

Übersicht LeanVal Indices, Indexstrategien und Conviction Portfolios

Stand: 25. Februar 2026

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

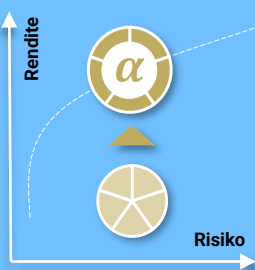
LeanVal Research verfügt über tiefgehende Expertise in der Bewertung von Aktien sowie in der Entwicklung individueller Aktienstrategien. Dieses Know-how stellen wir institutionellen Anlegern über unsere Research-Plattform und über unsere Consulting-Dienstleistung zur Verfügung. Unsere Kunden profitieren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

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

Indices und Indexstrategien

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

Zielsetzung



Beispiele für Strategien:

Indexoptimierung:

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

Faktor-Strategien:

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

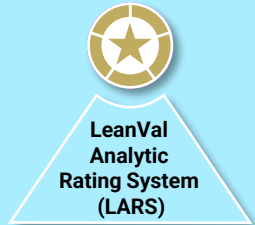
Guru-Strategien:

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

Conviction Portfolios

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

Zielsetzung



Vorgehensweise und Beispiele

Vorgehensweise:

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

Beispiele:

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



Inhaltsangabe

Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index	Seite 3
Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index	Seite 6
LeanVal Value Europa 50 Indexstrategie	Seite 9
Greenblatt Magic Formula Europa 50 Indexstrategie	Seite 12
LeanVal Enhanced US 50 Indexstrategie	Seite 15
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-Europe 20	Seite 18
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20	Seite 21

Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index

ISIN: DE000SL0LHW0 | Stand: 24.02.2026

Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung, Anlagevermittlung oder Aufforderung zum Erwerb von Finanzinstrumenten dar. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten.

Definition der Anlagestrategie

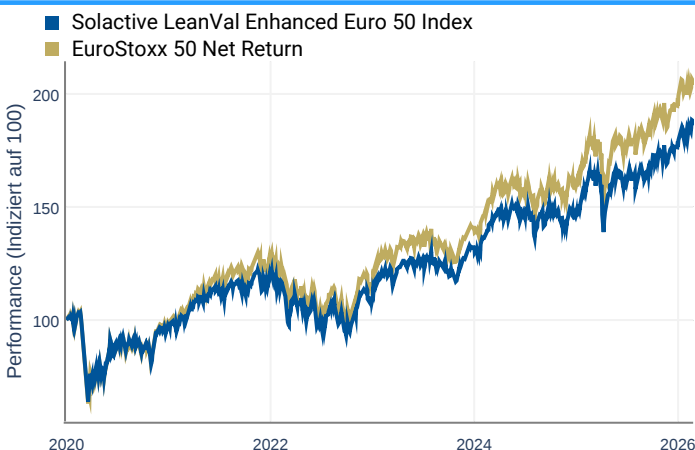
Führende Aktienindizes, die ausschließlich nach Marktkapitalisierung gebildet werden, stoßen oft an Effizienzgrenzen. Der LeanVal Enhanced Euro 50 Index geht einen Schritt weiter und kombiniert die größten Aktien des Euroraums mit einer einzigartigen Gewichtungsstrategie, die sowohl Marktkapitalisierung als auch fundamentale Einschätzungen berücksichtigt. Damit wird eine kontinuierliche aktive Rendite (Alpha) bei einem vergleichbaren Risikoprofil angestrebt.

Der Ausgangspunkt für die Konstruktion dieses innovativen Indexes ist der Solactive Euro 50 Index, der die 50 Aktien mit der höchsten Marktkapitalisierung aus der Eurozone umfasst. Beim Rebalancing setzt LeanVal Research auf eine differenzierte Gewichtung: Die 17 Aktien, die gemäß der fundamentalen Analyse am attraktivsten sind, werden mit einem Faktor von 2,0 multipliziert. Gleichzeitig wird die Gewichtung der am wenigsten attraktiven Aktien halbiert. Das Rebalancing erfolgt vierteljährlich am ersten Freitag im Quartal.

