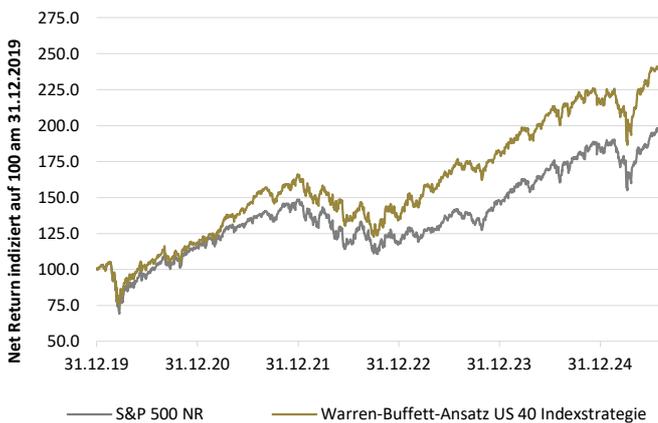
Die Guru-Strategie

Umsetzung der Guru-Strategie bei LeanVal



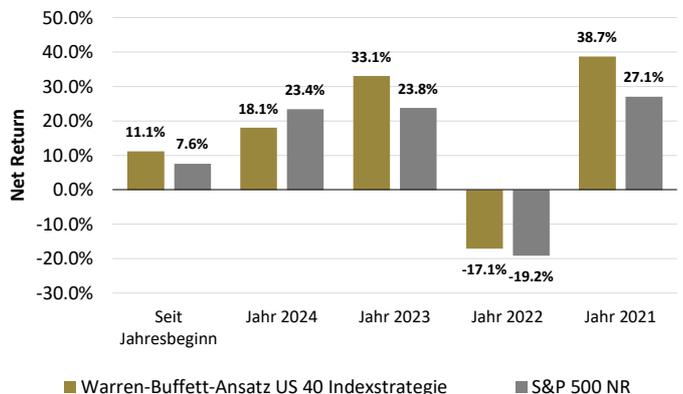
Wertentwicklung in USD

Aktive Rendite



Rendite und Risiko-Kennzahlen in USD

	GREENBLATT US 50	S&P 500	AKTIVE RENDITE
Performance (Net Return)			
Seit Jahresbeginn	11.1%	7.6%	3.6%
Jahr 2024	18.1%	23.4%	-5.3%
Jahr 2023	33.1%	23.8%	9.3%
Jahr 2022	-17.1%	-19.2%	2.1%
Jahr 2021	38.7%	27.1%	11.6%
Risiko			
Volatilität (12M)	21.0%	21.2%	
Max. Drawdown (12M)	-22.3%	-23.9%	
Tracking Error (12M)	11.1%		
Korrelation (12M)	0.942		
Beta (12M)	0.70		



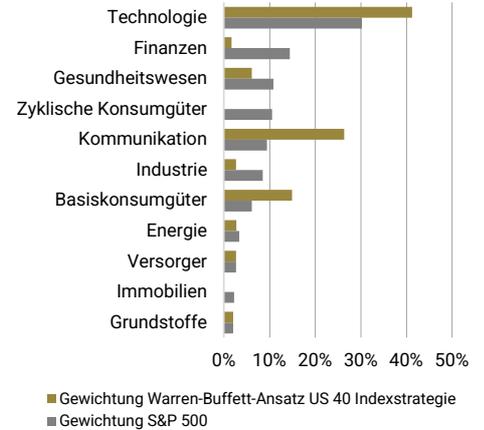
Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 31/07/2025; Net Return in USD: LeanVal Strategie gemäß der Systematik des Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index (DE000SL0LHW0). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Erstellt am: 01.08.2025 08:00

Auswahl Portfolio



Sektor-Allokation



Die Top-10 Positionen

	Relative Einschätzung	Momentum (Trend)	ESG-Risiko	Erw. Dividende (Div. Qualität)	Bewertung (Potenzial)	Shareholder Value (Wertschöpfung)	Rendite 12 Monate
Alphabet Inc A US02079K3059	Attraktiv	Seitwärts	Mittel	0.4% Solide	Fair Bewertet -5.2%	+34.0%	+12.6%
Meta Platforms Inc US30303M1027	Attraktiv	Positiv	Hoch	0.3% Gut	Überbewertet -20.5%	+31.0%	+50.1%
Microsoft Corp US5949181045	Attraktiv	Positiv	Gering	0.6% Gut	Überbewertet -25.3%	+21.7%	+22.8%
NVIDIA Corp US67066G1040	Attraktiv	Positiv	Gering	0.0% Sehr gut	Fair Bewertet -9.8%	+50.0%	+48.3%
UnitedHealth Group Inc US91324P1021	Unattraktiv	Negativ	Gering	3.0% Solide	Unterbewertet +50.0%	+19.2%	-51.2%
Netflix Inc US64110L1061	Attraktiv	Positiv	Gering	0.0% Keine Dividende	Überbewertet -17.3%	+21.3%	+87.9%
Procter & Gamble Co US7427181091	Neutral	Negativ	Mittel	2.5% Sehr gut	Überbewertet -37.0%	+13.1%	-1.5%
Cisco Systems Inc US17275R1023	Neutral	Positiv	Gering	2.4% Sehr gut	Fair Bewertet +8.2%	+6.7%	+41.8%
Merck & Co Inc US58933Y1055	Attraktiv	Negativ	Gering	3.7% Sehr gut	Unterbewertet +50.0%	+18.8%	-25.1%
PepsiCo Inc US7134481081	Neutral	Negativ	Gering	3.9% Sehr gut	Fair Bewertet +4.8%	+9.5%	-16.9%

Investitionsmöglichkeiten

Die Indexstrategien von LeanVal eignen sich als Grundlage für White-Label-Vehikel und können als Publikumsfonds oder Zertifikate aufgelegt werden. Über die LeanVal Asset Management AG können die Strategien in einem Spezialfonds umgesetzt werden. Dabei ermöglicht unsere Expertise eine individuelle Optimierung des Rendite-Risiko-Profiles. Ein Beispiel für das Zusammenspiel zwischen LeanVal Research und LeanVal Asset Management ist der LeanVal Equity Protect Fonds, in dem Custom Indexing mit einer kosteneffizienten Absicherung kombiniert wird.

Custom Indexing bei LeanVal

Custom Indexing ist eine Weiterentwicklung des Index-Investing. Diese Anlagestrategie ermöglicht Anlegern, Portfolios zu erstellen, die auf einem Standard-Marktindex basieren und individuell an ihre spezifischen Bedürfnisse, Ziele und Präferenzen angepasst sind. Die LeanVal Research Plattform ermöglicht die schnelle und effiziente Erstellung von Aktienstrategien nach Anlegeranforderungen. Die Performance wird dabei unter Berücksichtigung der historischen Index-Zusammensetzung, Aktienbewertungen und Analystenschätzungen getestet.



Inhaltsangabe

Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index	Seite 3
Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index	Seite 6
LeanVal Value Europa 50 Indexstrategie	Seite 9
Greenblatt Magic Formula Europa 50 Indexstrategie	Seite 12
LeanVal Enhanced US 50 Indexstrategie	Seite 15
LeanVal Growth-Momentum US 50 Indexstrategie	Seite 18
LeanVal Greenblatt Magic Formula US 50 Indexstrategie	Seite 21
LeanVal Warren-Buffett-Ansatz US 40 Indexstrategie	Seite 24
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-Europe 20	Seite 27
LeanVal Conviction-Portfolio European Dividends 20	Seite 31
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20	Seite 34
LeanVal Conviction-Portfolio Warren-Buffett-Ansatz US 20	Seite 38

LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-Europe 20

Stand: 31.07.2025

Diese Marketingunterlage ist ausschließlich für "Professionelle Kunden" und "Geeignete Gegenparteien" gemäß §67 Abs. 2 und 4 WpHG bestimmt.

Das Conviction-Portfolio

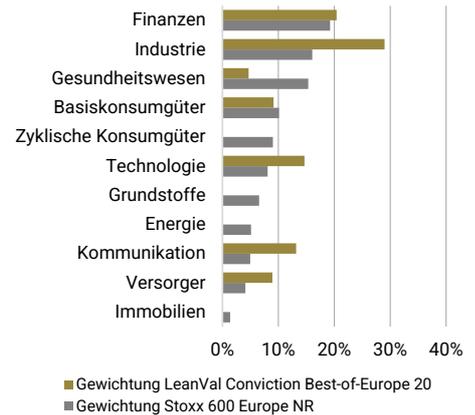
Das Conviction-Portfolio «Best-of-Europe 20» umfasst die 20 attraktivsten europäischen Aktien aus dem Euroraum, der Schweiz, Großbritannien und weiteren Märkten. Die Selektion erfolgt in zwei Schritten: Zunächst werden aus einem Universum von rund 400 europäischen Aktien (Large- und Mid Caps) jene Unternehmen herausgefiltert, die sich durch hohe Wertschöpfung, faire Bewertung und ein starkes Kursmomentum auszeichnen. Anschließend werden die 20 Aktien mit dem höchsten LeanVal-Score in das Portfolio aufgenommen. Das Rebalancing erfolgt zweimal jährlich, jeweils zum Ende März und Ende September.

