

# Übersicht LeanVal Indices, Indexstrategien und Conviction Portfolios

## Stand: 30. November 2025

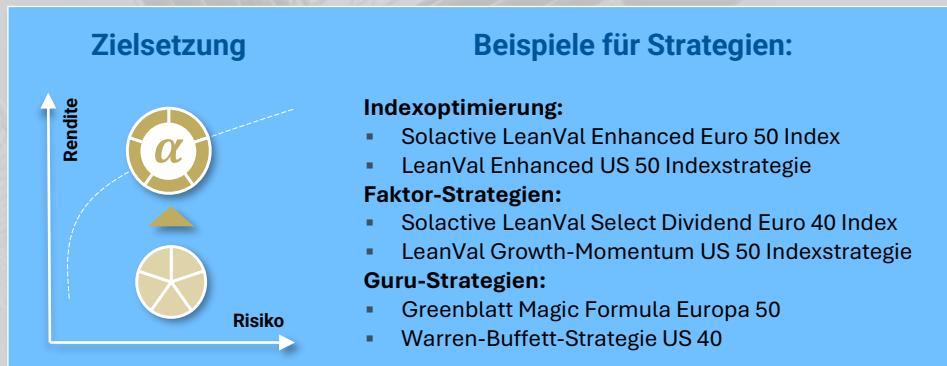
Diese Marketingunterlage ist ausschließlich für 'Professionelle Kunden' und 'Geeignete Gegenparteien' gemäß §67 Abs. 2 und 4 WpHG bestimmt.

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.



## 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.





# 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: DE000SL0LHW0 | Stand: 28.11.2025

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

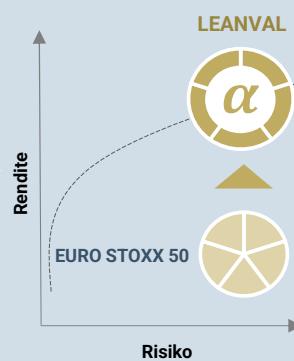
## Anlagestrategie

## Zielsetzung

## Zusammenfassung Ergebnis

**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.**



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 **+19.4%**. Relativ zum EURO STOXX 50 Index beträgt die **aktive Rendite +0.9%**.



Das Risikoprofil des LeanVal Enhanced Euro 50 Index ist vergleichbar mit dem EURO STOXX 50 Index. Der **Tracking Error** beträgt beispielsweise **2.3%**.



## Wertentwicklung

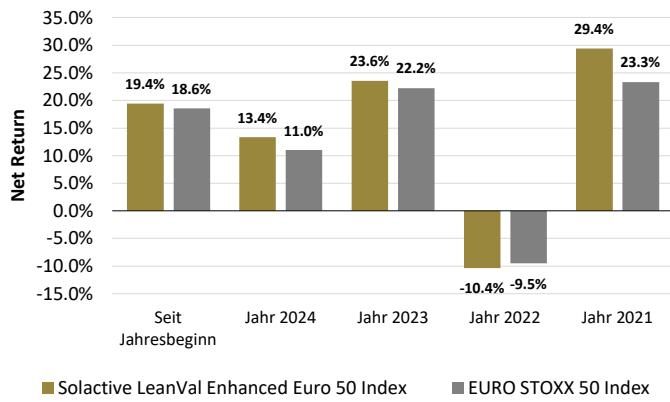


## Aktive Rendite



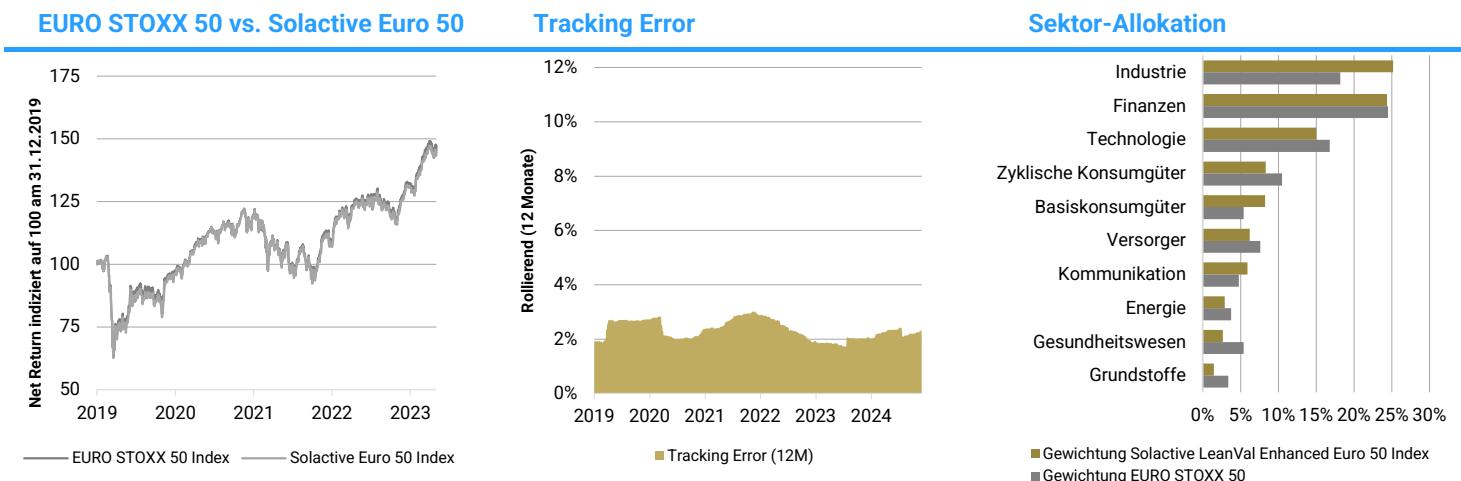
## Rendite und Risiko-Kennzahlen

	LeanVal Enhanced 50	EURO STOXX 50	AKTIVE RENDITE
Performance (Net Return)			
Seit Jahresbeginn	<b>19.4%</b>	18.6%	0.9%
Jahr 2024	<b>13.4%</b>	11.0%	2.3%
Jahr 2023	<b>23.6%</b>	22.2%	1.3%
Jahr 2022	<b>-10.4%</b>	-9.5%	-0.9%
Jahr 2021	<b>29.4%</b>	23.3%	6.1%
Risiko			
Volatilität (12M)	<b>17.9%</b>	16.8%	
Max. Drawdown (12M)	<b>-16.8%</b>	-16.4%	
Tracking Error (12M)	<b>2.3%</b>		
Korrelation (12M)	<b>1.000</b>		
Beta (12M)	<b>1.05</b>		



Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 28/11/2025; Net Return in Euro: Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index (DE000SL0LHW0). EURO STOXX 50® Index (EU0009658152). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Erstellt am: 01.12.2025 08:00



## Indexmitglieder



## Indexkonstruktion

<b>Zielsetzung</b>	Möglichst konstante Outperformance des EURO STOXX 50 Index bei vergleichbarem Risikoprofil.
<b>Aktienuniversum</b>	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 <a href="http://www.solactive.com">www.solactive.com</a>
<b>ESG</b>	Keine Ausschlüsse
<b>Rebalancing</b>	Vierteljährlich (Erster Freitag im Quartal)
<b>Fundamentale Attraktivität</b>	- Auswahl gemäß <b>LeanVal Multifaktor Score</b> - 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

<b>Indexdaten (Net Return)</b>
Net Return: DE000SL0LHWO
Price Return / Gross Return: DE000SL0LHV2 / DE000SL0LHX8
Bloomberg / Reuters / WKN: SLVEU50N Index / .SLVEU50N / SL0LHW
<b>Umsetzung im LeanVal Equity Protect Fonds</b>
Seit dem 1.1.2024 ist der Index das Orientierungspotfolio für die Aktienauswahl im LeanVal Equity Protect Fonds (DE000A3D05K6).
<b>Umsetzung im Spezialfonds:</b>
Mindestanlage: 20 Mio. Euro. Der Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index ist ein Beispiel für Custom Indexing bei LeanVal Research GmbH.
<b>Weitere Informationen:</b> <a href="http://www.solactive.com">www.solactive.com</a>

## 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 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.

## Custom Indexing bei LeanVal



# Inhaltsangabe

---

Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index	Seite 3
<b>Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index</b>	<b>Seite 6</b>
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

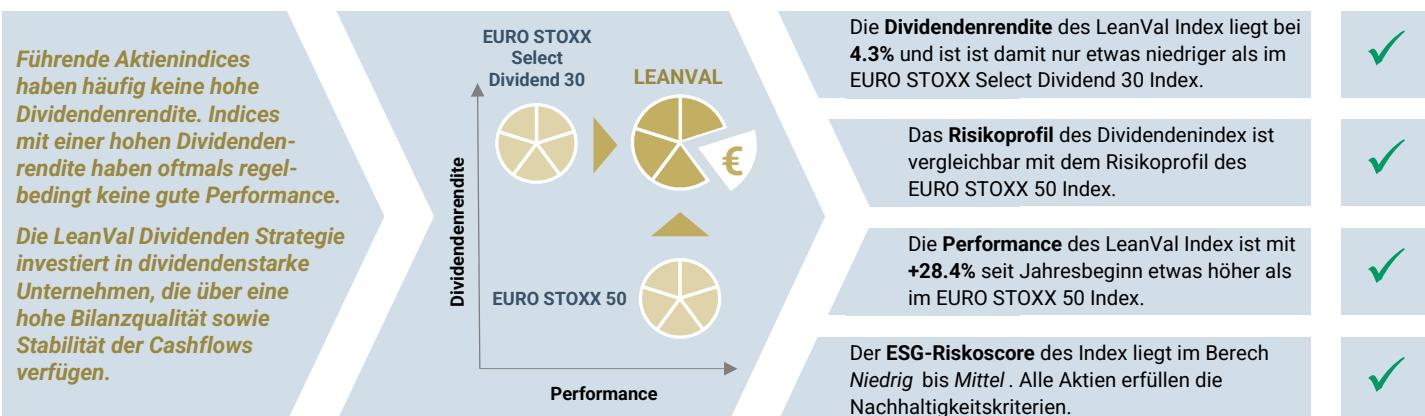
ISIN: DE000SL0LHZ3 | Stand: 28.11.2025

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

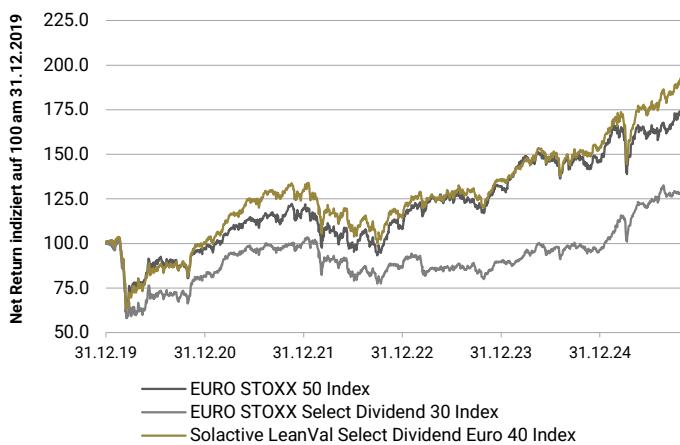
## Anlagestrategie

## Zielsetzung

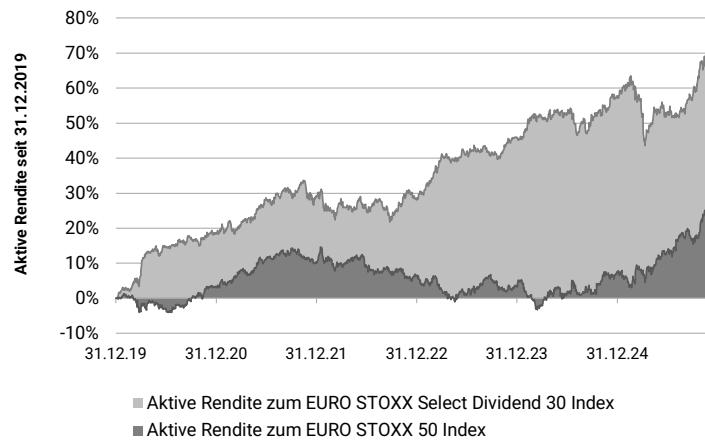
## Zusammenfassung Ergebnis



## Wertentwicklung

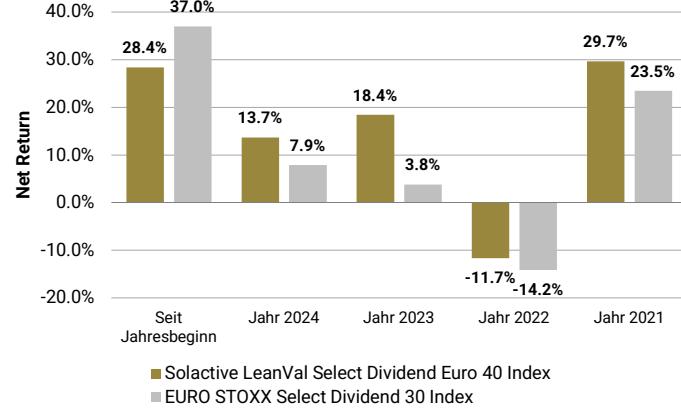


## Aktive Rendite



## Rendite und Risiko-Kennzahlen

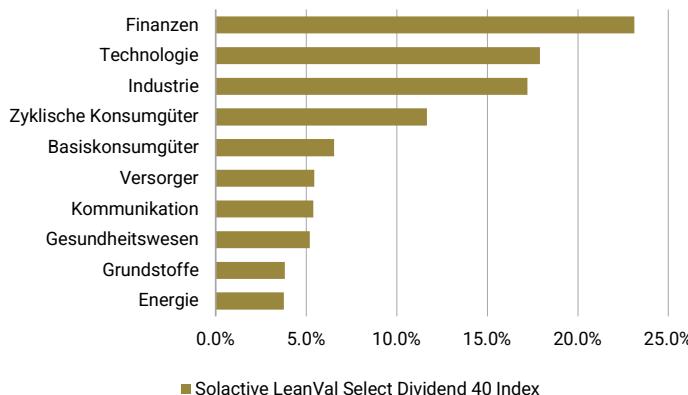
	LeanVal Dividend 40	EURO STOXX 50	EURO STOXX DIVIDEND 30
Performance (Net Return)			
Seit Jahresbeginn	<b>28.4%</b>	18.6%	37.0%
Jahr 2024	<b>13.7%</b>	11.0%	7.9%
Jahr 2023	<b>18.4%</b>	22.2%	3.8%
Jahr 2022	<b>-11.7%</b>	-9.5%	-14.2%
Jahr 2021	<b>29.7%</b>	23.3%	23.5%
Risiko			
Volatilität (12M)	<b>15.4%</b>	16.8%	13.1%
Max. Drawdown (12M)	<b>-16.8%</b>	-16.4%	-12.8%
Fundamentale Merkmale			
Dividendenrendite	<b>4.3%</b>	2.8%	5.3%
KGV	<b>16.0</b>	23.6	12.8