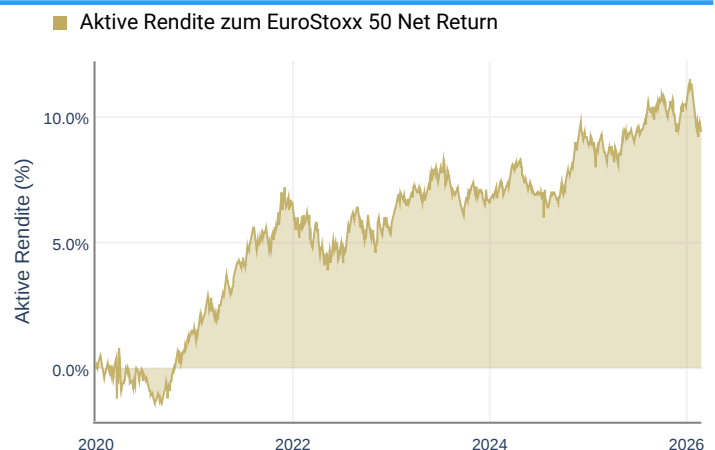
News über Aktien im Portfolio:

Aktuell stehen besonders Deutsche Bank AG und Bayerische Motoren Werke AG im Fokus. Die Deutsche Bank wird wegen strategischer Neuausrichtung und Anpassung an ein herausforderndes Zinsumfeld beobachtet. BMW zieht durch Beschleunigung der Elektromobilitätsstrategie und Investitionen in neue Technologien Aufmerksamkeit auf sich. Infineon Technologies AG profitiert von starker Halbleiternachfrage, vor allem in Automobil- und Industriebranche. Siemens Energy AG wird wegen Herausforderungen im Energiesektor und Umstrukturierungen diskutiert. Adidas AG passt sich veränderten Konsumtrends an und optimiert Lieferketten. SAP SE wird wegen Umstellung auf Cloud-Lösungen und Wettbewerbsfähigkeit im Softwaremarkt verfolgt. Allianz SE ist durch Positionierung im Versicherungsmarkt und Reaktion auf regulatorische Veränderungen relevant. Diese Unternehmen prägen die Berichterstattung durch strategische Anpassungen, Marktbedingungen und technologische Entwicklungen.

Performanceentwicklung



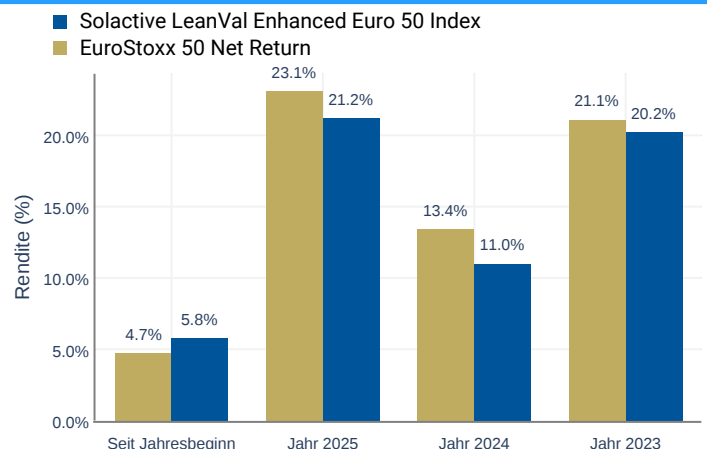
Aktive Rendite



Performanceübersicht

Net Return in EUR	LeanVal Enhanced EURO 50	EURO STOXX 50	Aktive Rendite
Seit Monatsbeginn	2,0 %	3,0 %	-0,9 %
Seit Jahresbeginn	4,7 %	5,8 %	-1,1 %
Jahr 2025	23,1 %	21,2 %	1,8 %
Jahr 2024	13,4 %	11,0 %	2,4 %
Jahr 2023	21,1 %	20,2 %	0,9 %
Risiko			
Volatilität (12 Monate)	17,7 %	16,6 %	
Max. Drawdown (12 Monate)	-16,4 %	-16,5 %	
Tracking Error (12 Monate)		2,4 %	
Korrelation (12 Monate)		0,993	
Beta (12 Monate)		1,06	

Renditevergleich



Zeitpunkt Erstellung: 02.02.2026 08:00

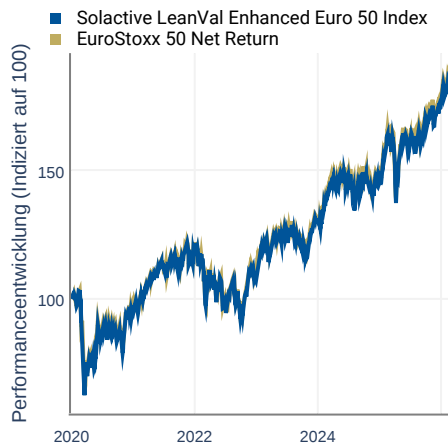
Zeitraum für Berechnungen: 31.12.2019 - 24.02.2026; Net Return in EUR: Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index, EuroStoxx 50 Net Return und SOLACTIVE EURO 50 INDEX. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten. Sie stellen keine Anlageempfehlung, keine Anlageberatung und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Sie basieren stellenweise auf Backtests der LeanVal Research Plattform. Historische Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index