Wertentwicklung



Aktuelles Portfolio

Allokation nach Sektoren



Wertentwicklung

Aktive Rendite

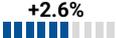
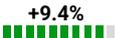
Performance (Net Return)	LeanVal Best-of-Europe	STOXX Europe 600	AKTIVE RENDITE
Seit Jahresbeginn	15.1%	9.8%	5.3%
Jahr 2024	8.4%	8.8%	-0.3%
Jahr 2023	16.3%	15.8%	0.5%
Jahr 2022	-11.7%	-10.6%	-1.0%
Jahr 2021	30.6%	24.9%	5.7%
Risiko			
Volatilität (12M)	17.4%	14.8%	
Max. Drawdown (12M)	-15.5%	-16.2%	
Tracking Error (12M)	9.7%		
Korrelation (12M)	0.873		
Beta (12M)	0.99		



Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 31/07/2025; Net Return in Euro: LeanVal Conviction Portfolio und STOXX Europe Large 200 Index (CH0009042083). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Erstellt am: 01.08.2025 08:00

Bewertung gemäß des LeanVal Analytic Rating System (LARS)

	Relative Einschätzung	Momentum (Trend)	ESG-Risiko	Erw. Dividende (Div. Qualität)	Bewertung (Potenzial)	Shareholder Value (Wertschöpfung)	Rendite 12 Monate
Adyen NV NL0012969182	Attraktiv 	Seitwärts 	Gering 	0.0% Schwach	Überbewertet -25.3%	+3.8% 	+37.9%
Aena SME SA ES0105046017	Attraktiv 	Positiv 	Vernachlässigbar 	4.6% Sehr gut	Fair Bewertet -2.1%	+7.4% 	+34.4%
Ahold Delhaize NV NL0011794037	Neutral 	Seitwärts 	Gering 	3.4% Solide	Unterbewertet +18.9%	+1.2% 	+16.7%
BBVA SA ES0113211835	Attraktiv 	Seitwärts 	Gering 	5.9% Sehr gut	Fair Bewertet -5.8%	+7.2% 	+34.3%
Deutsche Telekom AG DE0005557508	Neutral 	Seitwärts 	Gering 	3.2% Gut	Fair Bewertet +12.3%	+1.6% 	+31.1%
DNB ASA NO0010161896	Attraktiv 	Seitwärts 	Gering 	6.6% Sehr gut	Fair Bewertet +12.6%	+8.6% 	+15.0%
Lindt & Sprüngli AG CH0010570767	Attraktiv 	Positiv 	Mittel 	1.3% Schwach	Überbewertet -46.7%	+9.1% 	+9.9%
Logitech International SA CH0025751329	Neutral 	Negativ 	Vernachlässigbar 	1.4% Solide	Überbewertet -20.0%	+22.5% 	-3.1%
MTU Aero Engines AG DE000A0D9PT0	Attraktiv 	Positiv 	Mittel 	0.8% Solide	Fair Bewertet -5.7%	+11.3% 	+37.0%
Novartis AG CH0012005267	Attraktiv 	Seitwärts 	Gering 	3.4% Sehr gut	Unterbewertet +16.2%	+11.9% 	-5.8%
Prudential plc GB0007099541	Attraktiv 	Positiv 	Gering 	2.1% Schwach	Fair Bewertet -2.4%	+2.6% 	+33.6%
Publicis Groupe SA FR0000130577	Neutral 	Negativ 	Gering 	4.4% Sehr gut	Unterbewertet +30.0%	+3.7% 	-13.6%
Rheinmetall AG DE0007030009	Attraktiv 	Positiv 	Mittel 	0.6% Solide	Fair Bewertet -9.8%	+9.4% 	+244.2%
Ryanair Holdings plc IE00BYTBXV33	Attraktiv 	Positiv 	Mittel 	1.8% Gut	Unterbewertet +18.6%	+11.5% 	+72.5%
Safran SA FR0000073272	Attraktiv 	Positiv 	Mittel 	1.1% Gefährdet	Überbewertet -28.1%	+19.4% 	+36.6%
Sage Group plc GB00B8C3BL03	Attraktiv 	Seitwärts 	Gering 	1.8% Gut	Überbewertet -16.2%	+9.5% 	+16.3%
Siemens Energy AG DE000ENER6Y0	Attraktiv 	Positiv 	Gering 	0.2% Schwach	Überbewertet -27.6%	+2.4% 	+259.9%
Swedbank AB A SE0000242455	Attraktiv 	Seitwärts 	Mittel 	7.3% Sehr gut	Fair Bewertet +12.1%	+6.7% 	+12.8%
Thales SA FR0000121329	Attraktiv 	Positiv 	Mittel 	1.6% Solide	Überbewertet -19.1%	+1.4% 	+63.4%
Wolters Kluwer NV NL0000395903	Neutral 	Negativ 	Gering 	1.8% Gut	Fair Bewertet -12.6%	+14.3% 	-13.5%

Beschreibung des letzten Rebalancing (Auszug)

Aena SME SA (Neuaufnahme)

ES0105046009, Spanien, Luftfahrt, Verteidigung und Transport

Die spanische Aena SA (Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea) zählt zu den weltweit größten Flughafenbetreibern. Das Geschäft gliedert sich in die vier Segmente Airports, Real Estate Services, AIRM (Murcia International Airport) und International. PRO: Profitabler Flughafenbetreiber mit steigenden Passagierzahlen und solider Dividendenrendite. CONTRA: Abhängigkeit vom europäischen Flugreiseverkehr macht das Unternehmen anfällig für konjunkturelle Schwankungen und geopolitische Risiken.

Ahold Delhaize NV (Neuaufnahme)

NL0011794037, Niederlande, Nicht-zyklischer Einzelhandel

Ahold Delhaize NV ist ein Einzelhandelsunternehmen und Betreiber von Hypermärkten, Supermärkten und Convenience Stores, das durch den Zusammenschluss von Ahold (Niederlande) und Delhaize (Belgien) im Jahr 2016 entstand. PRO: Defensives Geschäftsmodell im Lebensmittel-einzelhandel mit stabilen Cashflows und attraktiver Bewertung. CONTRA: Geringes Wachstumspotenzial im gesättigten Einzelhandelsmarkt und zunehmender Preisdruck könnten die Margen schmälern.

BBVA SA (Neuaufnahme)

ES0113211835, Spanien, Banken

BBVA SA (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria) gehört zu den führenden Banken auf dem spanischen Heimatmarkt und verfügt darüber hinaus über eine starke Marktposition in Lateinamerika. PRO: Profitiert stark von steigenden Zinserträgen in Lateinamerika und hat eine überdurchschnittliche Kapitalrendite. CONTRA: Hohe Exponierung in Schwellenländern wie der Türkei erhöht das Risiko politischer und währungsbedingter Volatilität.

Deutsche Telekom AG (Neuaufnahme)

DE0005557508, Deutschland, Telekommunikation

PRO: Stabiles Wachstum im US-Markt (T-Mobile) und kontinuierlicher Schuldenabbau unterstützen den Investment Case. CONTRA: Geringes Kurspotenzial bei hoher Verschuldung und regulatorischen Risiken.

DNB ASA (Neuaufnahme)

NO0010161896, Norwegen, Banken

DNB ASA ist ein in norwegisches Finanzinstitut und die größte Bank des Landes. Die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft gliedert sich in die beiden Geschäftssegmente Personal customers und Corporate customers auf. PRO: Solide Kapitalausstattung und hohe Profitabilität machen die norwegische Bank zu einem attraktiven Dividentitel. CONTRA: Zinsgipfel in Norwegen könnte die Nettozinsmargen unter Druck setzen und das Gewinnwachstum abbremsen.

Lindt & Sprüngli AG (Neuaufnahme)

CH0010570767, Schweiz, Lebensmittel, Getränke, Tabak und Haushalt

Die Lindt & Sprüngli AG ist ein Premium-Schokoladenhersteller aus der Schweiz, der laut eigenen Angaben die Nr. 1 im Premium-Segment und die Nr. 3 im Gesamtschokoladenmarkt ist. PRO: Premiumpositionierung im Süßwarenssektor mit robuster Preissetzungsmacht und hoher Markentreue. CONTRA: Hohe Bewertung lässt wenig Spielraum für Enttäuschungen bei Umsatz oder Kostenentwicklung.

MTU Aero Engines AG (Neuaufnahme)

DE000A0D9PT0, Deutschland, Luftfahrt, Verteidigung und Transport

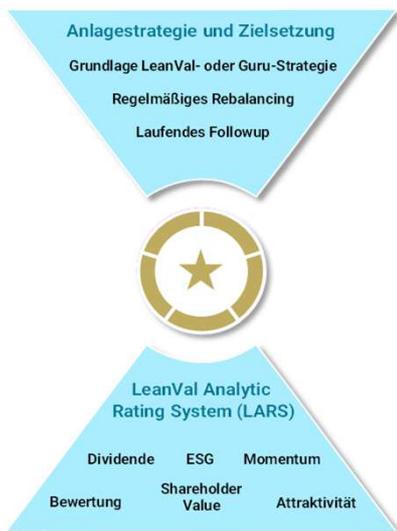
Die MTU Aero Engines AG ist ein deutscher Triebwerkshersteller mit Sitz in München. Das Unternehmen produziert zivile und militärische Luftfahrtantriebe aller Schub- und Leistungsklassen sowie stationäre Industriegasturbinen. PRO: Starke Nachfragedynamik bei Triebwerkswartung und wachsendes zivilaviatisches Geschäft sprechen für langfristiges Wachstum. CONTRA: Kostenrisiken bei Triebwerkswartung sowie mögliche Verzögerungen bei Neubestellungen drücken auf die Margen.