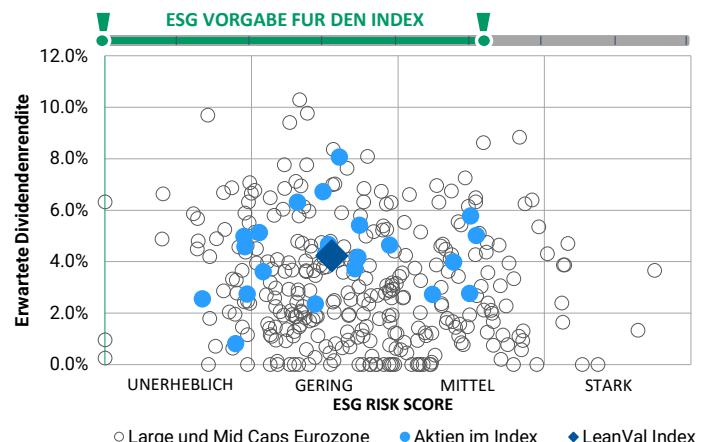
Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 28/11/2025 Net Return in Euro: Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index (DE000SL0LHZ3), EURO STOXX 50® Index (EU0009658152), EURO STOXX Select Dividend 30® Index (CH0020751605) Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht

Erstellt am: 01.12.2025 08:00

## Sektor-Allokation



## ESG-Risiko vs. erwartete Dividendenrendite



## Top 10 Aktien

ISIN	NAME	GEWICHTUNG	ESG-RISIKO	HISTORISCHE DIVIDENDEN-RENDITE	ERWARTETE DIVIDENDEN-RENDITE	SEKTOR
NL0010273215	ASML HOLDING NV	5.8%	Negligible	0.7%	0.8%	Technologie
FI0009000681	NOKIA OYJ	5.1%	Negligible	2.7%	2.7%	Technologie
ES0148396007	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	4.0%	Low	3.5%	3.6%	Zyklische Konsumgüter
DE0007100000	MERCEDES-BENZ GROUP AG	4.0%	Low	7.4%	4.3%	Zyklische Konsumgüter
FR0000125338	CAPGEMINI SA	4.0%	Negligible	2.5%	2.5%	Technologie
DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	3.7%	Low	4.9%	4.6%	Zyklische Konsumgüter
ES0109067019	AMADEUS IT GROUP SA CLASS A	3.6%	Low	2.2%	2.4%	Technologie
ES0167050915	ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SER	3.5%	Medium	2.5%	2.8%	Industrie
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S	3.4%	Negligible	3.8%	4.6%	Finanzen
IT0000066123	BPER BANCA	3.2%	Low	5.8%	6.7%	Finanzen

## Indexkonstruktion

<b>Zielsetzung</b>	Möglichst hohe Dividendenrendite bei einem Risikoprofil vergleichbar mit dem EURO STOXX 50 Index.
<b>Anzahl Aktien</b>	40 Aktien
<b>Aktienuniversum</b>	Die 200 größten Aktien im Eurauraum
<b>ESG</b>	Ausschluss von Aktien mit einem sehr hohen ESG-Risiko (gemäß Sustainalytics)
<b>Fundamentale Attraktivität</b>	- Auswahl gemäß <b>LeanVal Sustainable Dividend Score</b> - 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

<b>Indexdaten (Net Return)</b>	
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](http://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-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
<b>LeanVal Value Europa 50 Indexstrategie</b>	<b>Seite 9</b>
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: 28.11.2025

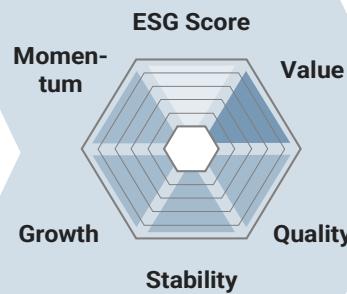
Diese Marketingunterlage ist ausschließlich für "Professionelle Kunden" und "Geeignete Gegenparteien" gemäß §67 Abs. 2 und 4 WpHG bestimmt.

## Anlagestrategie

## Zielsetzung

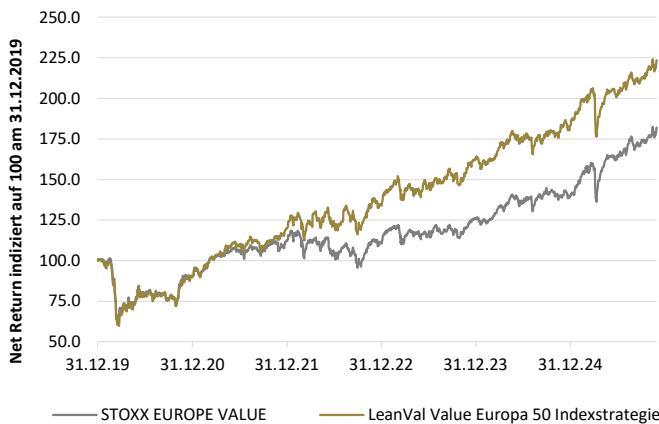
## Zusammenfassung Ergebnis

**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.

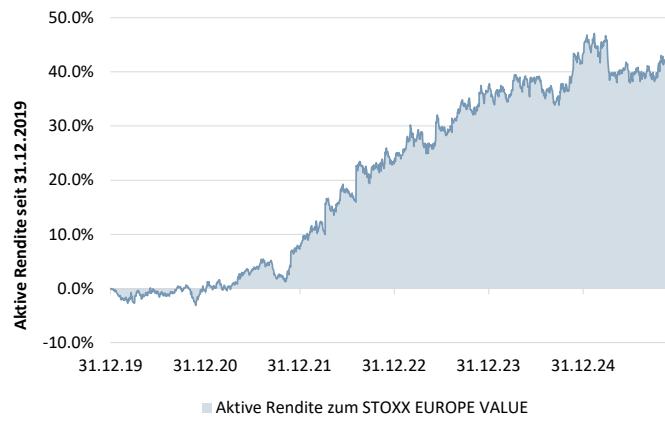


Die Value Indexstrategie Europa investiert in die gemäß unserer Systematik attraktivsten 50 Value-Unternehmen aus Europa. Das Universum besteht aus den 400 größten europäischen Aktien. Die Strategie vergleicht den inneren Wert mit dem aktuellen Börsenwert. Wichtige Kennzahlen sind das Kurs-Free-Cashflow-Verhältnis 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

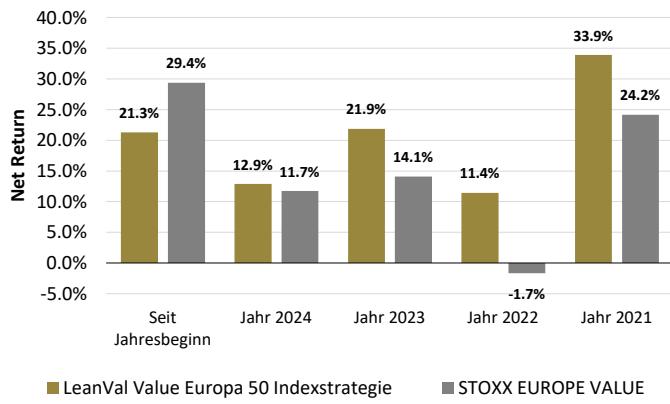


## Aktive Rendite



## Rendite und Risiko-Kennzahlen

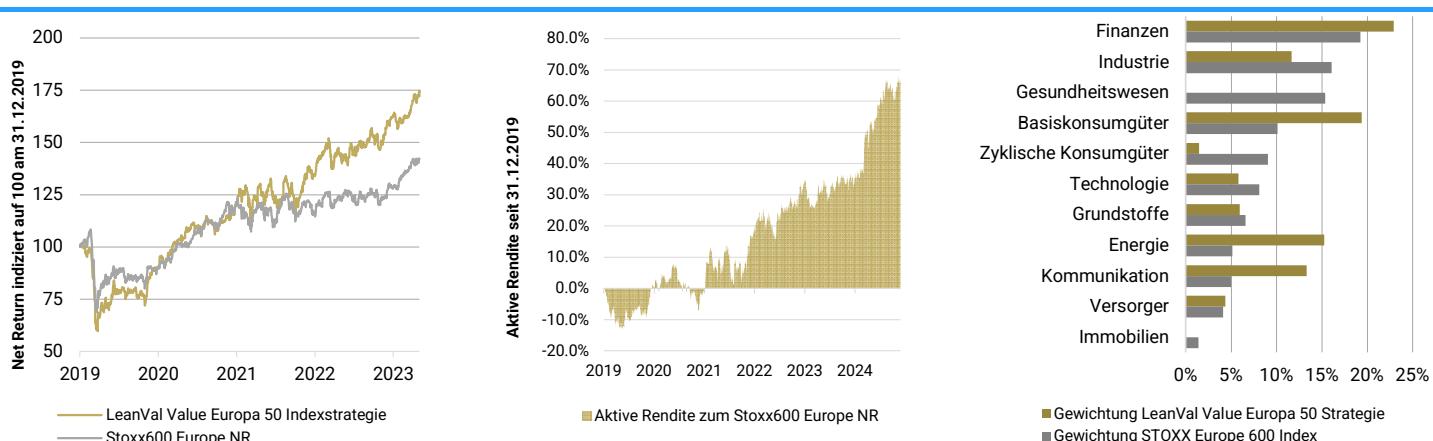
	LEANVAL VALUE EU50	STOXX EU VALUE	AKTIVE RENDITE
Seit Jahresbeginn	21.3%	29.4%	-8.1%
Jahr 2024	12.9%	11.7%	1.1%
Jahr 2023	21.9%	14.1%	7.8%
Jahr 2022	11.4%	-1.7%	13.1%
Jahr 2021	33.9%	24.2%	9.7%
<b>Risiko</b>			
Volatilität (12M)	12.6%	14.3%	
Max. Drawdown (12M)	-14.6%	-15.0%	
Tracking Error (12M)	10.4%		
Korrelation (12M)	0.922		
Beta (12M)	0.60		



Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 28/11/2025; 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: 01.12.2025 08:00

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



## Die Top-10 Positionen

	Relative Einschätzung	Momentum (Trend)	ESG-Risiko	Erw. Dividende (Div.Qualität)	Bewertung (Potenzial)	Shareholder Value (Wertschöpfung)	Rendite 12 Monate
International Consolidate ES0177542018	Attraktiv	Positiv	Gering	2.4% Sehr gut	Unterbewertet +50.0%	+11.7%	+51.4%
Mapfre SA ES0124244E34	Attraktiv	Positiv	Gering	5.0% Gut	Überbewertet -16.4%	+2.3%	+61.9%
Alstom SA FR0010220475	Attraktiv	Seitwärts	Mittel	0.4% Gefährdet	Fair Bewertet +2.3%	-6.5%	+10.5%
Associated British Foods GB0006731235	Neutral	Seitwärts	Mittel	3.1% Solide	Unterbewertet +29.8%	+1.2%	-4.6%
Deutsche Lufthansa AG DE0008232125	Attraktiv	Positiv	Mittel	3.6% Gut	Unterbewertet +50.0%	-0.3%	+30.4%
Sainsbury plc GB00B019KW72	Attraktiv	Positiv	Mittel	6.1% Sehr gut	Unterbewertet +18.3%	+0.6%	+24.1%
Centrica plc GB00B033F229	Attraktiv	Positiv	Mittel	3.2% Sehr gut	Unterbewertet +44.1%	+32.1%	+35.9%
AIB Group plc IE00BF0L3536	Attraktiv	Positiv	Gering	4.7% Sehr gut	Fair Bewertet -11.6%	+4.4%	+69.7%
Telefónica SA ES0178430E18	Attraktiv	Negativ	Gering	8.0% Sehr gut	Unterbewertet +30.4%	-3.5%	-13.4%
Airtel Africa PLC GB00BKDRYJ47	Attraktiv	Positiv	Mittel	1.5% Schwach	Unterbewertet +50.0%	+5.5%	+196.3%

## 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-Profils. 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
<b>Greenblatt Magic Formula Europa 50 Indexstrategie</b>	<b>Seite 12</b>
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: 28.11.2025

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

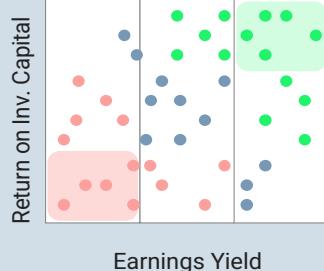
### Joel Greenblatts Magic Formula

Ausgangsbasis: 400 Größte Unternehmen in Europa

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

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

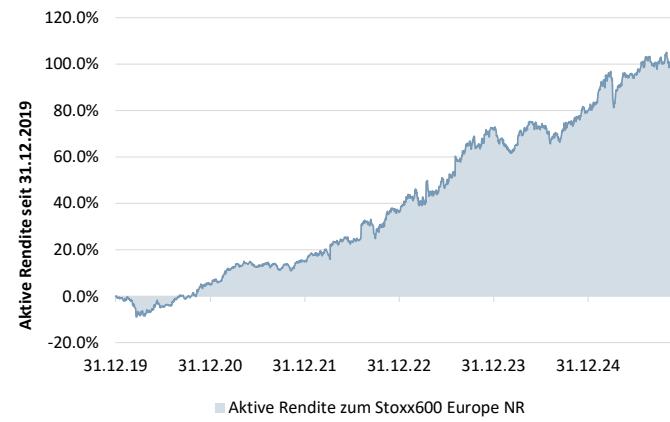
### Das Screening



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 umgesichtet.