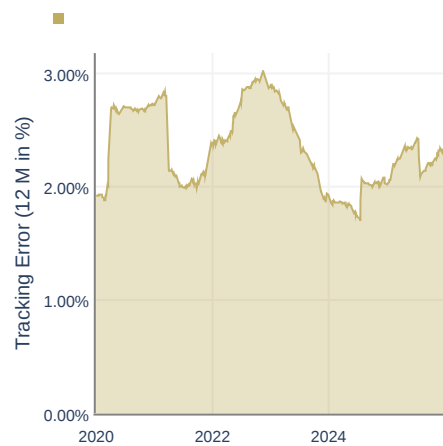
ISIN: DE000SL0LHW0 | Stand: 24.02.2026

Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung, Anlagevermittlung oder Aufforderung zum Erwerb von Finanzinstrumenten dar. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten.

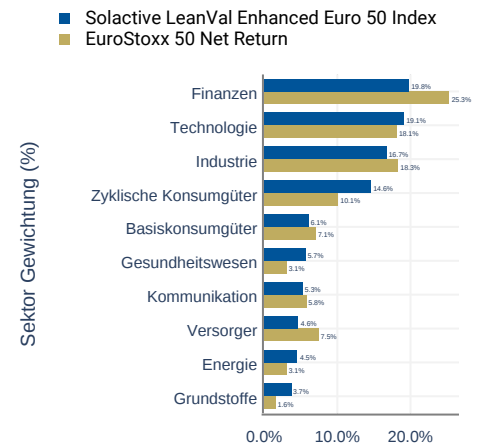
EURO STOXX 50 / Solactive Euro 50



Tracking Error



Sektorenverteilung



Aktuelles Portfolio

ÜBERGEWICHTETE AKTIEN



GLEICHGEWICHTETE AKTIEN



UNTERGEWICHTETE AKTIEN



Umsetzungsmöglichkeiten

ISIN / Bloomberg / Reuters	DE000SL0LHW0 / SLVEU50N Index / .SLVEU50N
Zielsetzung	Möglichst konstante Outperformance des EURO STOXX 50 Index bei vergleichbarem Risikoprofil.
Benchmark	Solactive Euro 50 Index
Anzahl Aktien	50 Aktien
Aktienuniversum	Die 50 Aktien aus dem Solactive Euro 50 Index
ESG	Keine Ausschlüsse
Fundamentale Attraktivität	Auswahl gemäß LeanVal Multifaktor Score.
Konstruktion	Übergewichtung der 17 Aktien mit dem höchsten LeanVal Score um den Faktor 2,0 zur Gewichtung im Index. Untergewichtung der 17 Aktien mit dem niedrigsten LeanVal Score um den Faktor 0,5 zur Gewichtung im Index.
Rebalancing	Vierteljährlich (Erster Freitag im Quartal)
Weitere Informationen	https://www.solactive.com https://research.leanval.investments/index_enhanced_50/

Zeitpunkt Erstellung: 02.02.2026 08:00

Zeitraum für Berechnungen: 31.12.2019 - 24.02.2026; Net Return in EUR: Solactive LeanVal Enhanced Euro 50 Index, EuroStoxx 50 Net Return und SOLACTIVE EURO 50 INDEX. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten. Sie stellen keine Anlageempfehlung, keine Anlageberatung und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Sie basieren stellenweise auf Backtests der LeanVal Research Plattform. Historische Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.



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 Conviction-Portfolio Best-of-Europe 20	Seite 18
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20	Seite 21

Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index NTR

ISIN: DE000SL0LHZ3 | Stand: 24.02.2026

Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung, Anlagevermittlung oder Aufforderung zum Erwerb von Finanzinstrumenten dar. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten.