Novartis AG (Neuaufnahme)

CH0012005267, Schweiz, Arzneimittelherstellung und -forschung

Die Novartis AG aus der Schweiz zählt zu den größten Pharmaunternehmen der Welt. Der Konzern verfügt über die zwei Segmente Innovative Medicines und Sandoz. PRO: Erfolgreiche Fokussierung auf patentgeschützte Pharmaprodukte und starke Pipeline sichern zukünftiges Ertragspotenzial.

LeanVal Analytic Rating System (LARS)



Das **LeanVal Analytic Rating System (LARS)** ist ein von LeanVal Research entwickeltes Modell, das die wichtigsten Werttreiber einer Aktie übersichtlich darstellt. Das System geht über die übliche Betrachtung von Kursentwicklungen und Finanzkennzahlen hinaus und hilft Investoren, Unternehmensinformationen präzise einzuordnen. Hierbei werden „nackte“ Finanzkennzahlen interpretiert und in relevante Kategorien aufgeteilt. Das Modell basiert auf unserem fundierten Bewertungsknowhow und stellt die Essenz des umfassenden Zahlenwerks von LeanVal dar. LARS umfasst sechs zentrale Bereiche: Relative Attraktivität, Momentum, ESG, Dividendenpotenzial, Absolute Bewertung und Wertschöpfung für Aktionäre (Shareholder Value Added).

Weitere Informationen siehe <https://research.leanval.investments>

Die einzelnen Bausteine

- Die **Relative Attraktivität** der Aktie im Verhältnis zum Gesamtmarkt wird mit unserem Gesamtscore gemessen. Der Gesamtscore setzt sich zusammen aus den Faktoren Value, Quality, Stability, Growth, Momentum und Revisions.
- Das **Momentum** ist die Kombination aus chart-technischen Kennzahlen zur Ermittlung des Preistrends.
- Das **ESG-Risiko** von Sustainability bewertet das Ausmaß der finanziellen Risiken, die ein Unternehmen aufgrund von Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren (ESG) eingeht.
- Bei der **Dividende** handelt es sich um die erwartete Rendite (T+1) und ihre Qualität gemessen an Bilanzkennzahlen.
- Die **Absolute Bewertung** ermittelt den Unternehmenswert und das Kursziel anhand der Gesamtkapitalrendite.
- Der **Shareholder Value Added** zeigt die Wertschöpfung des Unternehmens (Return on Invested Capital) nach Abzug der Kapitalkosten



Inhaltsangabe

Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index	Seite 3
Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index	Seite 6
LeanVal Value Europa 50 Indexstrategie	Seite 9
Greenblatt Magic Formula Europa 50 Indexstrategie	Seite 12
LeanVal Enhanced US 50 Indexstrategie	Seite 15
LeanVal Growth-Momentum US 50 Indexstrategie	Seite 18
LeanVal Greenblatt Magic Formula US 50 Indexstrategie	Seite 21
LeanVal Warren-Buffett-Ansatz US 40 Indexstrategie	Seite 24
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-Europe 20	Seite 27
LeanVal Conviction-Portfolio European Dividends 20	Seite 31
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20	Seite 34
LeanVal Conviction-Portfolio Warren-Buffett-Ansatz US 20	Seite 38

LeanVal Conviction-Portfolio European Dividends 20

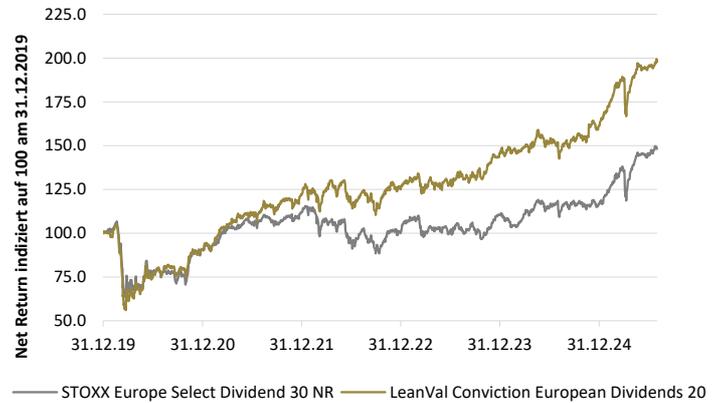
Stand: 31.07.2025

Diese Marketingunterlage ist ausschließlich für "Professionelle Kunden" und "Geeignete Gegenparteien" gemäß §67 Abs. 2 und 4 WpHG bestimmt.

Das Conviction-Portfolio

Führende Aktienindizes haben häufig keine hohe Dividendenrendite. Indices mit einer hohen Dividendenrendite haben oftmals regelbedingt keine gute Performance. Die LeanVal Dividenden Strategie investiert in dividendenstarke Unternehmen, die über eine hohe Bilanzqualität sowie Stabilität der Cashflows verfügen. Das Conviction-Portfolio «European Dividends 20» umfasst 20 europäische Aktien aus dem Euroraum, der Schweiz, Großbritannien und weiteren Märkten, die über eine hohe erwartete Dividendenrendite und eine hohe Bilanzqualität verfügen. Die Selektion erfolgt in zwei Schritten: Zunächst werden aus einem Universum von rund 400 europäischen Aktien jene Unternehmen herausgefiltert, die sich durch hohe Wertschöpfung, faire Bewertung und ein starkes Kursmomentum auszeichnen. Anschließend werden die 20 Aktien mit dem höchsten LeanVal-Sustainable-Dividend-Score in das Portfolio aufgenommen. Das Rebalancing erfolgt zweimal jährlich, jeweils zum Ende Januar und Ende Juli.

Wertentwicklung



Zusammenfassung Ergebnis

Aktuelles Portfolio



Allokation nach Sektoren



Wertentwicklung

	LeanVal European Dividends 20	STOX Europe Select Dividend 30	AKTIVE RENDITE
Performance (Net Return)			
Seit Jahresbeginn	22.4%	26.4%	-4.0%
Jahr 2024	11.0%	6.2%	4.8%
Jahr 2023	16.6%	10.3%	6.3%
Jahr 2022	2.4%	-10.6%	13.0%
Jahr 2021	35.2%	24.1%	11.1%
Risiko			
Volatilität (12M)	13.8%	14.7%	
Max. Drawdown (12M)	-11.9%	-14.1%	
Tracking Error (12M)	9.6%		
Korrelation (12M)	0.851		
Beta (12M)	0.71		

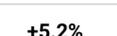
Aktive Rendite



Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 31/07/2025; Net Return in Euro: LeanVal Conviction Portfolio und STOX Europe Select Dividend 30 Index (CH0020751373). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Erstellt am: 01.08.2025 08:00

Bewertung gemäß des LeanVal Analytic Rating System (LARS)