## Wertentwicklung

## Aktive Rendite



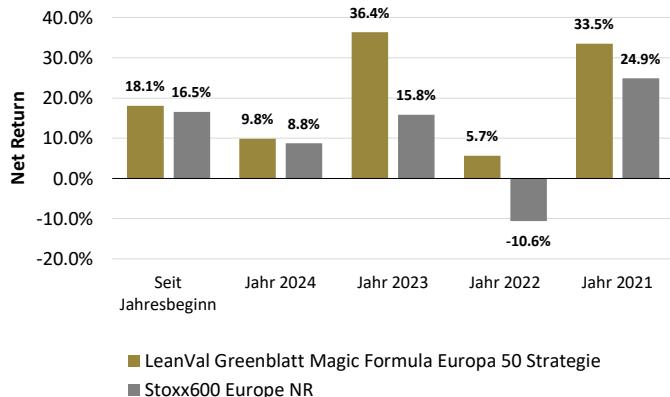
## Rendite und Risiko-Kennzahlen

### Performance (Net Return)

	GREENBLATT EUROPA 50	STOXX EUROPE 600	AKTIVE RENDITE
Seit Jahresbeginn	18.1%	16.5%	1.5%
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%

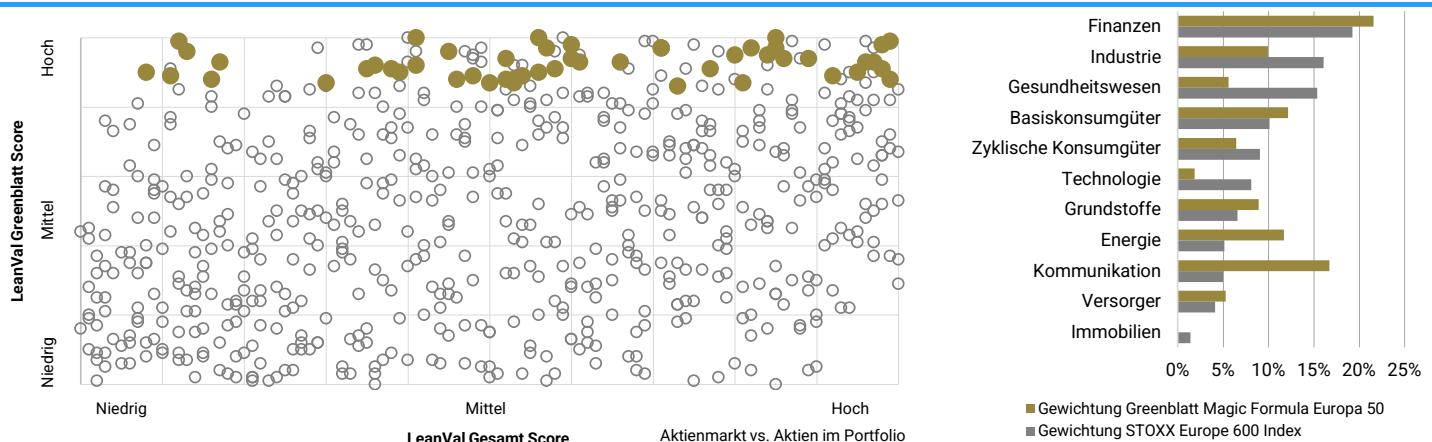
### Risiko

Volatilität (12M)	14.2%	14.2%
Max. Drawdown (12M)	-15.1%	-16.2%
Tracking Error (12M)	8.7%	
Korrelation (12M)	0.929	
Beta (12M)	0.77	



Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 28/11/2025; 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: 01.12.2025 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
International Consolidate ES0177542018	Attraktiv	Positiv	Gering	2.4% Sehr gut	Unterbewertet +50.0%	+11.7%	+51.4%
Prosus NV NL0013654783	Attraktiv	Positiv	Gering	0.3% Gut	Fair Bewertet -14.5%	+11.9%	+38.0%
Coca-Cola HBC AG CH0198251305	Attraktiv	Seitwärts	Gering	2.9% Sehr gut	Fair Bewertet -1.1%	+8.9%	+34.1%
Rightmove plc GB00BGDT3G23	Attraktiv	Negativ	Gering	1.9% Solide	Unterbewertet +17.0%	+50.0%	-15.4%
easyJet plc GB00B7KR2P84	Attraktiv	Negativ	Gering	2.7% Gut	Unterbewertet +50.0%	+4.6%	-8.7%
Associated British Foods GB0006731235	Neutral	Seitwärts	Mittel	3.1% Solide	Unterbewertet +29.8%	+1.2%	-4.6%
Centrica plc GB00B033F229	Attraktiv	Positiv	Mittel	3.2% Sehr gut	Unterbewertet +44.1%	+32.1%	+35.9%
AIB Group plc IE00BF0L3536	Attraktiv	Positiv	Gering	4.7% Sehr gut	Fair Bewertet -11.6%	+4.4%	+69.7%
BBVA SA ES0113211835	Attraktiv	Positiv	Vernachlässigbar	4.6% Sehr gut	Fair Bewertet -13.6%	+7.2%	+106.8%
Auto Trader Group plc GB00BVYFW23	Attraktiv	Negativ	Gering	1.8% Gut	Unterbewertet +18.1%	+41.4%	-23.3%

## 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-Profils. 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
<b>LeanVal Enhanced US 50 Indexstrategie</b>	<b>Seite 15</b>
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

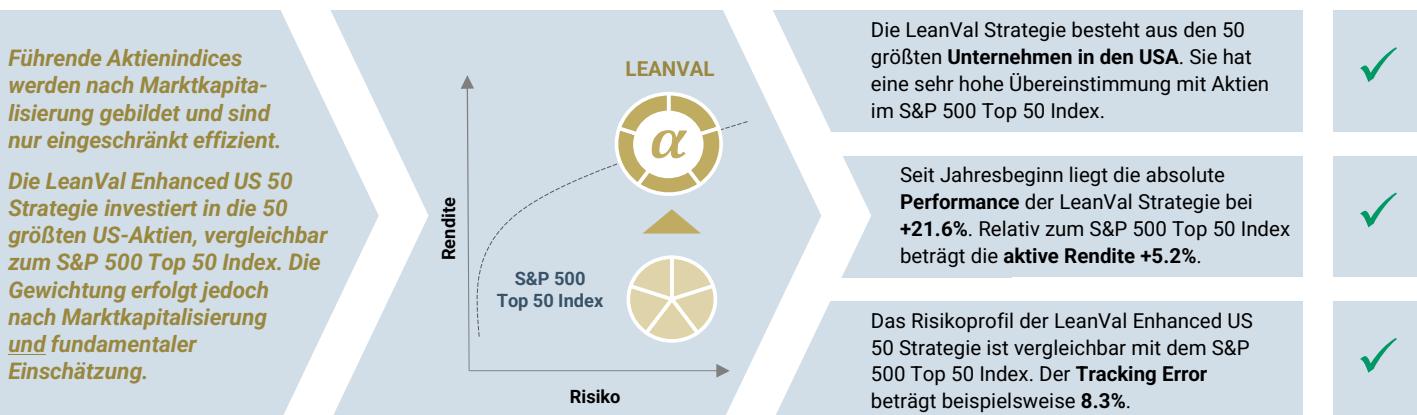
Stand: 28.11.2025

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

## Anlagestrategie

## Zielsetzung

## Zusammenfassung Ergebnis



## Wertentwicklung in USD

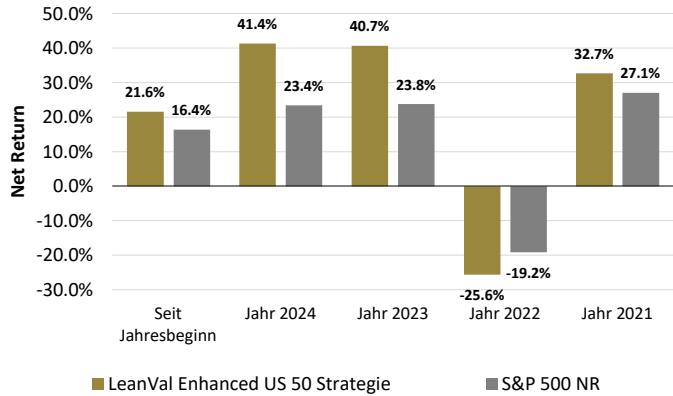


## Aktive Rendite



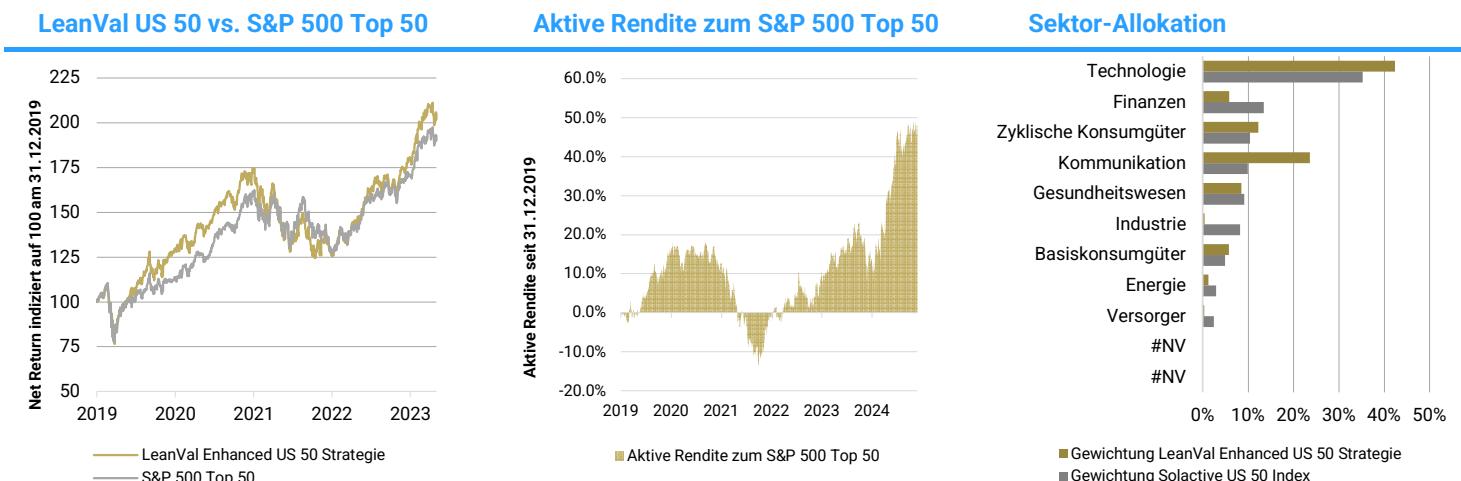
## Rendite und Risiko-Kennzahlen in USD

	LeanVal Enhanced 50	S&P 500	AKTIVE RENDITE
Performance (Net Return)			
Seit Jahresbeginn	21.6%	16.4%	5.2%
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)	24.6%	20.3%	
Max. Drawdown (12M)	-27.1%	-23.9%	
Tracking Error (12M)	8.3%		
Korrelation (12M)	0.945		
Beta (12M)	0.87		



Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 28/11/2025; 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: 01.12.2025 08:00



## Das aktuelle Portfolio



## Strategiekonstruktion

<b>Zielsetzung</b>	Möglichst konstante Outperformance des S&P 500 Top 50 Index bei vergleichbarem Risikoprofil.
<b>Aktienuniversum</b>	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 <a href="http://www.solactive.com">www.solactive.com</a>
<b>ESG</b>	Keine Ausschlüsse
<b>Rebalancing</b>	Vierteljährlich (Erster Freitag im Quartal)
<b>Fundamentale Attraktivität</b>	- Auswahl gemäß <b>LeanVal Multifaktor Score</b> - 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](http://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
<b>LeanVal Growth-Momentum US 50 Indexstrategie</b>	<b>Seite 18</b>
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: 28.11.2025

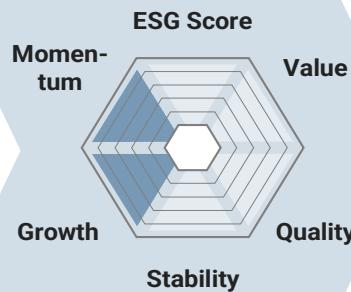
Diese Marketingunterlage ist ausschließlich für "Professionelle Kunden" und "Geeignete Gegenparteien" gemäß §67 Abs. 2 und 4 WpHG bestimmt.