Definition der Anlagestrategie

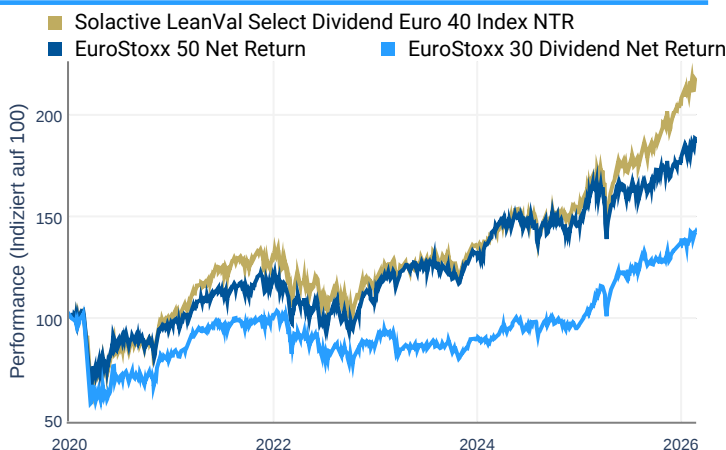
In einer Zeit, in der die Nachfrage nach Dividendenaktien hoch ist, besteht die Herausforderung darin, den richtigen Index zu finden. Führende Aktienindizes haben häufig keine hohe Dividendenrendite. Indices mit einer hohen Dividendenrendite haben oftmals aufgrund der Indexregeln keine gute Performance. Traditionelle Dividendenindizes neigen dazu, eine sektorale Übergewichtung aufzuweisen, was bedeutet, dass sie häufig bestimmte Branchen überproportional stark repräsentieren. Diese ungleiche Branchenverteilung kann mittelfristig zu erheblichen Performanceunterschieden im Vergleich zum breiten Aktienmarkt führen.

LeanVal geht einen etwas anderen Weg: Durch gezielte Auswahl von dividendenstarken Aktien mit hoher Bilanzqualität und stabilen Cashflows, kombiniert mit einer branchenneutralen Allokation, wird das Risiko im Vergleich zum breiten Aktienmarkt optimiert. Nachhaltige Investitionskriterien und regelmäßiges Rebalancing sorgen dafür, dass das Portfolio stets an die aktuellen Marktbedingungen angepasst ist.

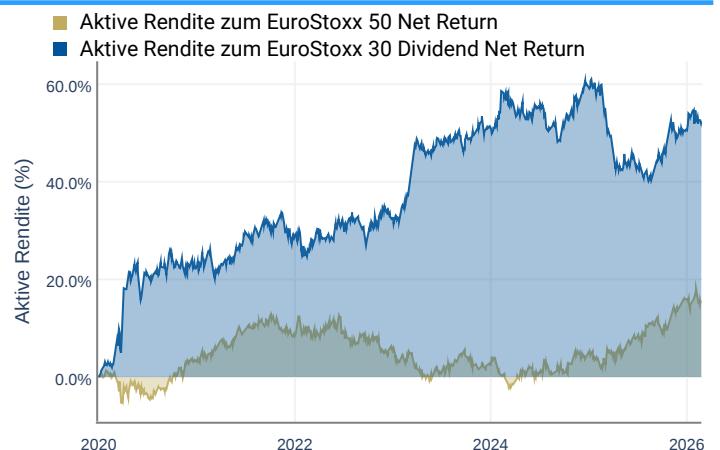
News über Aktien im Portfolio:

Aktuell stehen mehrere Aktien im Fokus der Berichterstattung. Die OMV AG ist im Blickpunkt aufgrund ihrer strategischen Neuausrichtung im Bereich erneuerbare Energien und der jüngsten Gewinnwarnung, die Unsicherheiten im Öl- und Gassektor widerspiegelt. Die Daimler-Benz Group AG gewinnt durch die Ankündigung neuer Elektrofahrzeug-Modelle und Investitionen in Elektromobilität an Aufmerksamkeit. Die BASF SE steht im Fokus wegen ihrer geplanten Umstrukturierungen und der steigenden Rohstoffpreise, die die Margen beeinflussen. Zudem sorgen regulatorische Diskussionen um die Energiewende die Aufmerksamkeit auf EON SE und ENEL SPA. Auch die ASML Holding NV ist durch die anhaltend starke Nachfrage nach Halbleitern und die Lieferkettenprobleme im Blick.