	Relative Einschätzung	Momentum (Trend)	ESG-Risiko	Erw. Dividende (Div. Qualität)	Bewertung (Potenzial)	Shareholder Value (Wertschöpfung)	Rendite 12 Monate
A. P. Moller - Maersk A/S DK0010244508	Attraktiv 	Positiv 	Gering 	1.7% Gut	Fair Bewertet +4.5%	+0.3% 	+20.9%
Ageas NV BE0974264930	Unattraktiv 	Seitwärts 	Gering 	6.5% Sehr gut	Fair Bewertet -4.4%	+6.8% 	+32.3%
AIB Group plc IE00BF0L3536	Attraktiv 	Seitwärts 	Gering 	5.8% Sehr gut	Fair Bewertet +14.5%	+4.4% 	+28.3%
Banco BPM SpA IT0005218380	Attraktiv 	Positiv 	Gering 	9.7% Sehr gut	Fair Bewertet +7.7%	+2.3% 	+61.3%
BPER Banca SpA IT0000066123	Neutral 	Seitwärts 	Gering 	9.9% Sehr gut	Fair Bewertet -0.2%	+1.5% 	+45.3%
Endesa SA ES0130670112	Neutral 	Positiv 	Mittel 	5.3% Sehr gut	Unterbewertet +20.3%	+5.4% 	+42.7%
Engie SA FR0010208488	Attraktiv 	Positiv 	Hoch 	7.0% Sehr gut	Fair Bewertet +9.7%	+1.0% 	+35.2%
Equinor ASA NO0010096985	Neutral 	Negativ 	Hoch 	5.9% Sehr gut	Unterbewertet +50.0%	+5.2% 	-11.2%
FDJ United FR0013451333	Unattraktiv 	Negativ 	Gering 	6.8% Sehr gut	Unterbewertet +34.6%	+8.0% 	-15.7%
Imperial Brands plc GB0004544929	Attraktiv 	Seitwärts 	Mittel 	5.6% Sehr gut	Fair Bewertet +13.6%	+12.6% 	+35.1%
Kesko Oyj B FI0009000202	Neutral 	Seitwärts 	Gering 	4.8% Gut	Fair Bewertet -2.1%	+2.0% 	+15.7%
Klépierre SA FR0000121964	Neutral 	Positiv 	Vernachlässigbar 	5.7% Sehr gut	Fair Bewertet -7.0%	+7.7% 	+25.8%
Naturgy Energy Group SA ES0116870314	Neutral 	Positiv 	Gering 	6.1% Sehr gut	Fair Bewertet -11.1%	+2.8% 	+24.0%
OMV AG AT0000743059	Neutral 	Positiv 	Mittel 	9.7% Sehr gut	Unterbewertet +46.2%	+0.6% 	+19.8%
Orange SA FR0000133308	Neutral 	Positiv 	Mittel 	5.8% Sehr gut	Überbewertet -33.6%	+0.6% 	+30.0%
PZU SA PLPZU0000011	Attraktiv 	Positiv 	Gering 	7.2% Sehr gut	Überbewertet -28.6%	+7.3% 	+28.8%
Rio Tinto plc GB0007188757	Neutral 	Negativ 	Hoch 	5.8% Sehr gut	Unterbewertet +29.3%	+7.8% 	-6.9%
Veolia Environnement SA FR0000124141	Neutral 	Seitwärts 	Mittel 	4.9% Gut	Unterbewertet +50.0%	+0.3% 	+5.8%
Vodafone Group plc GB00BH4HKS39	Attraktiv 	Positiv 	Gering 	5.1% Schwach	Unterbewertet +50.0%	-17.1% 	+17.4%
Volvo AB B SE0000115446	Neutral 	Seitwärts 	Mittel 	6.7% Sehr gut	Unterbewertet +46.5%	+8.7% 	+5.2%

Beschreibung des letzten Rebalancing (Auszug)

A. P. Moller - Maersk A/S B (Neuaufnahme)

DK0010244508, Dänemark, Luftfahrt, Verteidigung und Transport
 AP Moller Maersk A/S ist ein Transport- und Logistikunternehmen aus Dänemark und einer der führenden Anbieter im Bereich Containerschifffahrt. Der Konzern ist in den drei Segmenten Ocean, Logistics & Services und Terminals aktiv. PRO: Globaler Marktführer im Containerschifffahrtsgeschäft mit starker Kostenkontrolle. CONTRA: Zyklisches Geschäftsmodell stark abhängig von globalem Handel und Frachtraten.

Ageas NV (Neuaufnahme)

BE0974264930, Belgien, Versicherungen
 Ageas NV ist ein Lebens- und Nicht-Lebensversicherer aus Belgien, dessen Geschäftstätigkeit sich auf Europa und Asien fokussiert. PRO: Stabiler Versicherer mit attraktiver Dividendenpolitik. CONTRA: Kaum Wachstumsperspektiven im hart umkämpften europäischen Versicherungsmarkt.

AIB Group plc (Neuaufnahme)

IE00BF0L3536, Irland, Banken
 Die AIB Group plc ist ein irisches Bankdienstleistungsunternehmen, welches in der Republik Irland und im Vereinigten Königreich aktiv ist. PRO: Robuste Kapitalbasis und positives Zinsumfeld für das Kreditgeschäft. CONTRA: Konjunktursensitivität und Konzentration auf den irischen Markt erhöhen Risiken.

Endesa SA (Neuaufnahme)

ES0130670112, Spanien, Versorger
 Endesa SA ist nach eigenen Angaben das führende Unternehmen der spanischen Strombranche und der zweitgrößte Anbieter auf dem portugiesischen Strommarkt. PRO: Stabilität durch reguliertes Stromnetzgeschäft und grüner Umbau. CONTRA: Politische Eingriffe und volatile Energiepreise gefährden Planbarkeit.

Equinor ASA (Neuaufnahme)

NO0010096985, Norwegen, Energie
 Equinor ASA (vormals Statoil ASA) ist ein norwegisches Öl- und Gasunternehmen und in der Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien aktiv. PRO: Hohe Free-Cashflows und Dividendenrendite durch starke Öl- und Gasproduktion. CONTRA: ESG-Risiken und starke Abhängigkeit vom volatilen Energiemarkt.

FDJ UNITED SA (Neuaufnahme)

FR0013451333, Frankreich, Reisen und Freizeit
 FDJ UNITED SA (vormals Francaise des Jeux SAEM) ist der größte französische Anbieter von Glücksspielen sowie die zweitgrößte Lotteriegesellschaft Europas. PRO: Monopolähnliche Stellung im französischen Lotteriegeschäft mit hohen Margen. CONTRA: Regulierungsrisiken und begrenztes organisches Wachstumspotenzial.

Kesko Oyj B (Neuaufnahme)

FI0009000202, Finnland, Nicht-zyklischer Einzelhandel
 Kesko Oyj ist ein finnisches Handelsunternehmen, welches Lebensmittelläden, Baumärkte, Sport- und Bekleidungsgeschäfte sowie Autohäuser betreibt. PRO: Solide Marktstellung im Lebensmitteleinzelhandel mit effizientem Omnichannel-Ansatz. CONTRA: Begrenzt geografisches Wachstumspotenzial und hoher Wettbewerbsdruck.

Naturgy Energy Group SA (Neuaufnahme)

ES0116870314, Spanien, Versorger
 Die Naturgy Energy Group SA (vormals Gas Natural Fenosa) ist ein spanischer Versorger, der in fünf Segmenten aktiv ist: Iberian Networks, Latin American networks, Energy Management, Renewables and New Business sowie Supply. PRO: Versorger mit Fokus auf grüne Energieprojekte und stabile Dividendenrendite. CONTRA: Politische Eingriffe in Spanien und Unsicherheiten bei langfristiger Energiewende.

LeanVal Analytic Rating System (LARS)



Das **LeanVal Analytic Rating System (LARS)** ist ein von LeanVal Research entwickeltes Modell, das die wichtigsten Werttreiber einer Aktie übersichtlich darstellt. Das System geht über die übliche Betrachtung von Kursentwicklungen und Finanzkennzahlen hinaus und hilft Investoren, Unternehmensinformationen präzise einzuordnen. Hierbei werden „nackte“ Finanzkennzahlen interpretiert und in relevante Kategorien aufgeteilt. Das Modell basiert auf unserem fundierten Bewertungsknowhow und stellt die Essenz des umfassenden Zahlenwerks von LeanVal dar. LARS umfasst sechs zentrale Bereiche: Relative Attraktivität, Momentum, ESG, Dividendenpotenzial, Absolute Bewertung und Wertschöpfung für Aktionäre (Shareholder Value Added).

Weitere Informationen siehe <https://research.leanval.investments>

Die einzelnen Bausteine

- Die **Relative Attraktivität** der Aktie im Verhältnis zum Gesamtmarkt wird mit unserem Gesamtscore gemessen. Der Gesamtscore setzt sich zusammen aus den Faktoren Value, Quality, Stability, Growth, Momentum und Revisions.
- Das **Momentum** ist die Kombination aus chart-technischen Kennzahlen zur Ermittlung des Preistrends.
- Das **ESG-Risiko** von Sustainability bewertet das Ausmaß der finanziellen Risiken, die ein Unternehmen aufgrund von Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren (ESG) eingeht.
- Bei der **Dividende** handelt es sich um die erwartete Rendite (T+1) und ihre Qualität gemessen an Bilanzkennzahlen.
- Die **Absolute Bewertung** ermittelt den Unternehmenswert und das Kursziel anhand der Gesamtkapitalrendite.
- Der **Shareholder Value Added** zeigt die Wertschöpfung des Unternehmens (Return on Invested Capital) nach Abzug der Kapitalkosten



Inhaltsangabe

Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index	Seite 3
Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index	Seite 6
LeanVal Value Europa 50 Indexstrategie	Seite 9
Greenblatt Magic Formula Europa 50 Indexstrategie	Seite 12
LeanVal Enhanced US 50 Indexstrategie	Seite 15
LeanVal Growth-Momentum US 50 Indexstrategie	Seite 18
LeanVal Greenblatt Magic Formula US 50 Indexstrategie	Seite 21
LeanVal Warren-Buffett-Ansatz US 40 Indexstrategie	Seite 24
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-Europe 20	Seite 27
LeanVal Conviction-Portfolio European Dividends 20	Seite 31
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20	Seite 34
LeanVal Conviction-Portfolio Warren-Buffett-Ansatz US 20	Seite 38

LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20

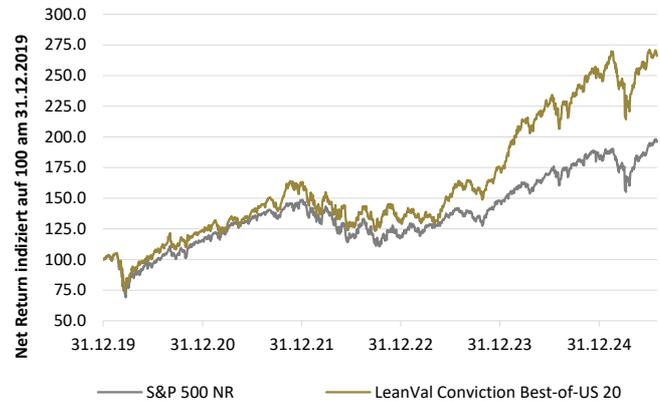
Stand: 31.07.2025

Diese Marketingunterlage ist ausschließlich für "Professionelle Kunden" und "Geeignete Gegenparteien" gemäß §67 Abs. 2 und 4 WpHG bestimmt.