## 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 Markttrend unterstützt werden, um überdurchschnittliche Renditen zu erzielen.**

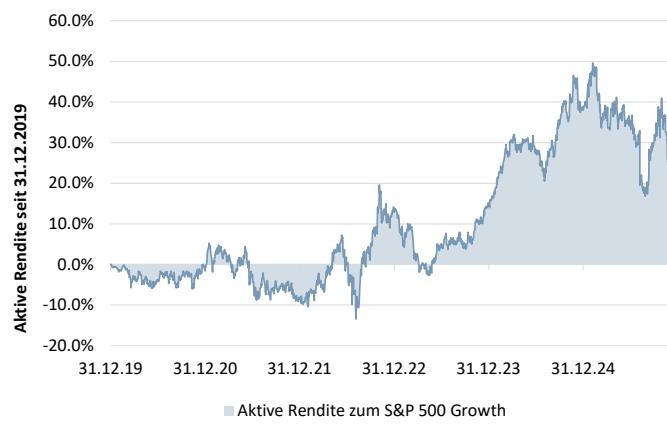


Die Indexstrategie investiert in die gemäß unserer Systematik attraktivsten 50 Wachstumsunternehmen aus den USA. Das Universum besteht aus den 300 größten US-Aktien. Zur Beurteilung des Wachstums werden u.a. folgende Kennzahlen herangezogen: Erwartetes Umsatz- und Gewinnwachstum, erwartetes Wachstum 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



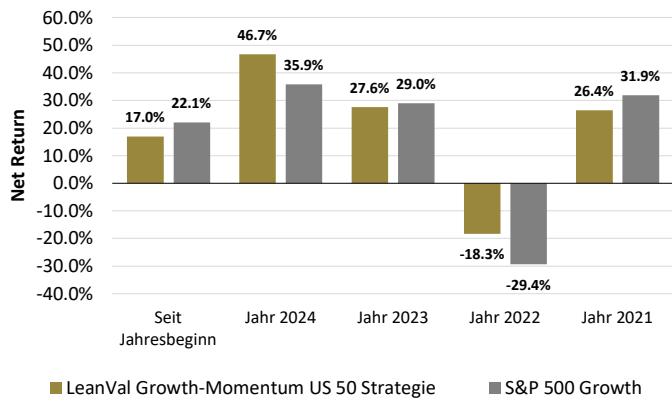
## Rendite und Risiko-Kennzahlen in USD

### Performance (Net Return)

	LeanVal GM US 50	S&P 500 GROWTH	AKTIVE RENDITE
Seit Jahresbeginn	17.0%	22.1%	-5.1%
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%

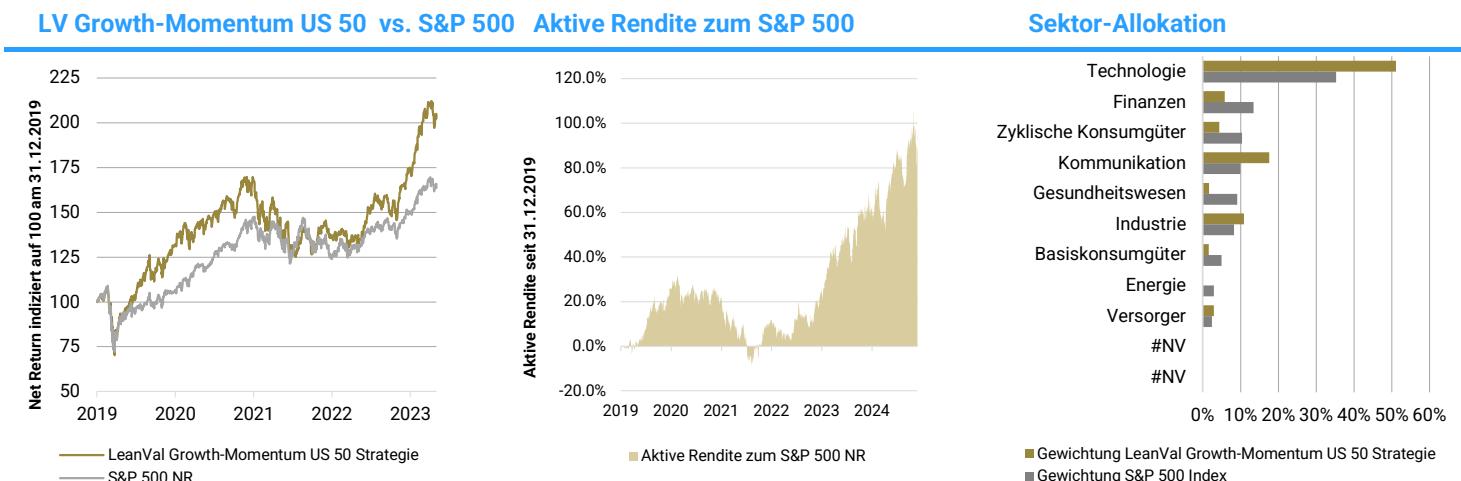
### Risiko

Volatilität (12M)	25.4%	24.7%
Max. Drawdown (12M)	-27.5%	-27.1%
Tracking Error (12M)	14.5%	
Korrelation (12M)	0.897	
Beta (12M)	0.86	



Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 28/11/2025; 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: 01.12.2025 08:00



### Die Top-10 Positionen

	Relative Einschätzung	Momentum (Trend)	ESG-Risiko	Erw. Dividende (Div.Qualität)	Bewertung (Potenzial)	Shareholder Value (Wertschöpfung)	Rendite 12 Monate
CARVANA CO US1468691027	Attraktiv	Seitwärts	Gering	0.0% Keine Dividende	Überbewertet -50.0%	+10.3%	+46.9%
Broadcom Inc US11135F1012	Neutral	Positiv	Gering	0.6% Schwach	Unterbewertet +23.3%	-2.7%	+142.0%
Micron Technology Inc US5951121038	Attraktiv	Positiv	Gering	0.2% Solide	Fair Bewertet +12.6%	+4.8%	+140.0%
NVIDIA Corp US67066G1040	Attraktiv	Positiv	Gering	0.0% Sehr gut	Unterbewertet +30.9%	+50.0%	+27.7%
Palantir Technologies Inc US69608A1088	Attraktiv	Positiv	Mittel	0.0% Keine Dividende	Überbewertet -50.0%	+50.0%	+153.7%
Seagate Technology Holc IE00BKVD2N49	Attraktiv	Positiv	Gering	1.1% Gefährdet	Fair Bewertet +4.2%	+36.2%	+168.2%
AppLovin Corp US03831W1080	Attraktiv	Positiv	Gering	0.0% Keine Dividende	Fair Bewertet -4.1%	+37.9%	+76.0%
Corning Inc US2193501051	Neutral	Positiv	Gering	1.4% Schwach	Überbewertet -39.2%	-5.9%	+71.0%
Vertiv Holdings Co US92537N1081	Attraktiv	Positiv	Mittel	0.1% Schwach	Fair Bewertet +3.3%	+10.8%	+41.5%
Western Digital Corp US9581021055	Attraktiv	Positiv	Gering	0.3% Gut	Unterbewertet +19.6%	+11.0%	+194.4%

### 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-Profils. 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
<b>LeanVal Greenblatt Magic Formula US 50 Indexstrategie</b>	<b>Seite 21</b>
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: 28.11.2025

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

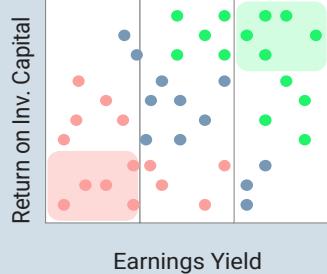
### Joel Greenblatts Magic Formula

Ausgangsbasis: 400 Größte Unternehmen in Europa

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

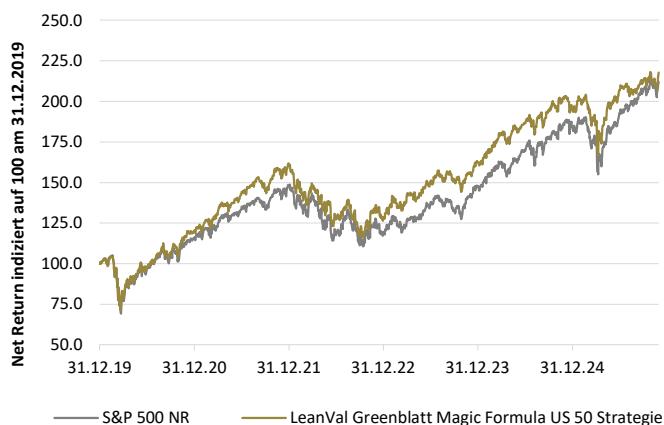
$$Earnings Yield = \frac{EBIT}{Enterprise Value}$$

### Das Screening

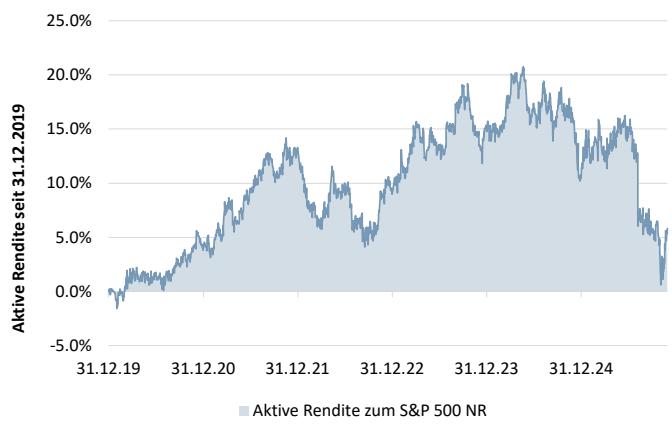


Die „Magic Investing“ Formel wurde von Joel Greenblatt bereits 1980 entwickelt. Hierbei erfolgt die Selektion der Aktieninvestments auf Basis zweier Faktoren. Die Unternehmen werden nach der Höhe ihrer Gesamtkapitalrentabilität (EBIT / Bilanzsumme) und ihrer Bewertungsattraktivität (Investment Rendite = 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

### Performance (Net Return)

#### GREENBLATT US 50

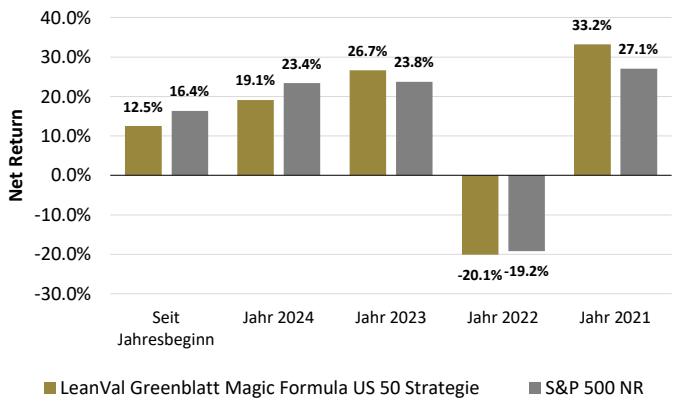
#### S&P 500

#### AKTIVE RENDITE

Seit Jahresbeginn	12.5%	16.4%	-3.9%
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

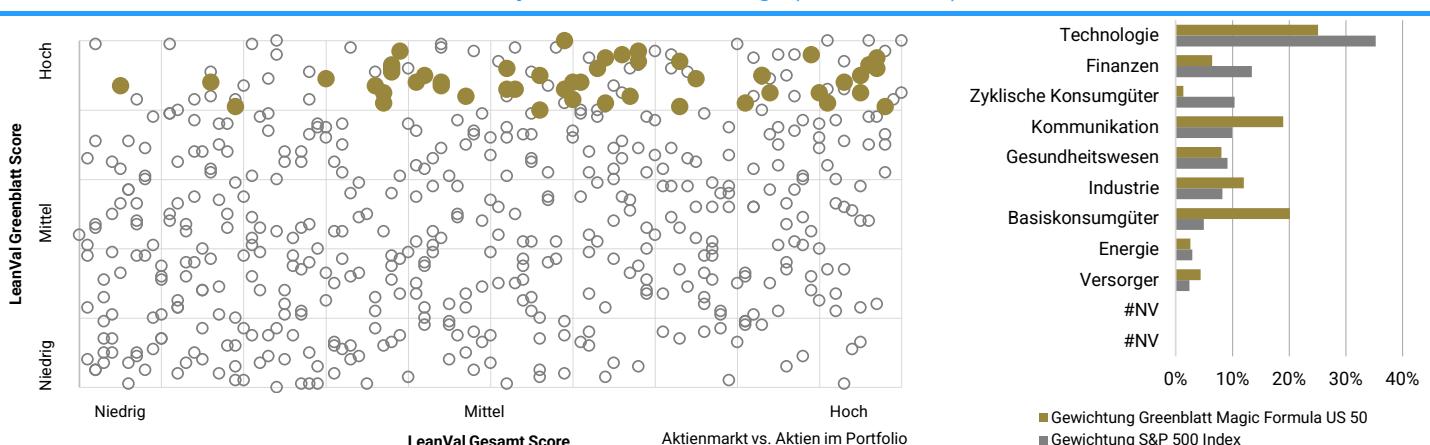
Volatilität (12M)	20.3%	20.3%
Max. Drawdown (12M)	-22.9%	-23.9%
Tracking Error (12M)	11.8%	
Korrelation (12M)	0.936	
Beta (12M)	0.69	