Performanceentwicklung



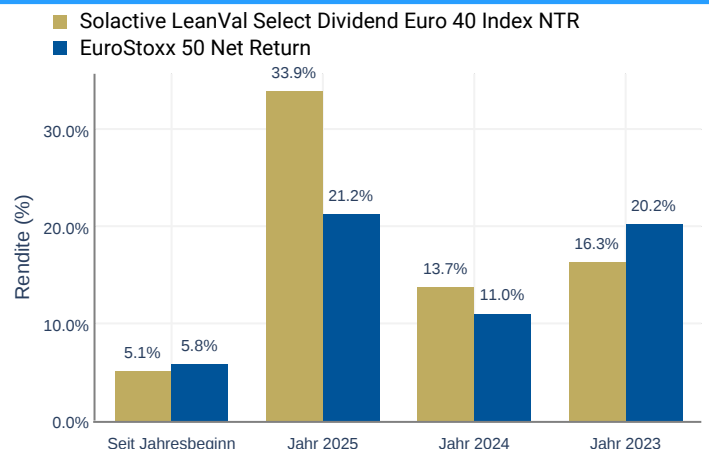
Aktive Rendite



Performanceübersicht

Net Return in EUR	LeanVal Dividend Euro 40	EURO STOXX 50	EURO STOXX 30 Dividend
Seit Monatsbeginn	1,9 %	3,0 %	3,0 %
Seit Jahresbeginn	5,1 %	5,8 %	4,2 %
Jahr 2025	33,9 %	21,2 %	41,4 %
Jahr 2024	13,7 %	11,0 %	7,9 %
Jahr 2023	16,3 %	20,2 %	1,9 %
Risiko			
Volatilität (12 Monate)	15,4 %	16,6 %	13,4 %
Max. Drawdown (12 Monate)	-16,9 %	-16,5 %	-12,9 %
Tracking Error (12 Monate)		6,4 %	6,8 %
Korrelation (12 Monate)		0,922	0,899
Beta (12 Monate)		0,86	1,04

Renditevergleich



Zeitpunkt Erstellung: 25.02.202608:00

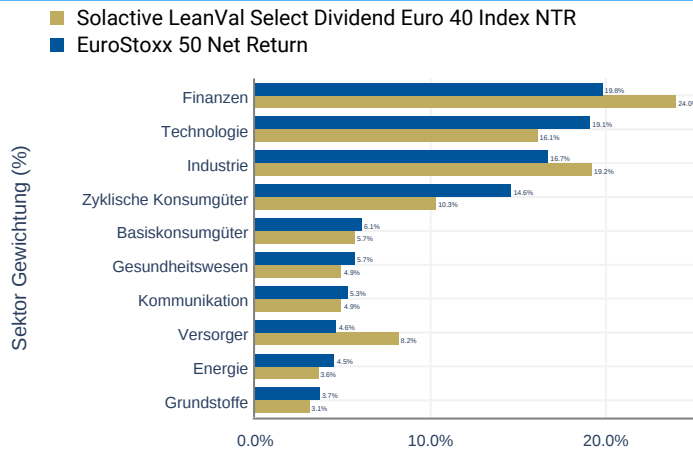
Zeitraum für Berechnungen: 31.12.2019 - 24.02.2026; Net Return in EUR: Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index NTR, EuroStoxx 50 Net Return und EuroStoxx 30 Dividend Net Return. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten. Sie stellen keine Anlageempfehlung, keine Anlageberatung und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Sie basieren stellenweise auf Backtests der LeanVal Research Plattform. Historische Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index NTR

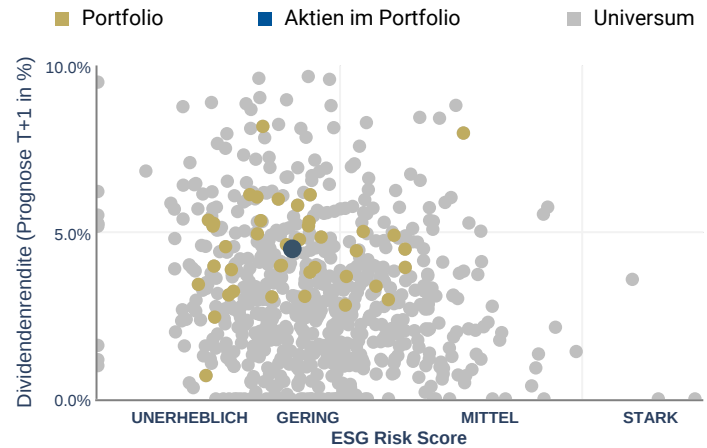
ISIN: DE000SL0LHZ3 | Stand: 24.02.2026

Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung, Anlagevermittlung oder Aufforderung zum Erwerb von Finanzinstrumenten dar. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten.