Das Conviction-Portfolio

Das Conviction-Portfolio «Best-of-USA 20» umfasst die 20 attraktivsten Aktien aus einem Universum der größten 200 Large- und Mid-Caps in den USA. Die Selektion erfolgt in zwei Schritten: Zunächst werden jene Unternehmen herausgefiltert, die sich durch hohe Wertschöpfung, faire Bewertung und ein starkes Kursmomentum auszeichnen. Anschließend werden die 20 Aktien mit dem höchsten LeanVal-Score in das Portfolio aufgenommen. Das Rebalancing erfolgt halbjährlich, jeweils zum Ende März und Ende September.

Wertentwicklung in USD



Aktuelles Portfolio



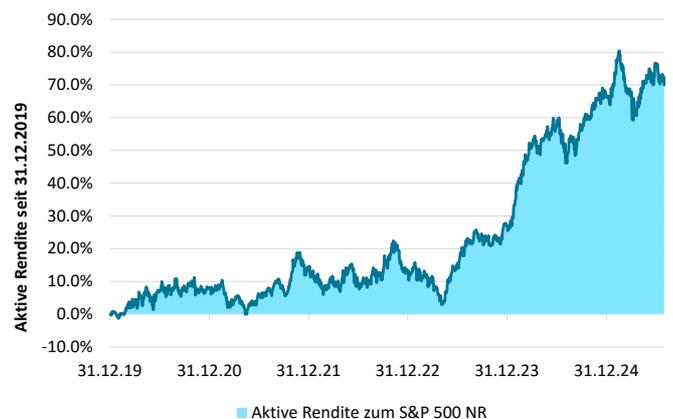
Allokation nach Sektoren



Wertentwicklung in USD

Performance (Net Return)	LeanVal Best-of-US 20	S&P 500	AKTIVE RENDITE
Seit Jahresbeginn	7.0%	7.6%	-0.6%
Jahr 2024	42.3%	23.4%	18.9%
Jahr 2023	32.1%	23.8%	8.3%
Jahr 2022	-17.8%	-19.2%	1.4%
Jahr 2021	29.6%	27.1%	2.5%
Risiko			
Volatilität (12M)	23.4%	21.2%	
Max. Drawdown (12M)	-25.9%	-23.9%	
Tracking Error (12M)	8.7%		
Korrelation (12M)	0.943		
Beta (12M)	0.92		

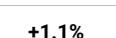
Aktive Rendite



Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 31/07/2025; Net Return in Euro: LeanVal Conviction Portfolio und Solactive US 50 Index NTR (DE000SLA6WU2). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Erstellt am: 01.08.2025 08:00

Bewertung gemäß des LeanVal Analytic Rating System (LARS)

	Relative Einschätzung	Momentum (Trend)	ESG-Risiko	Erw. Dividende (Div. Qualität)	Bewertung (Potenzial)	Shareholder Value (Wertschöpfung)	Rendite 12 Monate
Adobe Inc US00724F1012	Attraktiv 	Negativ 	Gering 	0.0% Schwach	Unterbewertet +37.1%	+37.8% 	-32.8%
Allstate Corp US0200021014	Attraktiv 	Seitwärts 	Mittel 	2.0% Gut	Fair Bewertet +9.1%	+14.8% 	+14.4%
Alphabet Inc A US02079K3059	Attraktiv 	Seitwärts 	Mittel 	0.4% Solide	Fair Bewertet -5.2%	+34.0% 	+12.6%
Amazon.com Inc US0231351067	Attraktiv 	Seitwärts 	Mittel 	0.0% Schwach	Überbewertet -29.5%	+11.0% 	+23.8%
Boston Scientific Corp US1011371077	Attraktiv 	Seitwärts 	Gering 	0.0% Gefährdet	Überbewertet -42.4%	+0.8% 	+43.7%
The Walt Disney Co US2546871060	Attraktiv 	Positiv 	Gering 	0.8% Schwach	Unterbewertet +29.1%	-0.4% 	+29.7%
Meta Platforms Inc US30303M1027	Attraktiv 	Positiv 	Hoch 	0.3% Gut	Überbewertet -20.5%	+31.0% 	+50.1%
Fiserv Inc US3377381088	Neutral 	Negativ 	Gering 	0.0% Gefährdet	Unterbewertet +50.0%	+3.2% 	-13.2%
Gilead Sciences Inc US3755581036	Attraktiv 	Positiv 	Mittel 	2.8% Solide	Unterbewertet +50.0%	+18.9% 	+52.8%
Goldman Sachs Group In US38141G1040	Attraktiv 	Positiv 	Mittel 	1.9% Solide	Fair Bewertet -14.1%	+1.1% 	+43.2%
Intuit Inc US4612021034	Attraktiv 	Positiv 	Gering 	0.5% Schwach	Überbewertet -27.2%	+6.0% 	+21.4%
Netflix Inc US64110L1061	Attraktiv 	Positiv 	Gering 	0.0% Gut	Überbewertet -17.3%	+21.3% 	+87.9%
NVIDIA Corp US67066G1040	Attraktiv 	Positiv 	Gering 	0.0% Sehr gut	Fair Bewertet -9.8%	+50.0% 	+48.3%
PayPal Holdings Inc US70450Y1038	Attraktiv 	Seitwärts 	Gering 	0.0% Schwach	Unterbewertet +50.0%	+16.0% 	+18.5%
Pfizer Inc US7170811035	Attraktiv 	Negativ 	Gering 	6.9% Sehr gut	Unterbewertet +50.0%	+2.8% 	-18.8%
Qualcomm Inc US7475251036	Attraktiv 	Negativ 	Gering 	2.3% Sehr gut	Unterbewertet +16.6%	+27.3% 	-12.5%
Salesforce.com Inc US79466L3024	Attraktiv 	Negativ 	Gering 	0.6% Schwach	Unterbewertet +27.6%	+0.6% 	+4.0%
T-Mobile US Inc US8725901040	Attraktiv 	Seitwärts 	Mittel 	1.5% Gut	Fair Bewertet -13.0%	+1.0% 	+33.6%
VISA Inc US92826C8394	Neutral 	Seitwärts 	Gering 	0.7% Sehr gut	Überbewertet -23.2%	+37.1% 	+34.4%
Wells Fargo & Co US9497461015	Attraktiv 	Positiv 	Hoch 	2.0% Solide	Fair Bewertet -5.0%	+1.3% 	+42.1%

Beschreibung des letzten Rebalancing (Auszug)

PayPal Holdings Inc (Neuaufnahme)

US70450Y1038, USA, Finanzdienstleistungen

PayPal wurde 2015 von eBay abgespalten und bietet elektronische Zahlungslösungen für Händler und Verbraucher an, mit Schwerpunkt auf Online-Transaktionen. Ende 2019 verfügte das Unternehmen über mehr als 300 Millionen aktive Konten, darunter 20 Millionen Händlerkonten. PRO: Globale Reichweite im Online-Zahlungsverkehr mit starkem Markenwert. CONTRA: Verlangsamtes Nutzerwachstum und Konkurrenz durch Apple Pay & Co.

The Walt Disney Co (Neuaufnahme)

US2546871060, USA, Medien

Walt Disney besitzt die Rechte an einigen der weltweit bekanntesten Charaktere – von Mickey Mouse bis Luke Skywalker. Diese Figuren und weitere sind in mehreren Disney-Themenparks weltweit zu sehen. PRO: Breites Markenportfolio mit starker Präsenz im Streaming- und Freizeitparkgeschäft. CONTRA: Schwäche im linearen TV und hohe Investitionen im Streaming.

Intuit Inc (Neuaufnahme)

US4612021034, USA, Software

Intuit ist Anbieter von Buchhaltungssoftware für kleine Unternehmen (QuickBooks), Steuerlösungen für Privatpersonen (TurboTax) und professionellen Steuerlösungen (Lacerte). Das in den 1980er-Jahren gegründete Unternehmen dominiert den US-Markt. PRO: Marktführer im Bereich Steuer- und Buchhaltungssoftware für KMUs. CONTRA: Wachstum könnte durch zunehmende Konkurrenz und Regulierung gebremst werden.

Gilead Sciences Inc (Neuaufnahme)

US3755581036, USA, Arzneimittelherstellung und -forschung

Gilead Sciences entwickelt und vertreibt Therapien zur Behandlung lebensbedrohlicher Infektionskrankheiten. Der Schwerpunkt liegt auf HIV sowie Hepatitis B und C. PRO: Stabile Umsätze durch HIV- und Hepatitis-C-Medikamente. CONTRA: Abhängigkeit von wenigen Blockbustern und begrenzte Pipeline.