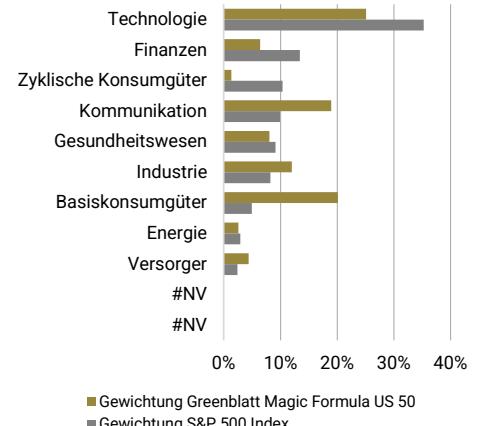
Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 28/11/2025; Net Return in USD: LeanVal Strategie gemäß der Systematik des Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index (DE000SL0LHW0). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Erstellt am: 01.12.2025 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
Netflix Inc US64110L1061	Attraktiv	Seitwärts	Gering	0.0% Keine Dividende	Fair Bewertet -7.8%	+21.6%	+19.8%
Meta Platforms Inc US30303M1027	Attraktiv	Seitwärts	Mittel	0.3% Solide	Fair Bewertet -3.8%	+31.0%	+9.3%
Alphabet Inc A US02079K3059	Attraktiv	Positiv	Mittel	0.3% Gut	Überbewertet -39.7%	+33.8%	+86.7%
Lam Research Corp US5128073062	Attraktiv	Positiv	Gering	0.7% Sehr gut	Überbewertet -29.2%	+50.0%	+98.7%
KLA Corp US4824801009	Attraktiv	Positiv	Gering	0.6% Sehr gut	Überbewertet -30.2%	+47.9%	+76.5%
PayPal Holdings Inc US70450Y1038	Attraktiv	Negativ	Gering	0.2% Schwach	Unterbewertet +50.0%	+15.8%	-27.6%
Constellation Energy Corp US21037T1097	Attraktiv	Positiv	Mittel	0.4% Gut	Überbewertet -36.8%	+5.3%	+46.0%
Microsoft Corp US5949181045	Attraktiv	Seitwärts	Gering	0.7% Solide	Fair Bewertet +2.3%	+24.0%	+14.2%
Monster Beverage Corp US61174X1090	Attraktiv	Positiv	Mittel	0.0% Keine Dividende	Überbewertet -41.3%	+19.2%	+36.4%
Qualcomm Inc US7475251036	Attraktiv	Seitwärts	Gering	2.2% Gut	Unterbewertet +21.7%	+9.2%	+3.1%

## 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-Profils. 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
<b>LeanVal Warren-Buffett-Ansatz US 40 Indexstrategie</b>	<b>Seite 24</b>
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

---

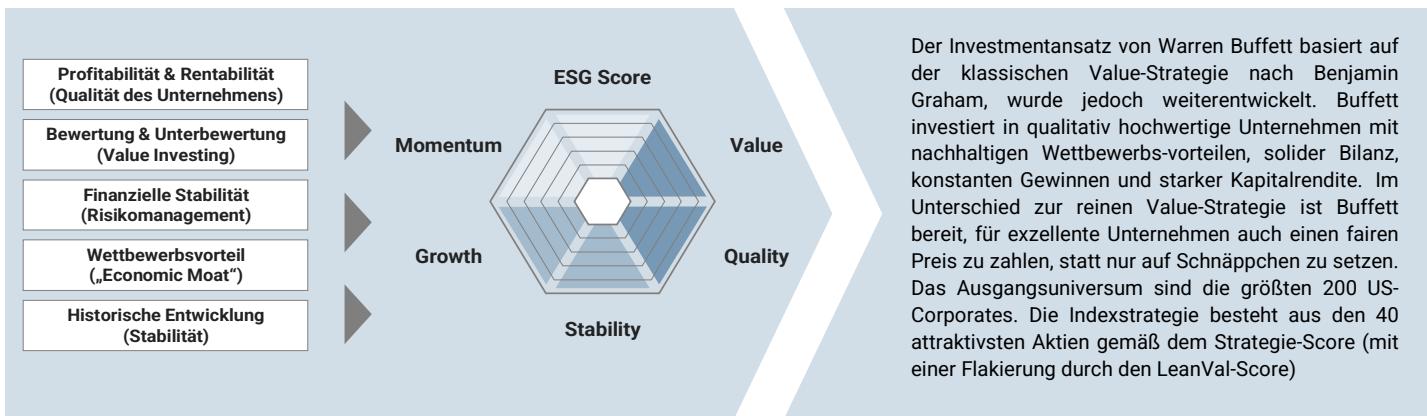
# LeanVal Warren-Buffett-Ansatz US 40 Indexstrategie

Stand: 28.11.2025

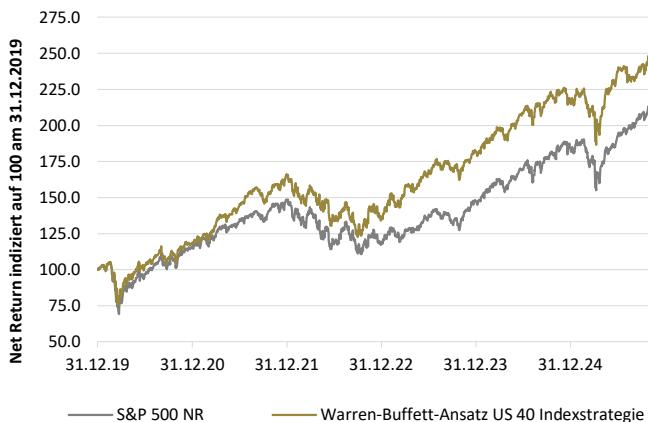
Diese Marketingunterlage ist ausschließlich für "Professionelle Kunden" und "Geeignete Gegenparteien" gemäß §67 Abs. 2 und 4 WpHG bestimmt.

## Die Guru-Strategie

## Umsetzung der Guru-Strategie bei LeanVal



## Wertentwicklung in USD

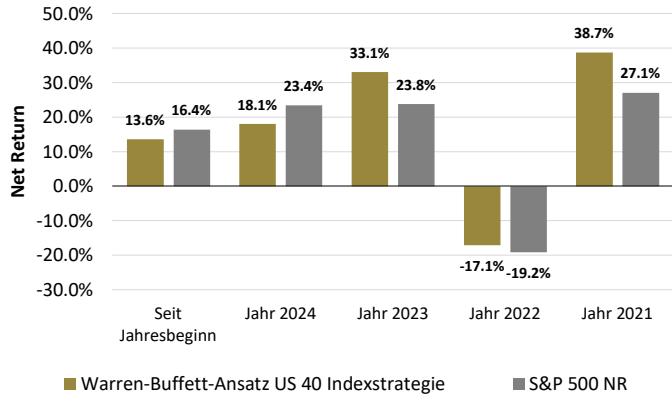


## Aktive Rendite



## Rendite und Risiko-Kennzahlen in USD

	GREENBLATT US 50	S&P 500	AKTIVE RENDITE
Performance (Net Return)			
Seit Jahresbeginn	13.6%	16.4%	-2.8%
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)	21.2%	20.3%	
Max. Drawdown (12M)	-22.3%	-23.9%	
Tracking Error (12M)	11.8%		
Korrelation (12M)	0.919		
Beta (12M)	0.71		



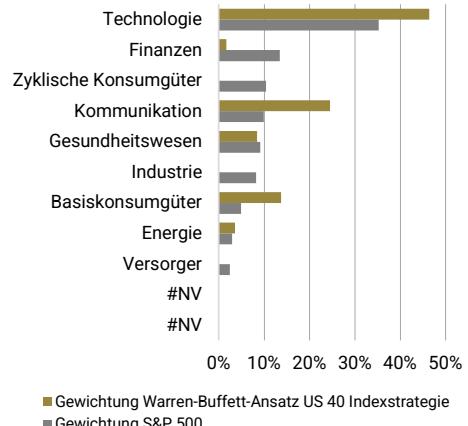
Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 28/11/2025; Net Return in USD: LeanVal Strategie gemäß der Systematik des Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index (DE000SL0LHW0). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Erstellt am: 01.12.2025 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
PayPal Holdings Inc US70450Y1038	Attraktiv	Negativ	Gering	0.2% Schwach	Unterbewertet +50.0%	+15.8%	-27.6%
Qualcomm Inc US7475251036	Attraktiv	Seitwärts	Gering	2.2% Gut	Unterbewertet +21.7%	+9.2%	+3.1%
Alphabet Inc A US02079K3059	Attraktiv	Positiv	Mittel	0.3% Gut	Überbewertet -39.7%	+33.8%	+86.7%
Meta Platforms Inc US30303M1027	Attraktiv	Seitwärts	Mittel	0.3% Solide	Fair Bewertet -3.8%	+31.0%	+9.3%
Adobe Inc US00724F1012	Attraktiv	Negativ	Gering	0.0% Keine Dividende	Unterbewertet +50.0%	+39.4%	-38.0%
Newmont Corp US6516391066	Attraktiv	Positiv	Mittel	1.1% Solide	Unterbewertet +50.0%	+4.1%	+121.8%
Merck & Co Inc US58933Y1055	Attraktiv	Positiv	Gering	3.1% Sehr gut	Unterbewertet +42.8%	+18.8%	+4.2%
EOG Resources Inc US26875P1012	Neutral	Negativ	Hoch	3.7% Sehr gut	Unterbewertet +50.0%	+10.4%	-17.8%
Applied Materials Inc US0382221051	Neutral	Positiv	Gering	0.7% Gut	Überbewertet -21.0%	+32.7%	+37.6%
Lam Research Corp US5128073062	Attraktiv	Positiv	Gering	0.7% Sehr gut	Überbewertet -29.2%	+50.0%	+98.7%

## 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-Profils. 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
<b>LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-Europe 20</b>	<b>Seite 27</b>
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

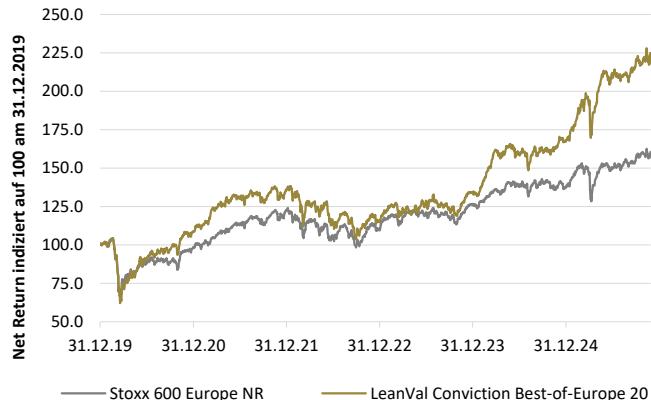
Stand: 28.11.2025

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

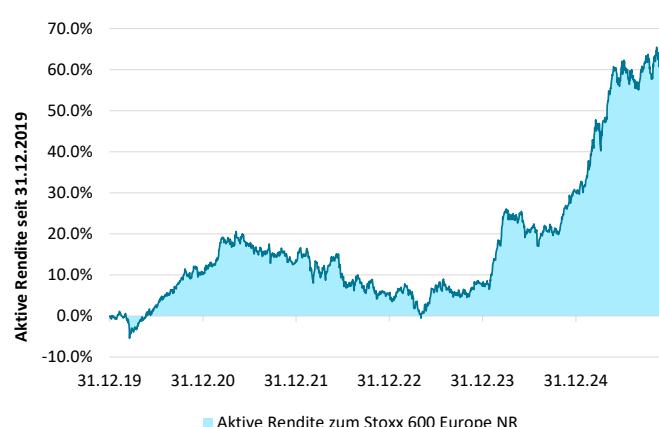
## Aktive Rendite

### Performance (Net Return)

LeanVal Best-of-Europe	STOXX Europe 600	AKTIVE RENDITE
Seit Jahresbeginn	33.8%	16.5%
Jahr 2024	25.4%	8.8%
Jahr 2023	16.9%	15.8%
Jahr 2022	-15.4%	-10.6%
Jahr 2021	25.2%	24.9%

### Risiko

Volatilität (12M)	16.6%	14.1%
Max. Drawdown (12M)	-14.6%	-16.2%
Tracking Error (12M)	8.1%	
Korrelation (12M)	0.893	
Beta (12M)	1.05	



Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 28/11/2025; 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: 01.12.2025 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
Heidelberg Materials AG DE0006047004	Attraktiv	Positiv	Mittel 	1.7% Schwach	Fair Bewertet -10.7%	+0.8% 	+84.4%
Rheinmetall AG DE0007030009	Attraktiv	Seitwärts	Mittel 	0.8% Schwach	Unterbewertet +15.6%	+9.3% 	+135.7%
MTU Aero Engines AG DE000A0D9PT0	Attraktiv	Seitwärts	Mittel 	0.8% Solide	Fair Bewertet -4.2%	+10.5% 	+9.9%
Siemens Energy AG DE000ENER6Y0	Attraktiv	Positiv	Gering 	1.4% Solide	Unterbewertet +15.6%	-0.1% 	+123.9%
Genmab A/S DK0010272202	Attraktiv	Positiv	Mittel	0.0% Solide	Fair Bewertet +6.7%	+6.9% 	+31.4%
Vestas Wind Systems A/: DK0061539921	Attraktiv	Positiv	Mittel 	0.9% Schwach	Fair Bewertet +3.6%	+2.7% 	+38.7%
BBVA SA ES0113211835	Attraktiv	Positiv	Vernachlässigbar 	4.6% Sehr gut	Fair Bewertet -13.6%	+7.2% 	+106.8%
Banco Santander SA ES0113900J37	Attraktiv	Positiv	Vernachlässigbar 	2.4% Solide	Fair Bewertet -10.4%	+1.9% 	+111.2%
Thales SA FR0000121329	Neutral	Seitwärts	Mittel 	1.7% Solide	Überbewertet -15.8%	+0.9% 	+58.9%
Imperial Brands plc GB0004544929	Attraktiv	Positiv	Mittel 	5.0% Sehr gut	Fair Bewertet +10.1%	+13.2% 	+24.5%
Smith & Nephew plc GB0009223206	Attraktiv	Positiv	Gering 	2.5% Solide	Fair Bewertet -0.2%	-0.3% 	+25.4%
AstraZeneca plc GB0009895292	Attraktiv	Positiv	Gering 	1.7% Solide	Fair Bewertet -10.5%	+3.0% 	+32.4%
Next plc GB0032089863	Attraktiv	Positiv	Gering 	3.0% Sehr gut	Überbewertet -18.2%	+16.0% 	+38.3%
Rolls-Royce Holdings plc GB00B63H8491	Neutral	Positiv	Mittel 	0.8% Gefährdet	Überbewertet -49.6%	+8.1% 	+86.4%
Ryanair Holdings plc IE00BYTBXV33	Attraktiv	Positiv	Gering 	1.6% Gut	Fair Bewertet +6.4%	+11.2% 	+50.1%
Prysmian SpA IT0004176001	Attraktiv	Positiv	Gering 	1.1% Solide	Überbewertet -19.0%	+0.2% 	+36.9%
UniCredit SpA IT0005239360	Attraktiv	Seitwärts	Gering 	5.1% Sehr gut	Fair Bewertet +3.9%	+4.7% 	+74.1%
Airbus SE NL0000235190	Attraktiv	Positiv	Gering 	1.3% Gut	Überbewertet -19.4%	+0.2% 	+35.8%
Swedbank AB A SE0000242455	Attraktiv	Seitwärts	Mittel 	6.6% Sehr gut	Fair Bewertet -2.3%	+7.0% 	+38.7%
Evolution AB SE0012673267	Neutral	Negativ	Mittel 	4.5% Sehr gut	Unterbewertet +50.0%	+26.3% 	-31.5%

## Beschreibung des letzten Rebalancing per Ende September 2025 (Auszug)

### Kauf AstraZeneca plc (GB0009895292):

AstraZeneca überzeugt durch stabile Ertragsqualität und attraktive Bewertung im Pharmasektor, was eine solide Basis für langfristiges Wachstum bietet. Chance: Die relative Stärke im Gesundheitssektor und die Diversifikation des Portfolios ermöglichen Chancen durch anhaltende Nachfrage nach innovativen Medikamenten. Risiko: Sektorrotation zugunsten zyklischer Werte und regulatorische Unsicherheiten könnten kurzfristig das Risiko-/Ertragsprofil belasten.

### Kauf Banco Santander SA (ES0113900J37):

Attraktive Bewertung bei gleichzeitig stabiler Ertragsqualität macht Banco Santander zu einem soliden Kauf im Finanzsektor. Chance: Positive Relative Stärke und günstige Sektortrends im europäischen Bankensektor bieten Potenzial für Kursgewinne. Risiko: Regulatorische Unsicherheiten und konjunkturelle Schwankungen könnten das Risiko-/Ertragsprofil kurzfristig belasten.

### Kauf Evolution AB (SE0012673267):

Attraktive Bewertung bei gleichzeitig hoher Ertragsqualität und stabilem Wachstum rechtfertigt den Kauf. Chance: Positive Relative Stärke im dynamischen Online-Gaming-Sektor bietet Potenzial für überdurchschnittliche Kursgewinne. Risiko: Sektorabhängigkeit und regulatorische Unsicherheiten könnten kurzfristig zu erhöhter Volatilität führen.

### Kauf Genmab A/S (DK0010272202):

Genmab überzeugt durch stabile Ertragsqualität und attraktive Bewertung im Biotechnologiesektor. Chance: Die relative Stärke im Wachstumssegment und positive Sektortrends bieten Potenzial für Kurssteigerungen. Risiko: Hohe Abhängigkeit von Forschungserfolgen und regulatorischen Entscheidungen kann zu erhöhter Volatilität führen.

### Verkauf adidas AG (DE000A1EWWWO):

Die Bewertung von adidas erscheint angesichts stagnierender Ertragsqualität und schwacher relativer Stärke im Vergleich zum Sektor überhöht. Chance: Durch den Verkauf kann Kapital für Sektorrotationen in wachstumsstärkere Branchen freigesetzt und die Portfoliodiversifikation verbessert werden. Risiko: Ein vorzeitiger Ausstieg könnte potenzielle Erholungen im Konsumgütersektor und eine Verbesserung der Marktposition von adidas ungenutzt lassen.

### Verkauf Adyen NV (NL0012969182):

Die Bewertung von Adyen NV erscheint angesichts der verlangsamten Ertragsdynamik und der zunehmenden Konkurrenz im Zahlungssektor überhöht. Chance: Ein Verkauf ermöglicht die Umschichtung in Sektoren mit stärkerer relativer Stärke und verbessert die Portfoliodiversifikation. Risiko: Ein vorzeitiger Ausstieg könnte potenzielle Erholungen im Zahlungsverkehrsmarkt und eine Stabilisierung der Ertragsqualität verpassen.

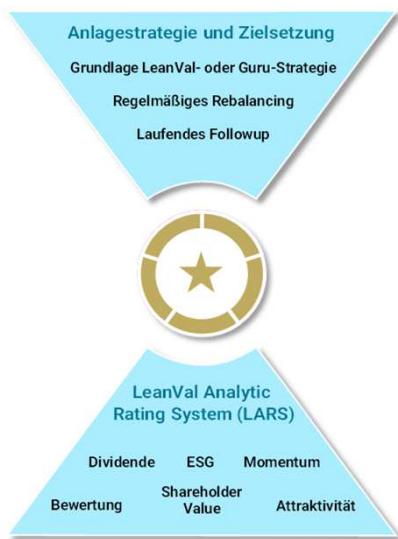
### Verkauf Ahold Delhaize NV (NL0011794037):

Die Bewertung von Ahold Delhaize erscheint angesichts moderater Ertragsqualität und begrenztem Momentum im Einzelhandelssektor überhöht. Chance: Durch den Verkauf kann Kapital in stärker wachsende Sektoren mit besserer relativer Stärke und höherem Risiko-/Ertragsprofil umgeschichtet werden. Risiko: Eine reduzierte Diversifikation im Portfolio könnte die Volatilität erhöhen, falls andere Sektoren unerwartet schwächen.

### Verkauf Deutsche Telekom AG (DE0005557508):

Die Bewertung der Deutschen Telekom erscheint angesichts moderater Ertragsdynamik und begrenztem Wachstumspotenzial im Vergleich zum Sektor überhöht. Chance: Durch den Verkauf kann Kapital für stärker wachsende Technologiewerte mit höherer relativer Stärke und besserem Risiko-/Ertragsprofil freigesetzt werden. Risiko: Ein vorzeitiger Ausstieg könnte Chancen auf stabile Dividenden und defensive Diversifikation im Telekommunikationssektor mindern.

## 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 einzurunden. 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 charttechnischen Kennzahlen zur Ermittlung des Preis-Trends.
- 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



# 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
<b>LeanVal Conviction-Portfolio European Dividends 20</b>	<b>Seite 31</b>
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: 28.11.2025

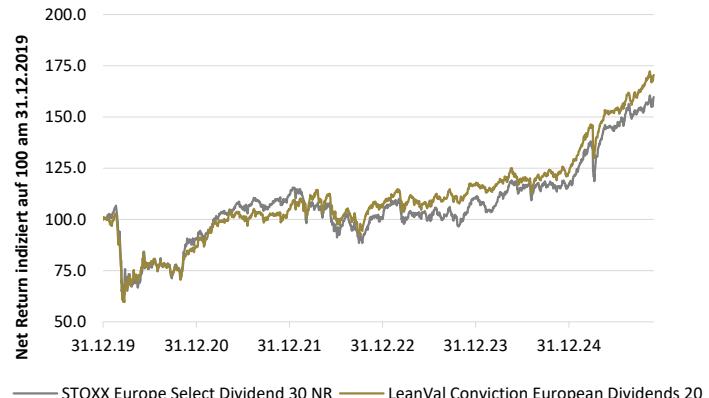
Diese Marketingunterlage ist ausschließlich für "Professionelle Kunden" und "Geeignete Gegenparteien" gemäß §67 Abs. 2 und 4 WpHG bestimmt.

## Das Conviction-Portfolio

**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. Das Conviction-Portfolio «European Dividends 20» umfasst 20 europäische Aktien aus dem Eurauraum, 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

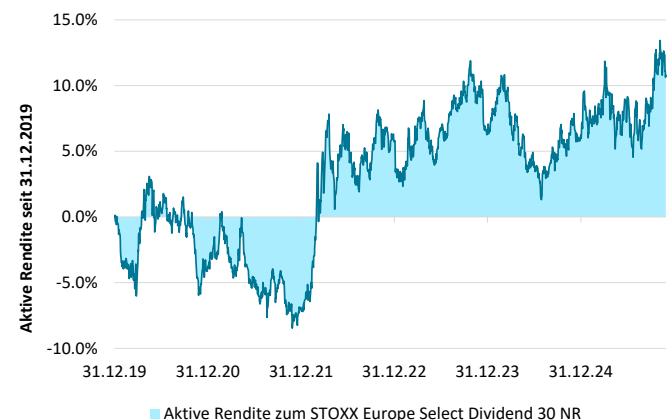
## Aktive Rendite

### Performance (Net Return)

	LeanVal European Dividends 20	STOXX Europe Select Dividend 30	AKTIVE RENDITE
Seit Jahresbeginn	38.4%	36.2%	2.2%
Jahr 2024	5.3%	6.2%	-1.0%
Jahr 2023	10.7%	10.3%	0.3%
Jahr 2022	1.0%	-10.6%	11.6%
Jahr 2021	21.3%	24.1%	-2.8%

### Risiko

Volatilität (12M)	11.8%	13.6%
Max. Drawdown (12M)	-11.2%	-14.1%
Tracking Error (12M)	9.5%	
Korrelation (12M)	0.837	
Beta (12M)	0.61	



Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 28/11/2025; Net Return in Euro: LeanVal Conviction Portfolio und STOXX 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: 01.12.2025 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
DWS Group DE000DWS1007	Attraktiv	Positiv	Gering	5.4% Sehr gut	Unterbewertet +50.0%	+11.9%	+36.8%
Naturgy Energy Group SA ES0116870314	Neutral	Seitwärts	Gering	6.3% Sehr gut	Fair Bewertet -12.4%	+2.8%	+13.5%
Mapfre SA ES0124244E34	Attraktiv	Positiv	Gering	5.0% Gut	Überbewertet -16.4%	+2.3%	+61.9%
Endesa SA ES0130670112	Neutral	Positiv	Mittel	4.5% Sehr gut	Fair Bewertet -5.1%	+5.2%	+47.2%
Telefónica SA ES0178430E18	Attraktiv	Negativ	Gering	8.0% Sehr gut	Unterbewertet +30.4%	-3.5%	-13.4%
Fortum Oyj FI0009007132	Neutral	Positiv	Mittel	4.4% Gut	Fair Bewertet -10.4%	+5.4%	+22.6%
Bouygues SA FR0000120503	Neutral	Positiv	Hoch	4.7% Gut	Unterbewertet +25.6%	-0.2%	+55.5%
Klépierre SA FR0000121964	Neutral	Seitwärts	Vernachlässigbar	5.7% Sehr gut	Fair Bewertet -9.9%	+7.7%	+19.5%
Engie SA FR0010208488	Neutral	Positiv	Mittel	6.3% Sehr gut	Fair Bewertet -2.3%	+0.9%	+46.4%
British American Tobacco GB0002875804	Attraktiv	Positiv	Mittel	5.5% Gut	Fair Bewertet -5.2%	-3.8%	+47.4%
Imperial Brands plc GB0004544929	Attraktiv	Positiv	Mittel	5.0% Sehr gut	Fair Bewertet +10.1%	+13.2%	+24.5%
Sainsbury plc GB00B019KW72	Attraktiv	Positiv	Mittel	6.1% Sehr gut	Unterbewertet +18.3%	+0.6%	+24.1%
AIB Group plc IE00BF0L3536	Attraktiv	Positiv	Gering	4.7% Sehr gut	Fair Bewertet -11.6%	+4.4%	+69.7%
BPER Banca SpA IT0000066123	Neutral	Positiv	Gering	6.7% Sehr gut	Überbewertet -40.1%	+1.5%	+80.3%
Enel SpA IT0003128367	Neutral	Positiv	Gering	5.4% Sehr gut	Überbewertet -31.9%	-1.5%	+30.4%
Snam SpA IT0003153415	Neutral	Positiv	Gering	5.2% Sehr gut	Überbewertet -23.2%	-0.3%	+30.3%
Banco BPM SpA IT0005218380	Attraktiv	Positiv	Gering	8.1% Sehr gut	Fair Bewertet -11.0%	+2.3%	+73.3%
Telenor ASA NO0010063308	Neutral	Seitwärts	Gering	6.6% Sehr gut	Fair Bewertet -1.5%	+11.3%	+13.8%
Swedbank AB A SE0000242455	Attraktiv	Seitwärts	Mittel	6.6% Sehr gut	Fair Bewertet -2.3%	+7.0%	+38.7%
Telia Company AB SE0000667925	Neutral	Seitwärts	Gering	5.4% Gut	Überbewertet -21.7%	-2.0%	+19.2%

## Beschreibung des letzten Rebalancing per Ende August 2025 (Auszug)

### Verkauf OMV AG (AT0000743059):

Die Bewertung der OMV AG erscheint angesichts der aktuellen Energiepreisentwicklung und des rückläufigen Ertragsmomentums überhöht, was ein günstiges Verkaufszeitfenster signalisiert. Chance: Durch den Verkauf kann Kapital für Sektoren mit stärkerer relativer Stärke und besserem Risiko-/Ertragsprofil freigesetzt werden, um das Portfolio breiter zu diversifizieren. Risiko: Ein vorzeitiger Ausstieg könnte bei einer unerwarteten Erholung der Öl- und Gaspreise zu verpassten Kursgewinnen führen.