Sektorallokation



ESG-Risiko vs. erwartete Dividendenrendite



Aktuelles Portfolio



Umsetzungsmöglichkeiten

ISIN / Bloomberg / Reuters	DE000SL0LHZ3 / SLVDV40N Index / .SLVEU50N
Zielsetzung	Möglichst hohe Dividendenrendite bei einem Risikoprofil vergleichbar mit dem EURO STOXX 50 Index.
Benchmark	Solactive Euro 50 Index / EURO STOXX Select Dividend 30
Anzahl Aktien	40 Aktien
Aktienuniversum	Die 200 größten Aktien im Euroraum
ESG	Ausschluss von Aktien mit einem sehr hohen ESG-Risiko (gemäß Sustainalytics)
Fundamentale Attraktivität	Auswahl gemäß LeanVal Sustainable Dividend Score. 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.
Konstruktion	Gewichtung der Branchen wie EURO STOXX 50 Index. Mindestens zwei Aktien pro Branche (Ausnahme Immobilien). Anzahl der Aktien innerhalb der Branche. Gleichgewichtung der Aktien innerhalb der Branche.
Rebalancing	Halbjährlich (Erster Freitag im Februar und August). Die Umschichtungsquote liegt bei ca. 10, in Ausnahmen bis zu 20 Aktien pro Rebalancing.
Weitere Informationen	https://www.solactive.com https://research.leanval.investments/index_dividend_40/

Zeitpunkt Erstellung: 25.02.202608:00

Zeitraum für Berechnungen: 31.12.2019 - 24.02.2026; Net Return in EUR: Solactive LeanVal Select Dividend Euro 40 Index NTR, EuroStoxx 50 Net Return und EuroStoxx 30 Dividend Net Return. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten. Sie stellen keine Anlageempfehlung, keine Anlageberatung und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Sie basieren stellenweise auf Backtests der LeanVal Research Plattform. Historische Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.



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 Conviction-Portfolio Best-of-Europe 20	Seite 18
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20	Seite 21

LeanVal Top Value Europa 50 Strategie

Stand: 24.02.2026

Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung, Anlagevermittlung oder Aufforderung zum Erwerb von Finanzinstrumenten dar. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten.

Definition der Anlagestrategie

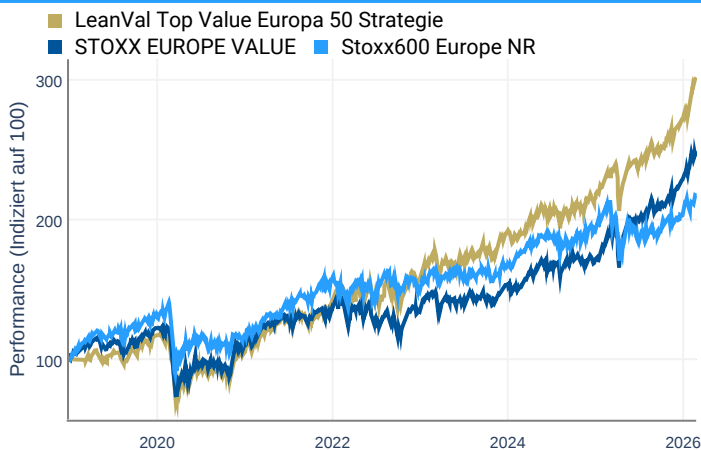
Die Value-Strategie fokussiert sich auf solide, unterbewertete Unternehmen, deren Marktpreis unter dem inneren Wert liegt. Ziel ist es, langfristig von Kurssteigerungen zu profitieren, wenn der Markt die fundamentale Substanz erkennt und neu bewertet.

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-FreeCashflow-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.

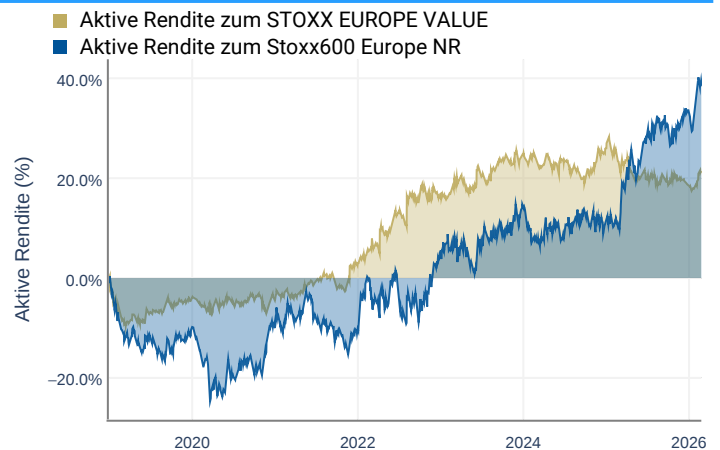
News über Aktien im Portfolio:

Aktuell stehen insbesondere RBI, OMV, und Deutsche Post im Fokus der Berichterstattung. RBI wird durch die anhaltende Diskussion um regulatorische Maßnahmen im Bankensektor und die Auswirkungen der Zinspolitik beobachtet. OMV ist im Blickpunkt aufgrund der steigenden Energiepreise und der Unsicherheiten im Rohstoffmarkt, was die Gewinnentwicklung beeinflusst. Die Deutsche Post profitiert von anziehendem Versandvolumen, steht jedoch auch vor Herausforderungen durch anhaltende Kostensteigerungen und den zunehmenden Wettbewerbsdruck im Logistiksektor. Auch Lufthansa ist präsent, getrieben durch die Erholung des Luftverkehrs nach der Pandemie und die steigende Nachfrage im Reisegeschäft.

Performanceentwicklung



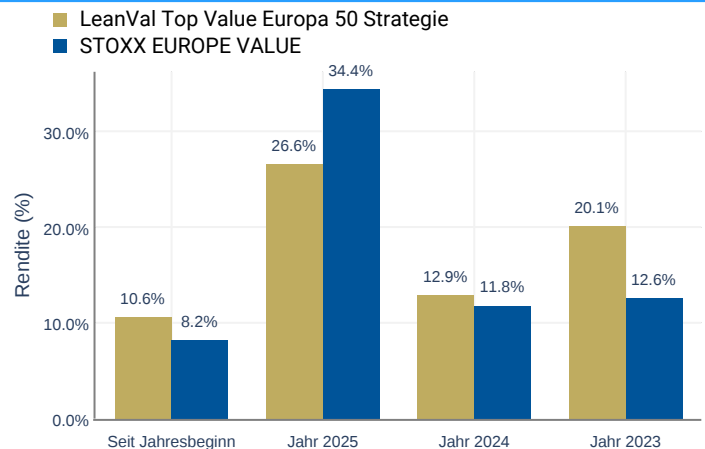
Aktive Rendite



Performanceübersicht

Net Return in EUR	LeanVal Europa Value 50	STOXX Europe Value	STOXX Europe 600
Seit Monatsbeginn	5,9 %	3,6 %	3,7 %
Seit Jahresbeginn	10,6 %	8,2 %	6,1 %
Jahr 2025	26,6 %	34,4 %	5,6 %
Jahr 2024	12,9 %	11,8 %	16,1 %
Jahr 2023	20,1 %	12,6 %	10,8 %
Risiko			
Volatilität (12 Monate)	12,4 %	14,2 %	15,9 %
Max. Drawdown (12 Monate)	-14,1 %	-15,0 %	-19,8 %
Tracking Error (12 Monate)		5,4 %	10,1 %
Korrelation (12 Monate)		0,927	0,772
Beta (12 Monate)		0,81	0,6

Renditevergleich



Zeitpunkt Erstellung: 25.02.202608:00

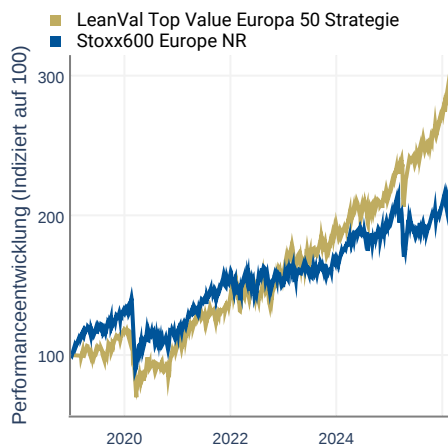
Zeitraum für Berechnungen: 31.12.2018 - 24.02.2026; Net Return in EUR: LeanVal Top Value Europa 50 Strategie, STOXX EUROPE VALUE und Stoxx600 Europe NR. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten. Sie stellen keine Anlageempfehlung, keine Anlageberatung und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Sie basieren teilweise auf Backtests der LeanVal Research Plattform. Historische Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

LeanVal Top Value Europa 50 Strategie

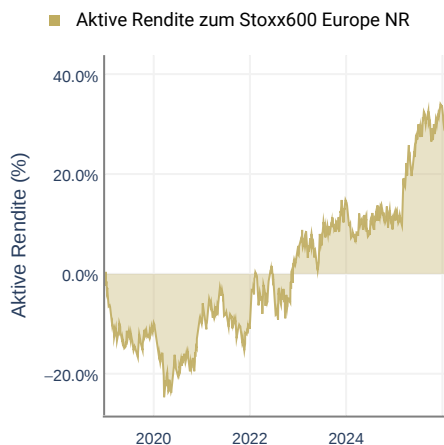
Stand: 24.02.2026

Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung, Anlagevermittlung oder Aufforderung zum Erwerb von Finanzinstrumenten dar. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten.