Adobe Inc (Neuaufnahme)

US00724F1012, USA, Software

Adobe bietet Software und Dienstleistungen für Inhaltserstellung, Dokumentenverwaltung, digitales Marketing und Werbung an – für Kreativprofis und Marketingverantwortliche zum Erstellen, Verwalten, Bereitstellen, Messen und Optimieren von Inhalten. PRO: Marktführer bei Kreativsoftware mit hoher Preissetzungsmacht. CONTRA: Wachstum im Cloud-Geschäft könnte sich verlangsamen.

Boston Scientific Corp (Neuaufnahme)

US1011371077, USA, Medizinische Geräte und Diagnostik

Boston Scientific produziert minimalinvasive medizinische Geräte, die über kleine Öffnungen oder Einschnitte in den menschlichen Körper eingeführt werden. PRO: Innovatives MedTech-Portfolio mit starker Pipeline. CONTRA: Abhängigkeit von regulatorischen Zulassungen kann Risiken bergen.

Amazon.com Inc (Neuaufnahme)

US0231351067, USA, Zyklischer Einzelhandel

Amazon gehört zu den umsatzstärksten Online-Händlern weltweit – mit 281 Milliarden US-Dollar Nettoumsatz und einem geschätzten physischen/digitalen Bruttowarenvolumen (GMV) von 365 Milliarden USD im Jahr 2019. PRO: Dominante Marktstellung im E-Commerce und stark wachsendes Cloud-Geschäft (AWS). CONTRA: Margendruck durch hohe Kosten im Logistik- und Einzelhandelsgeschäft.

VISA Inc (Neuaufnahme)

US92826C8394, USA, Finanzdienstleistungen

Visa ist der größte Zahlungsabwickler der Welt. Im Geschäftsjahr 2019 verarbeitete das Unternehmen fast 9 Billionen US-Dollar an Kauftransaktionen. Visa ist in über 200 Ländern aktiv und verarbeitet Transaktionen in mehr als 160 Währungen. PRO: Profitables Geschäftsmodell mit weltweiter Akzeptanz im Zahlungsverkehr. CONTRA: Langfristiger Trend zu Echtzeitüberweisungen und Regulierung könnten belasten.

LeanVal Analytic Rating System (LARS)



Das **LeanVal Analytic Rating System (LARS)** ist ein von LeanVal Research entwickeltes Modell, das die wichtigsten Werttreiber einer Aktie übersichtlich darstellt. Das System geht über die übliche Betrachtung von Kursentwicklungen und Finanzkennzahlen hinaus und hilft Investoren, Unternehmensinformationen präzise einzuordnen. Hierbei werden „nackte“ Finanzkennzahlen interpretiert und in relevante Kategorien aufgeteilt. Das Modell basiert auf unserem fundierten Bewertungsknowhow und stellt die Essenz des umfassenden Zahlenwerks von LeanVal dar. LARS umfasst sechs zentrale Bereiche: Relative Attraktivität, Momentum, ESG, Dividendenpotenzial, Absolute Bewertung und Wertschöpfung für Aktionäre (Shareholder Value Added).

Weitere Informationen siehe <https://research.leanval.investments>

Die einzelnen Bausteine

- Die **Relative Attraktivität** der Aktie im Verhältnis zum Gesamtmarkt wird mit unserem Gesamtscore gemessen. Der Gesamtscore setzt sich zusammen aus den Faktoren Value, Quality, Stability, Growth, Momentum und Revisions.
- Das **Momentum** ist die Kombination aus chart-technischen Kennzahlen zur Ermittlung des Preistrends.
- Das **ESG-Risiko** von Sustainability bewertet das Ausmaß der finanziellen Risiken, die ein Unternehmen aufgrund von Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren (ESG) eingeht.
- Bei der **Dividende** handelt es sich um die erwartete Rendite (T+1) und ihre Qualität gemessen an Bilanzkennzahlen.
- Die **Absolute Bewertung** ermittelt den Unternehmenswert und das Kursziel anhand der Gesamtkapitalrendite.
- Der **Shareholder Value Added** zeigt die Wertschöpfung des Unternehmens (Return on Invested Capital) nach Abzug der Kapitalkosten



Inhaltsangabe

Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index	Seite 3
Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index	Seite 6
LeanVal Value Europa 50 Indexstrategie	Seite 9
Greenblatt Magic Formula Europa 50 Indexstrategie	Seite 12
LeanVal Enhanced US 50 Indexstrategie	Seite 15
LeanVal Growth-Momentum US 50 Indexstrategie	Seite 18
LeanVal Greenblatt Magic Formula US 50 Indexstrategie	Seite 21
LeanVal Warren-Buffett-Ansatz US 40 Indexstrategie	Seite 24
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-Europe 20	Seite 27
LeanVal Conviction-Portfolio European Dividends 20	Seite 31
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20	Seite 34
LeanVal Conviction-Portfolio Warren-Buffett-Ansatz US 20	Seite 38

LeanVal Conviction-Portfolio Warren-Buffett-Ansatz US 20

Stand: 31.07.2025

Diese Marketingunterlage ist ausschließlich für "Professionelle Kunden" und "Geeignete Gegenparteien" gemäß §67 Abs. 2 und 4 WpHG bestimmt.

Das Conviction-Portfolio

Das Conviction-Portfolio «Warren-Buffett-Ansatz» umfasst 20 Aktien aus einem Universum der größten 200 Large- und Mid-Caps in den USA, die gemäß dem Warren-Buffett-Ansatz als besonders attraktiv angesehen werden. Der Investmentansatz von Warren Buffett basiert auf der klassischen Value-Strategie nach Benjamin Graham, wurde jedoch weiterentwickelt. Buffett investiert in qualitativ hochwertige Unternehmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen, solider Bilanz, konstanten Gewinnen und starker Kapitalrendite. Im Unterschied zur reinen Value-Strategie ist Buffett bereit, für exzellente Unternehmen auch einen fairen Preis zu zahlen, statt nur auf Schnäppchen zu setzen. Die Selektion erfolgt in zwei Schritten: Zunächst werden jene Unternehmen herausgefiltert, die sich durch hohe Wertschöpfung, faire Bewertung und ein starkes Kursmomentum auszeichnen. Anschließend werden die 20 Aktien mit dem höchsten Score in das Portfolio aufgenommen. Das Rebalancing erfolgt halbjährlich, jeweils zum Ende Februar und Ende August.

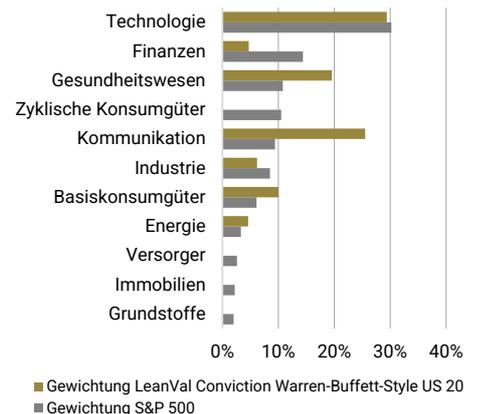
Wertentwicklung in USD



Aktuelles Portfolio



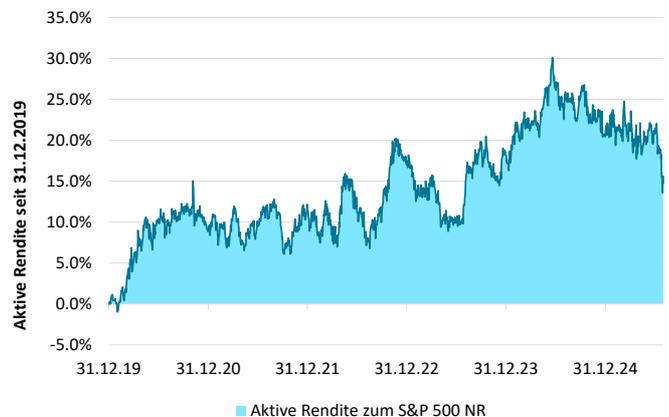
Allokation nach Sektoren



Wertentwicklung in USD

Performance (Net Return)	WARREN-BUFFETT-US 20	US 50 Index	AKTIVE RENDITE
Seit Jahresbeginn	3.6%	7.6%	-3.9%
Jahr 2024	22.6%	23.4%	-0.8%
Jahr 2023	21.7%	23.8%	-2.1%
Jahr 2022	-14.4%	-19.2%	4.8%
Jahr 2021	26.8%	27.1%	-0.3%
Risiko			
Volatilität (12M)	19.4%	21.2%	
Max. Drawdown (12M)	-23.2%	-23.9%	
Tracking Error (12M)	9.5%		
Korrelation (12M)	0.933		
Beta (12M)	0.76		

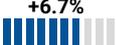
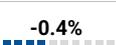
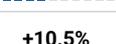
Aktive Rendite



Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 31/07/2025; Net Return in USD: LeanVal Conviction Portfolio und Solactive US 50 Index NTR (DE000SLA6WU2). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Erstellt am: 01.08.2025 08:00

Bewertung gemäß des LeanVal Analytic Rating System (LARS)