### Verkauf BBVA SA (ES0113211835):

Die Bewertung von BBVA erscheint angesichts der moderaten Ertragsqualität und des schwächeren Momentum im Bankensektor überhöht. Chance: Durch den Verkauf kann Kapital in stärker wachsende Sektoren mit besserer relativer Stärke und höherer Diversifikation umgesichtet werden. Risiko: Ein vorzeitiger Ausstieg könnte potenzielle Erholungen im Finanzsektor und eine Verbesserung des Risiko-/Ertragsprofils bei BBVA verpassen.

### Verkauf Kesko Oyj B (FI0009000202):

Die Bewertung von Kesko Oyj B erscheint angesichts moderater Ertragsqualität und begrenztem Momentum im Einzelhandelssektor überhöht. Chance: Durch den Verkauf kann Liquidität für stärker wachsende Sektoren mit besserer relativer Stärke und höherem Risiko-/Ertragsprofil freigesetzt werden. Risiko: Ein vorzeitiger Ausstieg könnte Chancen auf Erholung im stabilen Konsumgütersegment und Diversifikationseinbußen im Portfolio verursachen.

### Verkauf TotalEnergies SE (FR0000120271):

Die Bewertung von TotalEnergies erscheint angesichts der aktuellen Energiepreisentwicklung und des langsamen Übergangs zu erneuerbaren Energien überhöht. Chance: Der Verkauf ermöglicht eine Umschichtung in wachstumsstärkere Sektoren mit besserer relativer Stärke und verbessert die Portfoliodiversifikation. Risiko: Ein vorzeitiger Ausstieg könnte Chancen auf stabile Dividenden und Ertragsqualität im Energiesektor bei

### Kauf Naturgy Energy Group SA (ES0116870314):

Naturgy bietet eine attraktive Bewertung bei stabiler Ertragsqualität im Energiesektor, unterstützt durch eine solide Dividendenhistorie. Chance: Die zunehmende Nachfrage nach nachhaltigen Energiequellen und positive Sektortrends stärken das Wachstumspotenzial und verbessern die relative Stärke gegenüber Wettbewerbern. Risiko: Regulatorische Änderungen und volatile Energiepreise könnten das Risiko-/Ertragsprofil beeinträchtigen und die Diversifikation im Portfolio herausfordern.

### Kauf Mapfre SA (ES0124244E34):

Attraktive Bewertung und stabile Ertragsqualität im Versicherungssektor rechtfertigen den Kauf von Mapfre SA. Chance: Positive Sektortrends und relative Stärke gegenüber Wettbewerbern bieten Potenzial für Kursgewinne und Diversifikation im Portfolio. Risiko: Zyklische Schwankungen im Versicherungsmarkt und regulatorische Unsicherheiten könnten das Risiko-/Ertragsprofil belasten.

### Kauf Telefónica SA (ES0178430E18):

Telefónica SA bietet eine attraktive Bewertung bei stabiler Ertragsqualität und profitiert von einem soliden Cashflow. Chance: Die relative Stärke im Telekommunikationssektor und der Trend zu 5G-Ausbau eröffnen Wachstumspotenziale. Risiko: Regulatorische Eingriffe und hoher Wettbewerbsdruck könnten das Risiko-/Ertragsprofil belasten und die Kursentwicklung einschränken.

### Kauf Fortum Oyj (FI0009007132):

Fortum bietet eine attraktive Bewertung bei hoher Ertragsqualität im Energiesektor, unterstützt durch stabile Cashflows und solide Dividenden. Chance: Die zunehmende Nachfrage nach nachhaltiger Energie und positive Sektortrends stärken das Wachstumspotenzial und verbessern die relative Stärke gegenüber Wettbewerbern. Risiko: Regulatorische Unsicherheiten und volatile Rohstoffpreise könnten das Risiko-/Ertragsprofil belasten und kurzfristige Kursausschläge verursachen.

## 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 einzurunden. 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 charttechnischen Kennzahlen zur Ermittlung des Preis-Trends.
- 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



# 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
<b>LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20</b>	<b>Seite 34</b>
LeanVal Conviction-Portfolio Warren-Buffett-Ansatz US 20	Seite 38

---

# LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20

Stand: 28.11.2025

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.

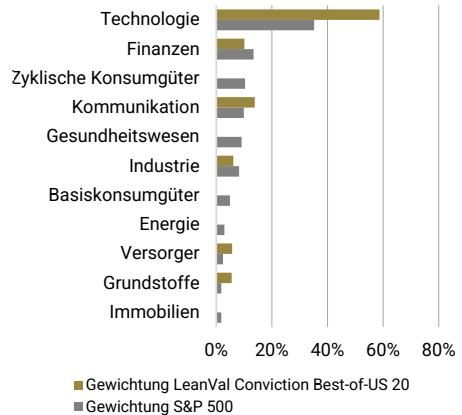
## Wertentwicklung in USD



## Aktuelles Portfolio



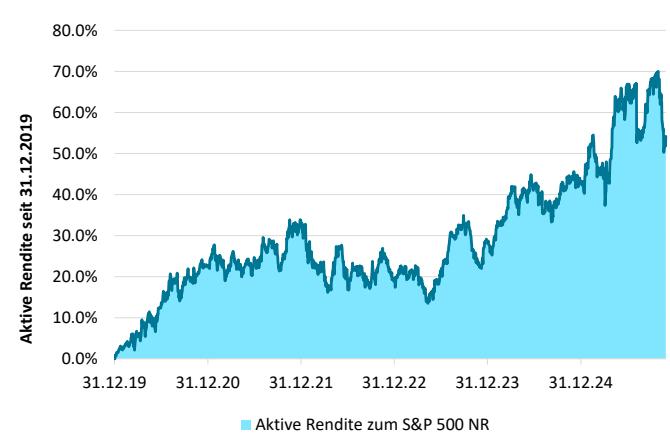
## Allokation nach Sektoren



## Wertentwicklung in USD

## Aktive Rendite

	LeanVal Best-of-US 20	S&P 500	AKTIVE RENDITE
Performance (Net Return)			
Seit Jahresbeginn	18.3%	16.4%	1.9%
Jahr 2024	27.9%	23.4%	4.5%
Jahr 2023	26.9%	23.8%	3.1%
Jahr 2022	-23.1%	-19.2%	-3.9%
Jahr 2021	29.8%	27.1%	2.7%
Risiko			
Volatilität (12M)	25.5%	20.3%	
Max. Drawdown (12M)	-24.4%	-23.9%	
Tracking Error (12M)	10.8%		
Korrelation (12M)	0.911		
Beta (12M)	1.02		



Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 28/11/2025; 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: 01.12.2025 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 +50.0%	+39.4%	-38.0%
AppLovin Corp US03831W1080	Attraktiv	Positiv	Gering	0.0% Sehr gut	Fair Bewertet -4.1%	+37.9%	+76.0%
Autodesk Inc US0527691069	Attraktiv	Seitwärts	Gering	0.0% Schwach	Überbewertet -21.8%	+24.3%	+2.3%
BNY Mellon Corp US0640581007	Attraktiv	Positiv	Gering	1.8% Solide	Fair Bewertet -14.2%	+2.3%	+38.2%
Constellation Energy Corp US21037T1097	Attraktiv	Positiv	Mittel	0.4% Gut	Überbewertet -36.8%	+5.3%	+46.0%
The Walt Disney Co US2546871060	Attraktiv	Negativ	Gering	1.4% Solide	Unterbewertet +50.0%	+4.3%	-10.8%
Meta Platforms Inc US30303M1027	Attraktiv	Seitwärts	Mittel	0.3% Solide	Fair Bewertet -3.8%	+31.0%	+9.3%
Intuit Inc US4612021034	Attraktiv	Negativ	Gering	0.7% Solide	Fair Bewertet +9.7%	+9.2%	+0.0%
KLA Corp US4824801009	Attraktiv	Positiv	Gering	0.6% Sehr gut	Überbewertet -30.2%	+47.9%	+76.5%
Lam Research Corp US5128073062	Attraktiv	Positiv	Gering	0.7% Sehr gut	Überbewertet -29.2%	+50.0%	+98.7%
Microsoft Corp US5949181045	Attraktiv	Seitwärts	Gering	0.7% Solide	Fair Bewertet +2.3%	+24.0%	+14.2%
Netflix Inc US64110L1061	Attraktiv	Seitwärts	Gering	0.0% Solide	Fair Bewertet -7.8%	+21.6%	+19.8%
Newmont Corp US6516391066	Attraktiv	Positiv	Mittel	1.1% Solide	Unterbewertet +50.0%	+4.1%	+121.8%
NVIDIA Corp US67066G1040	Attraktiv	Positiv	Gering	0.0% Sehr gut	Unterbewertet +30.9%	+50.0%	+27.7%
PayPal Holdings Inc US70450Y1038	Attraktiv	Negativ	Gering	0.2% Schwach	Unterbewertet +50.0%	+15.8%	-27.6%
Salesforce.com Inc US79466L3024	Attraktiv	Negativ	Gering	0.7% Schwach	Unterbewertet +45.9%	+0.8%	-30.4%
ServiceNow Inc US81762P1021	Attraktiv	Negativ	Gering	0.0% Gefährdet	Überbewertet -22.4%	+50.0%	-22.5%
UBER US90353T1007	Attraktiv	Seitwärts	Gering	0.0% Schwach	Fair Bewertet -6.2%	+50.0%	+19.8%
Vertiv Holdings Co US92537N1081	Attraktiv	Positiv	Mittel	0.1% Schwach	Fair Bewertet +3.3%	+10.8%	+41.5%
Workday Inc US98138H1014	Attraktiv	Negativ	Gering	0.0% Gefährdet	Fair Bewertet -7.4%	+0.8%	-14.3%

## Beschreibung des letzten Rebalancing (Auszug)

### Verkauf Alphabet Inc A (US02079K3059):

Die Bewertung von Alphabet erscheint angesichts der jüngsten Gewinnentwicklung und des verlangsamten Wachstums im Werbesegment zunehmend herausgefordert. Chance: Durch den Verkauf kann Liquidität freigesetzt werden, um in stärker wachsende Technologietitel mit besserer relativer Stärke und dynamischeren Sektortrends zu investieren. Risiko: Ein vorzeitiger Ausstieg könnte Chancen auf Erholung und Innovationsgewinne im Bereich Künstliche Intelligenz und Cloud-Dienste mindern, was das Risiko eines verpassten Ertragsprofils erhöht.

### Verkauf Cencora Inc (US03073E1055):

Die Bewertung von Cencora Inc erscheint angesichts rückläufiger Ertragsqualität und schwacher relativer Stärke im Gesundheitssektor überhöht. Chance: Durch den Verkauf kann Kapital für Sektoren mit positiver Momentum-Entwicklung und besserer Diversifikation im Portfolio freigesetzt werden. Risiko: Ein vorzeitiger Ausstieg könnte potenzielle Erholungen im Gesundheitssektor und eine Verbesserung des Risiko-/Ertragsprofils verpassen.

### Verkauf Amphenol Corp (US0320951017):

Die Bewertung von Amphenol erscheint angesichts stabiler Ertragsqualität und moderatem Wachstumspotenzial mittlerweile hoch, was das Risiko einer Korrektur erhöht. Chance: Der Verkauf ermöglicht die Umschichtung in Sektoren mit stärkerer relativer Stärke und besseren Wachstumsaussichten, was die Portfoliodiversifikation verbessert. Risiko: Ein vorzeitiger Ausstieg könnte Chancen auf weitere Kursgewinne in einem diversifizierten Technologieumfeld begrenzen.

### Verkauf Arista Networks Inc (US0404132054):

Die Bewertung von Arista Networks erscheint angesichts der verlangsamten Wachstumsdynamik und der zunehmenden Konkurrenz im Netzwerksektor überhöht. Chance: Durch den Verkauf kann Kapital für Sektoren mit stärkerer relativer Stärke und besserem Risiko-/Ertragsprofil freigesetzt werden, was die Portfoliodiversifikation verbessert. Risiko: Ein vorzeitiger Ausstieg könnte entgangene Kursgewinne bedeuten, falls Arista

### Kauf Adobe Inc (US00724F1012):

Adobe überzeugt durch hohe Ertragsqualität und stabile Cashflows, die eine attraktive Bewertung trotz Marktschwankungen rechtfertigen. Chance: Die starke relative Stärke im Technologiesektor und die wachsende Nachfrage nach Cloud-basierten Kreativlösungen fördern nachhaltiges Wachstum. Risiko: Sektorrotation zugunsten zyklischer Werte sowie zunehmender Wettbewerb könnten das Risiko-Ertragsprofil kurzfristig belasten.