	Relative Einschätzung	Momentum (Trend)	ESG-Risiko	Erw. Dividende (Div.Qualität)	Bewertung (Potenzial)	Shareholder Value (Wertschöpfung)	Rendite 12 Monate
Accenture plc IE00B4BNMY34	Neutral 	Negativ 	Gering 	2.0% Gut	Fair Bewertet -12.6%	+17.0% 	-14.4%
Alphabet Inc A US02079K3059	Attraktiv 	Seitwärts 	Mittel 	0.4% Solide	Fair Bewertet -5.2%	+34.0% 	+12.6%
Altria Group Inc US02209S1033	Neutral 	Positiv 	Mittel 	7.0% Solide	Unterbewertet +50.0%	+47.6% 	+22.1%
Amgen Inc US0311621009	Neutral 	Seitwärts 	Mittel 	3.5% Gut	Unterbewertet +19.4%	+4.2% 	-7.8%
Apple Inc US0378331005	Neutral 	Negativ 	Gering 	0.5% Gut	Fair Bewertet -4.7%	+50.0% 	-3.7%
Caterpillar Inc US1491231015	Neutral 	Positiv 	Mittel 	1.3% Sehr gut	Fair Bewertet -6.0%	+13.4% 	+25.3%
Charter Communications US16119P1084	Neutral 	Negativ 	Mittel 	0.0% Schwach	Unterbewertet +50.0%	+2.0% 	-18.4%
Cisco Systems Inc US17275R1023	Neutral 	Positiv 	Gering 	2.4% Sehr gut	Fair Bewertet +8.2%	+6.7% 	+41.8%
Coca-Cola Co US1912161007	Attraktiv 	Seitwärts 	Mittel 	2.9% Sehr gut	Überbewertet -21.8%	+21.5% 	+3.6%
The Walt Disney Co US2546871060	Attraktiv 	Positiv 	Gering 	0.8% Schwach	Unterbewertet +29.1%	-0.4% 	+29.7%
EOG Resources Inc US26875P1012	Neutral 	Negativ 	Hoch 	3.3% Sehr gut	Unterbewertet +50.0%	+10.5% 	-6.6%
Meta Platforms Inc US30303M1027	Attraktiv 	Positiv 	Hoch 	0.3% Gut	Überbewertet -20.5%	+31.0% 	+50.1%
Fiserv Inc US3377381088	Neutral 	Negativ 	Gering 	0.0% Gefährdet	Unterbewertet +50.0%	+3.2% 	-13.2%
Gilead Sciences Inc US3755581036	Attraktiv 	Positiv 	Mittel 	2.8% Solide	Unterbewertet +50.0%	+18.9% 	+52.8%
Johnson & Johnson US4781601046	Attraktiv 	Seitwärts 	Mittel 	3.1% Gut	Fair Bewertet +9.6%	+12.0% 	+6.6%
McKesson Corp US58155Q1031	Attraktiv 	Positiv 	Gering 	0.4% Gefährdet	Überbewertet -50.0%	+32.0% 	+15.4%
Microsoft Corp US5949181045	Attraktiv 	Positiv 	Gering 	0.6% Gut	Überbewertet -25.3%	+21.7% 	+22.8%
Netflix Inc US64110L1061	Attraktiv 	Positiv 	Gering 	0.0% Gut	Überbewertet -17.3%	+21.3% 	+87.9%
NVIDIA Corp US67066G1040	Attraktiv 	Positiv 	Gering 	0.0% Sehr gut	Fair Bewertet -9.8%	+50.0% 	+48.3%
PayPal Holdings Inc US70450Y1038	Attraktiv 	Seitwärts 	Gering 	0.0% Schwach	Unterbewertet +50.0%	+16.0% 	+18.5%

Beschreibung des letzten Rebalancing (Auszug)

Accenture plc (Neuaufnahme)

IE00B4BNMY34, USA, Software

Accenture ist ein führendes globales IT-Dienstleistungsunternehmen, das Beratungs-, Strategie-, Technologie- und Betriebsdienstleistungen anbietet. PRO: Führend in IT-Beratung und Digitalisierung mit globalem Kundenportfolio. CONTRA: Konjunkturabhängigkeit bei Beratungsleistungen kann zu Auftragsrückgang führen.

Altria Group Inc (Neuaufnahme)

US02209S1033, USA, Lebensmittel, Getränke, Tabak und Haushalt

Altria umfasst Philip Morris USA, U.S. Smokeless Tobacco, John Middleton, Ste. Michelle Wine Estates, Nu Mark und Philip Morris Capital. PRO: Hohe Dividendenrendite und starke Marken im US-Tabakmarkt. CONTRA: Strukturell rückläufiger Tabakkonsum und hohe regulatorische Risiken.

Amgen Inc (Neuaufnahme)

US0311621009, USA, Arzneimittelherstellung und -forschung

Amgen ist führend in der biotechnologiebasierten Humantherapie und verfügt über langjährige Erfahrung bei Nierenkrankheiten und in der unterstützenden Krebstherapie. PRO: Solide Pipeline und starke Position im Biotech-Sektor. CONTRA: Druck durch Generika und hohe Forschungsausgaben.

Charter Communications Inc A (Neuaufnahme)

US16119P1084, USA, Medien

Charter entstand 2016 durch die Fusion dreier Kabelunternehmen: Legacy Charter, Time Warner Cable und Bright House Networks. PRO: Solides Breitbandgeschäft mit hoher Kundenbindung. CONTRA: Zunehmender Wettbewerbsdruck durch Glasfaserausbau und 5G.

The Walt Disney Co (Neuaufnahme)

US2546871060, USA, Medien

Walt Disney besitzt die Rechte an einigen der weltweit bekanntesten Figuren, von Mickey Mouse bis Luke Skywalker, die in Freizeitparks auf der ganzen Welt vertreten sind. PRO: Starkes IP-Portfolio und Diversifikation durch Parks und Streaming. CONTRA: Probleme bei Disney+ und strukturelle Schwächen im linearen TV.

Fiserv Inc (Neuaufnahme)

US3377381088, USA, Software

Fiserv ist ein führender Anbieter von Kernbankprozessen und ergänzenden Dienstleistungen für US-Banken und Kreditgenossenschaften, insbesondere für kleine und mittlere Institute. PRO: Profitabler Zahlungsabwickler mit breitem Fintech-Angebot. CONTRA: Starke Konkurrenz durch neue Fintechs und Tech-Giganten.

Johnson & Johnson (Neuaufnahme)

US4781601046, USA, Arzneimittelherstellung und -forschung

Johnson & Johnson ist das weltweit größte und vielfältigste Gesundheitsunternehmen mit den Sparten Pharma, Medizintechnik und Konsumgüter. PRO: Breit diversifiziertes Gesundheitsunternehmen mit defensivem Charakter. CONTRA: Belastung durch Produkthaftungsklagen und Spartenabspaltung.

McKesson Corp (Neuaufnahme)

US58155Q1031, USA, Sonstige Gesundheitservices

McKesson ist einer der größten Drittanbieter im Bereich Logistik für den Gesundheitssektor. PRO: Marktführer im Pharmagroßhandel mit stabilem Cashflow. CONTRA: Geringe Margen und rechtliche Risiken im US-Gesundheitssektor.

LeanVal Analytic Rating System (LARS)



Das **LeanVal Analytic Rating System (LARS)** ist ein von LeanVal Research entwickeltes Modell, das die wichtigsten Werttreiber einer Aktie übersichtlich darstellt. Das System geht über die übliche Betrachtung von Kursentwicklungen und Finanzkennzahlen hinaus und hilft Investoren, Unternehmensinformationen präzise einzuordnen. Hierbei werden „nackte“ Finanzkennzahlen interpretiert und in relevante Kategorien aufgeteilt. Das Modell basiert auf unserem fundierten Bewertungsknowhow und stellt die Essenz des umfassenden Zahlenwerks von LeanVal dar. LARS umfasst sechs zentrale Bereiche: Relative Attraktivität, Momentum, ESG, Dividendenpotenzial, Absolute Bewertung und Wertschöpfung für Aktionäre (Shareholder Value Added).

Weitere Informationen siehe <https://research.leanval.investments>

Die einzelnen Bausteine

- Die **Relative Attraktivität** der Aktie im Verhältnis zum Gesamtmarkt wird mit unserem Gesamtscore gemessen. Der Gesamtscore setzt sich zusammen aus den Faktoren Value, Quality, Stability, Growth, Momentum und Revisions.
- Das **Momentum** ist die Kombination aus chart-technischen Kennzahlen zur Ermittlung des Preistrends.
- Das **ESG-Risiko** von Sustainalytics bewertet das Ausmaß der finanziellen Risiken, die ein Unternehmen aufgrund von Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren (ESG) eingeht.
- Bei der **Dividende** handelt es sich um die erwartete Rendite (T+1) und ihre Qualität gemessen an Bilanzkennzahlen.
- Die **Absolute Bewertung** ermittelt den Unternehmenswert und das Kursziel anhand der Gesamtkapitalrendite.
- Der **Shareholder Value Added** zeigt die Wertschöpfung des Unternehmens (Return on Invested Capital) nach Abzug der Kapitalkosten

Das vorliegende Datenblatt ist die Zusammenfassung der Ergebnisse einer quantitativen Analyse des oben genannten Anlageinstruments innerhalb der Softwareumgebung

Allgemeines

Die Anlagestrategie- und/oder Anlageempfehlungen (nachfolgend „Analysen“ genannt) werden von der LeanVal Research GmbH nur zu Informationszwecken erstellt.

Weder die LeanVal Research GmbH noch ihre Mitarbeiter übernehmen die Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung der Analysen oder ihres Inhalts oder auf andere Weise in Zusammenhang mit diesen entstehen. Die Analysen stellen weder ein Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf irgendeines Wertpapiers dar, noch bilden diese oder die darin enthaltenen Informationen eine Grundlage für eine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung irgendeiner Art. Eine Investitionsentscheidung sollte auf der Grundlage eines ordnungsgemäß gebilligten Prospekts oder Informationsmemorandums erfolgen und auf keinen Fall auf der Grundlage der Analysen. Investoren sollten sich bei ihrer Anlageentscheidung durch einen Anlageberater beraten lassen. Die Analysen können insoweit keine Beratungsfunktion übernehmen. Die in den Analysen enthaltenen Meinungen, Einschätzungen und Prognosen sind allein diejenigen der jeweiligen Verfasser. Sie sind datumsbezogen, nicht notwendigerweise auch Meinung der LeanVal Research GmbH und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

Die hier wiedergegebene Informationen und Wertungen („Information“) sind primär für Kunden der LeanVal Research GmbH in Deutschland bestimmt. Sollte der ursprüngliche Empfänger die Analyse weiterleiten, so ist er verpflichtet, dies unter Einhaltung bestehender Regelungen und Gesetze zu tun und es ergibt sich hieraus keinerlei Verpflichtung der LeanVal Research GmbH gegenüber einer dritten Partei. Insbesondere ist die Information nicht für Kunden oder andere Personen mit Sitz oder Wohnsitz in Großbritannien, den USA oder in Kanada bestimmt und darf nicht an diese Personen weitergegeben bzw. in diese Länder eingeführt oder dort verbreitet werden. Die Verteilung der Analysen in anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz die Analysen gelangen, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkungen zu beachten, kann eine Verletzung der geltenden Wertpapiergesetze darstellen. Nachdruck, Weiterverbreitung sowie Veröffentlichung der Analysen und ihrer Inhalte im Ganzen oder Teilen ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der LeanVal Research GmbH gestattet.

Informationsquellen

Sämtliche Analysen werden auf der Grundlage der Daten eines Datenanbieters sowie von allgemein zugänglichen Quellen („Informationen“) erstellt, die die LeanVal Research GmbH für zuverlässig hält. Die LeanVal Research GmbH hat die Informationen jedoch nicht auf ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit geprüft und übernimmt für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen keine Haftung. Etwaige unvollständige oder unrichtige Informationen begründen keine Haftung der LeanVal Research GmbH für Schäden gleich welcher Art, und LeanVal Research GmbH haftet nicht für indirekte und/oder direkte Schäden und/oder Folgeschäden. Insbesondere übernimmt die LeanVal Research GmbH keine Haftung für in diesen Analysen enthaltene Aussagen, Planungen oder sonstige Einzelheiten bezüglich der untersuchten Unternehmen. Obwohl die Analysen mit aller Sorgfalt zusammengestellt werden, können Fehler oder Unvollständigkeiten nicht ausgeschlossen werden. Die LeanVal Research GmbH, deren Anteilseigner, Organe und Angestellte übernehmen keine Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen, die aus in den Analysen enthaltenen Informationen abgeleitet werden. Datenquelle für alle historischen Kurse ist Morningstar und LeanVal Research.

Zusammenfassung der Bewertungsgrundlagen

Die Bewertungen, die den Anlageempfehlungen für von der LeanVal Research GmbH analysierte Aktien zugrunde liegen, stützen sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie das DCF-Modell, Peer-Gruppen-Vergleiche, NAV-Bewertungen und - wo möglich - ein Sum-of-the-parts-Modell. Die errechneten Scores (Value, Quality, Stability, Growth) sind das Ergebnis eines proprietären Modells der LeanVal Research GmbH. Sie ergeben sich aus dem Vergleich fundamentaler Kennzahlen des quantitativ analysierten Unternehmen im Verhältnis zu Vergleichsunternehmen innerhalb eines Sektors (ggf. einer Region). Hinweise zur generellen Vorgehensweise befinden sich unter www.leanval.investments. Das absolute Kursziel und damit verbunden die absolute Einschätzung (unterbewertet, neutral überbewertet) ergeben sich unter Verwendung eines in die Zukunft gerichteten DCF- oder ROIC (Return on Invested Capital) Verfahrens. Als Grundlage dienen hierbei die Schätzungen der zukünftigen Gewinne. Die Gewinnsschätzungen basieren entweder auf einem Konsensus oder werden von der LeanVal Research GmbH selbst vorgenommen.

Aktualisierungen

Ein Anspruch der Empfänger auf Veröffentlichung von aktualisierten Analysen besteht nicht. Die LeanVal Research GmbH behält sich vor, Aktualisierungen von Analysen unangekündigt vorzunehmen. Das vorliegende Dokument wird in der Regel mehrmals wöchentlich aktualisiert.

Erläuterung der Empfehlungssystematik

Die relative Einschätzung basiert auf den verschiedenen Scores der einzelnen Unternehmen in den Bereichen Value, Quality, Stability, Growth und Momentum welche mit den Durchschnittswerten des Gesamtmarktes und/oder des Sektors verglichen werden. Die Unternehmen werden auf einer Skala von 0 bis 100 eingestuft. Hieraus werden die drei Ratings „unattraktiv“ (0 bis 30 auf der Skala), „neutral“ (31 bis 70 auf der Skala) und „attraktiv“ (71 bis 100 auf der Skala) abgeleitet. Die relative Einschätzung kann sich aufgrund der hohen Komplexität der Scores und der vielfältigen Abhängigkeiten zwischen den analysierten Unternehmen kurzfristig ändern.

Das Ratingsystem der LeanVal Research GmbH für die absolute Bewertung umfasst die Ratings „Buy“, „Hold“ und „Sell“. Das Rating einer Aktie basiert auf der erwarteten Rendite für die kommenden sechs bis zwölf Monate. Die erwartete Rendite setzt sich aus der prognostizierten Veränderung des Aktienkurses und der voraussichtlichen Dividendenrendite zusammen. Änderungen des Diskontierungsfaktors oder der prognostizierten Cashflows können zu erheblichen Änderungen des Kursziels führen.

Ratingsystem der absoluten Bewertung:

Buy	Potenzial > + 15%
Hold	Geringes Aufwärts- und Abwärtspotential
Sell	Potenzial < - 15%

Interessenkonflikte

In den Finanzanalysen sind Umstände oder Beziehungen, die Interessenkonflikte begründen können, weil sie die Unvoreingenommenheit - der Mitarbeiter der LeanVal Research GmbH, die die Analyse erstellt haben, - der LeanVal Research GmbH als für die Erstellung verantwortlichen Unternehmen oder mit ihr verbundener Unternehmen oder - der sonstigen für die LeanVal Research GmbH tätigen und an der Erstellung mitwirkenden Personen oder Unternehmen gefährden könnten, anzugeben. Offenlegungspflichtige Informationen über Interessen oder Interessenkonflikte liegen insbesondere vor, wenn

1. wesentliche Beteiligungen (= Beteiligung > 5 % des Grundkapitals) zwischen den o.g. Personen oder Unternehmen und den Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, bestehen,
2. o.g. Personen oder Unternehmen Finanzinstrumente, die selbst oder deren Emittenten Gegenstand der Finanzanalyse sind, an einem Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen betreuen (Market Making/ Designated Sponsoring),
3. o.g. Personen oder Unternehmen innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums für eine Emission im Wege eines öffentlichen Angebots von solchen Finanzinstrumenten beteiligt waren, die selbst oder deren Emittenten Gegenstand der Finanzanalyse sind,
4. o.g. Personen oder Unternehmen innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate gegenüber Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften gebunden waren oder in diesem Zeitraum aus einer solchen Vereinbarung eine Leistung oder ein Leistungsversprechen erhielten, soweit von der Offenlegung dieser Informationen keine vertraulichen Geschäftsinformationen betroffen sind,
5. o.g. Personen oder Unternehmen mit Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung der Finanzanalyse getroffen haben,
6. o.g. Personen Vorstands- oder Aufsichtsratsmandate bei Emittenten, deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, wahrnehmen oder
7. o.g. Personen oder Unternehmen sonstige bedeutende finanzielle Interessen in Bezug auf die Emittenten haben, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind.

Compliance

Die LeanVal Research GmbH hat in Umsetzung der gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Regelungen interne organisatorische und regulative Vorkehrungen getroffen, um Interessenkonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen zu vermeiden. Insbesondere bestehen institutsinterne Informationsschranken, die den Zugang der Analysten zu Insiderinformationen verhindern. Die Einhaltung wird durch den Compliance-Beauftragten überwacht.

LeanVal Research GmbH
Die Geschäftsführung

Telefon: +49 69 9494 88 050
E-Mail: research@leanval.investments