### Kauf Autodesk Inc (US0527691069):

Autodesk überzeugt durch hohe Ertragsqualität und stabile Cashflows, bei moderater Bewertung im Technologiesektor. Chance: Die starke relative Stärke und der Trend zu cloudbasierten Designlösungen bieten Wachstumspotenzial und verbessern das Risiko-/Ertragsprofil. Risiko: Sektorrotation zugunsten anderer Technologiebereiche sowie mögliche Wettbewerbsdruck könnten kurzfristig die Kursentwicklung belasten.

### Kauf BNY Mellon Corp (US0640581007):

BNY Mellon bietet eine attraktive Bewertung bei stabiler Ertragsqualität und profitiert von einem diversifizierten Geschäftsmodell im Finanzsektor. Chance: Die relative Stärke gegenüber Branchenkollegen und positive Sektortrends im Asset-Management erhöhen das Potenzial für nachhaltiges Wachstum. Risiko: Marktvolatilität und regulatorische Änderungen könnten das Risiko-/Ertragsprofil kurzfristig belasten und die Kursentwicklung dämpfen.

### Kauf Intuit Inc (US4612021034):

Intuit überzeugt durch hohe Ertragsqualität und stabile Cashflows, bei moderater Bewertung im Vergleich zum Technologiesektor. Chance: Die starke Marktposition im Bereich Finanzsoftware und positive Sektortrends bieten Wachstumspotenzial und stärken das Risiko-/Ertragsprofil. Risiko: Wettbewerb im Softwaremarkt und mögliche regulatorische Eingriffe könnten die relative Stärke und das Wachstumspotenzial beeinträchtigen.

## 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 einzurunden. 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 charttechnischen Kennzahlen zur Ermittlung des Preis-Trends.
- 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



# 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
<b>LeanVal Conviction-Portfolio Warren-Buffett-Ansatz US 20</b>	<b>Seite 38</b>

# LeanVal Conviction-Portfolio Warren-Buffett-Ansatz US 20

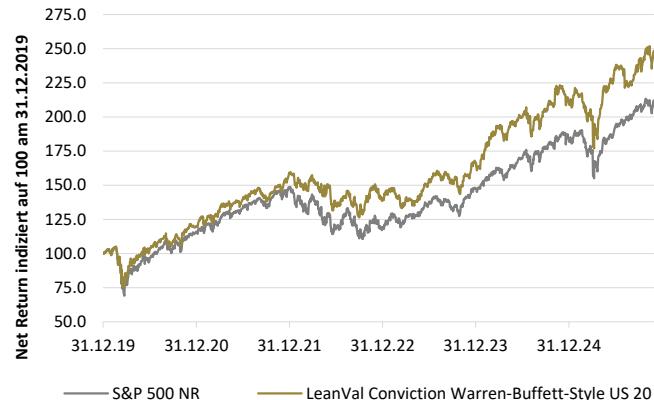
Stand: 28.11.2025

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

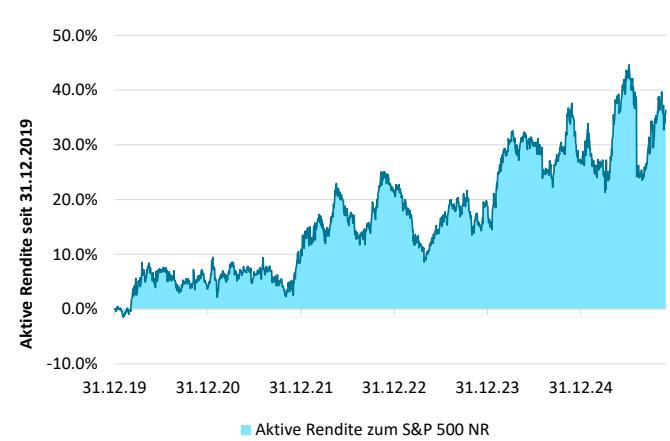
## Aktive Rendite

### Performance (Net Return)

WARREN-BUFFETT-US 20
Seit Jahresbeginn <b>18.7%</b>
Jahr 2024 <b>25.7%</b>
Jahr 2023 <b>18.5%</b>
Jahr 2022 <b>-11.4%</b>
Jahr 2021 <b>31.9%</b>

### US 50 Index

### Aktive Rendite



### Risiko

Volatilität (12M)	<b>23.7%</b>
Max. Drawdown (12M)	<b>-24.9%</b>
Tracking Error (12M)	<b>11.4%</b>
Korrelation (12M)	<b>0.897</b>
Beta (12M)	<b>0.92</b>

Quellen: LeanVal Research, Solactive, Eigene Berechnung. Zeitraum für Berechnungen: 31/12/2019 – 28/11/2025; 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: 01.12.2025 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
TE Connectivity plc IE000IVNQZ81	Attraktiv	Positiv	Gering    	1.3% Solide	Fair Bewertet -12.0%	+1.0%   	+46.5%
Alphabet Inc A US02079K3059	Attraktiv	Positiv	Mittel    	0.3% Gut	Überbewertet -39.7%	+33.8%   	+86.7%
Cencora Inc US03073E1055	Attraktiv	Positiv	Gering    	0.6% Gut	Fair Bewertet +3.0%	+19.9%   	+47.6%
Apple Inc US0378331005	Attraktiv	Positiv	Gering    	0.4% Gut	Fair Bewertet -5.0%	+50.0%   	+16.4%
Autodesk Inc US0527691069	Attraktiv	Seitwärts	Gering    	0.0% Schwach	Überbewertet -21.8%	+24.3%   	+2.3%
Cisco Systems Inc US17275R1023	Attraktiv	Positiv	Gering    	2.1% Gut	Fair Bewertet +6.7%	+7.8%   	+29.5%
Coca-Cola Co US1912161007	Neutral	Seitwärts	Mittel    	2.8% Sehr gut	Überbewertet -27.2%	+21.5%   	+14.9%
Dell Technologies Inc US24703L2025	Attraktiv	Seitwärts	Gering    	1.6% Gefährdet	Unterbewertet +50.0%	+14.7%   	+6.0%
The Walt Disney Co US2546871060	Attraktiv	Negativ	Gering    	1.4% Solide	Unterbewertet +50.0%	+4.3%   	-10.8%
Freeport-McMoRan Inc US35671D8570	Neutral	Seitwärts	Gering    	1.4% Solide	Unterbewertet +46.3%	+0.0%   	-1.5%
KLA Corp US4824801009	Attraktiv	Positiv	Gering    	0.6% Sehr gut	Überbewertet -30.2%	+47.9%   	+76.5%
Lam Research Corp US5128073062	Attraktiv	Positiv	Gering    	0.7% Sehr gut	Überbewertet -29.2%	+50.0%   	+98.7%
Microsoft Corp US5949181045	Attraktiv	Seitwärts	Gering    	0.7% Solide	Fair Bewertet +2.3%	+24.0%   	+14.2%
Mondelez International Ir US6092071058	Neutral	Negativ	Gering    	3.4% Gut	Überbewertet -16.2%	+3.8%   	-11.7%
Newmont Corp US6516391066	Attraktiv	Positiv	Mittel    	1.1% Solide	Unterbewertet +50.0%	+4.1%   	+121.8%
NVIDIA Corp US67066G1040	Attraktiv	Positiv	Gering    	0.0% Sehr gut	Unterbewertet +30.9%	+50.0%   	+27.7%
Pfizer Inc US7170811035	Attraktiv	Seitwärts	Gering    	6.6% Sehr gut	Unterbewertet +50.0%	+2.7%   	-0.3%
Qualcomm Inc US7475251036	Attraktiv	Seitwärts	Gering    	2.2% Gut	Unterbewertet +21.7%	+9.2%   	+3.1%
UBER US90353T1007	Attraktiv	Seitwärts	Gering    	0.0% Schwach	Fair Bewertet -6.2%	+50.0%   	+19.8%
Verizon Communications US92343V1044	Unattraktiv	Negativ	Mittel    	6.7% Sehr gut	Unterbewertet +50.0%	+1.0%   	-6.2%

## Beschreibung des letzten Rebalancing per Ende Juli 2025 (Auszug)

### Verkauf Accenture plc (IE00B4BNMY34):

Die Bewertung von Accenture erscheint angesichts der hohen Markterwartungen und des bereits starken Kursanstiegs weniger attraktiv. Chance: Die Mittel können in unterbewertete Sektoren mit besserem Risiko-/Ertragsprofil und stärkerer relativer Stärke umgeschichtet werden. Risiko: Ein Verkauf reduziert die Diversifikation im Portfolio und verpasst potenzielle Ertragsstabilität durch Accenture's solide Ertragsqualität.

### Verkauf Altria Group Inc (US02209S1033):

Die Bewertung der Altria Group erscheint angesichts rückläufiger Tabakabsätze und regulatorischer Unsicherheiten überhöht, was das Ertragswachstum limitiert. Chance: Durch den Verkauf kann Kapital in wachstumsstärkere Sektoren mit positiver relativer Stärke und besserem Risiko-/Ertragsprofil umgeschichtet werden. Risiko: Ein vorzeitiger Ausstieg könnte kurzfristige Dividendenrenditen und Stabilität im Portfolio beeinträchtigen, da Altria als defensiver Wert Diversifikation bietet.

### Verkauf Charter Communications Inc A (US16119P1084):

Die Bewertung von Charter Communications erscheint angesichts rückläufiger Ertragsqualität und schwacher relativer Stärke im Telekomsektor überhöht. Chance: Durch den Verkauf kann Kapital für Sektoren mit stärkerem Momentum und besserer Diversifikation im Portfolio freigesetzt werden. Risiko: Ein vorzeitiger Ausstieg könnte potenzielle Erholungen im Kabelnetzwerksektor und langfristige Stabilisierungschancen verpassen.

### Verkauf Constellation Energy Corp (US21037T1097):

Die Bewertung von Constellation Energy erscheint angesichts stabiler Ertragsqualität und moderatem Wachstumspotenzial mittlerweile hoch. Chance: Ein Verkauf ermöglicht die Umschichtung in Sektoren mit stärkerer relativer Stärke und besseren Diversifikationsmöglichkeiten im Portfolio. Risiko: Ein vorzeitiger Ausstieg könnte Chancen auf nachhaltige Ertragsstabilität und Dividendenwachstum im Energiesektor verpassen.

### Kauf TE Connectivity plc (IE0001VNQZ81):

TE Connectivity überzeugt durch stabile Ertragsqualität und attraktive Bewertung im Vergleich zum Industriemarkt. Chance: Die relative Stärke im Sektor Elektrotechnik und die Diversifikation über verschiedene Endmärkte bieten Wachstumspotenzial bei anhaltender Sektorrotation. Risiko: Konjunkturelle Schwankungen und Rohstoffpreisvolatilität könnten das Risiko-/Ertragsprofil kurzfristig belasten.

### Kauf Apple Inc (US0378331005):

Apple überzeugt durch hohe Ertragsqualität und stabile Cashflows bei moderater Bewertung im Technologiesektor. Chance: Die starke Marktposition und Innovationskraft bieten Potenzial für nachhaltiges Wachstum und positive Relative Stärke gegenüber dem Gesamtmarkt. Risiko: Sektorrotation zugunsten zyklischer Branchen sowie geopolitische Spannungen könnten kurzfristig die Kursentwicklung belasten.

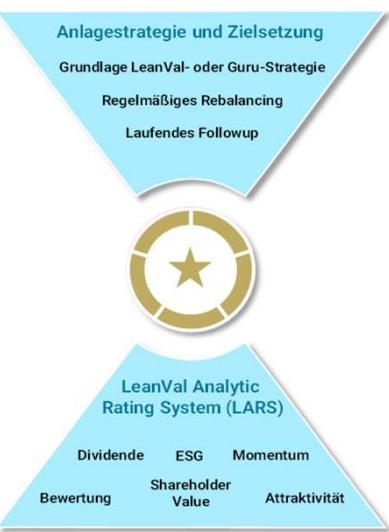
### Kauf Autodesk Inc (US0527691069):

Autodesk überzeugt durch hohe Ertragsqualität und stabile Cashflows, bei moderater Bewertung im Technologiesektor. Chance: Die starke relative Stärke und der Trend zu cloudbasierten Designlösungen bieten Wachstumspotenzial und verbessern das Risiko-/Ertragsprofil. Risiko: Sektorrotation zugunsten anderer Technologiebereiche sowie erhöhte Wettbewerbsintensität könnten kurzfristig die Kursentwicklung belasten.

### Kauf Coca-Cola Co (US1912161007):

Die Aktie von Coca-Cola überzeugt durch stabile Ertragsqualität und attraktive Bewertung im defensiven Konsumgütersektor. Chance: Starke relative Stärke und globale Diversifikation bieten Potenzial für nachhaltiges Wachstum trotz zyklischer Schwankungen. Risiko: Sektorrotation hin zu wachstumsorientierten Branchen könnte kurzfristig die Kursentwicklung 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 einzurunden. 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 charttechnischen Kennzahlen zur Ermittlung des Preis-Trends.
- 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

## Disclaimer

Das vorliegenden 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 gebildigen 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 Meining 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, 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 Unternehmens im Verhältnis zu Vergleichsunternehmen innerhalb eines Sektors (ggf. einer Region). Hinweise zur generellen Vorgehensweise befinden sich unter [www.leanval.investments](http://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.

#### Ratingssystem der absoluten Bewertung:

Buy	Potenzial > + 15%
Hold	Geringes Aufwärts- und Abwärtpotential
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 verbundene 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](mailto:research@leanval.investments)