Vergleich mit Marktindex



Aktive Rendite zum Marktindex



Sektorenverteilung



Aktuelles Portfolio



Umsetzungsmöglichkeiten

Zielsetzung: Ziel der Value-Strategie ist es, unterbewertete Aktien auf Basis fundierter Bewertungsmodelle und relativer Attraktivität systematisch zu identifizieren, um langfristig überdurchschnittliche Renditen zu erzielen. Der Referenzindex ist der STOXX Europe Value.

Aktienuniversum: Aus den größten 400 Unternehmen in Europa werden 50 Aktien ausgewählt und mit deren Marktkapitalisierung innerhalb von Bandbreiten gewichtet. Bei sehr großen Aktien gibt es eine Gewichtungs-Obergrenze und bei sehr kleinen Aktien eine Gewichtungs-Untergrenze.

ESG: Keine Ausschlüsse

Rebalancing: Halbjährlich (Ende Februar und Ende August)

Fundamentale Attraktivität: Auswahl der attraktivsten Aktien gemäß dem **LeanVal Value Score** sowie einer Beimischung des LeanVal Multifaktor Score.

LeanVal Value Score: Genutzt werden hier Bewertungskennzahlen, die den realwirtschaftlichen Wert eines Unternehmens mit dem aktuellen Börsenwert vergleichen. Wichtige Kennzahlen sind hierbei u.a. das Kurs-Buchwert-Verhältnis, das Kurs-Gewinn-Verhältnis und das Kurs-Free-Cash-Flow-Verhältnis. Andere Kennzahlen messen das Verhältnis des Enterprise Values (Marktkapitalisierung zuzüglich Schulden, abzüglich der gesamten liquiden Mittel) zum EBIT, EBITDA oder Free Cash Flow. Die Kennzahlen sind von LeanVal adjustiert, um bilanzpolitische Maßnahmen zu neutralisieren und Unternehmen vergleichbar zu machen.

Zeitpunkt Erstellung: 25.02.2026 08:00

Zeitraum für Berechnungen: 31.12.2018 - 24.02.2026; Net Return in EUR: LeanVal Top Value Europa 50 Strategie, STOXX EUROPE VALUE und Stoxx600 Europe NR. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten. Sie stellen keine Anlageempfehlung, keine Anlageberatung und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Sie basieren stellenweise auf Backtests der LeanVal Research Plattform. Historische Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.



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 Conviction-Portfolio Best-of-Europe 20	Seite 18
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20	Seite 21

LeanVal Greenblatt Magic Formula Europa 50 Strategie

Stand: 24.02.2026

Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung, Anlagevermittlung oder Aufforderung zum Erwerb von Finanzinstrumenten dar. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten.

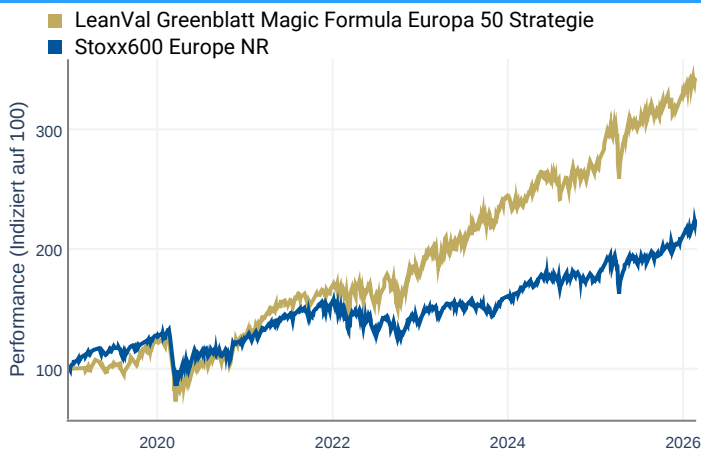
Definition der Anlagestrategie

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 ($\text{EBIT} / \text{Bilanzsumme}$) und ihrer Bewertungsattraktivität ($\text{Investment Rendite} = \text{EBIT} / \text{Enterprise Value}$) aufgelistet. In unserem Modell verarbeiten wir neben der historischen Bilanzdaten auch prognostizierte Jahresabschlüsse und wenden eine adaptierte Strategie für Banken und Versicherungen - mit einer Ergänzung des Gesamtscores - an. Die Greenblatt-Strategie wird halbjährlich per Ende Februar und Ende August umgeschichtet.

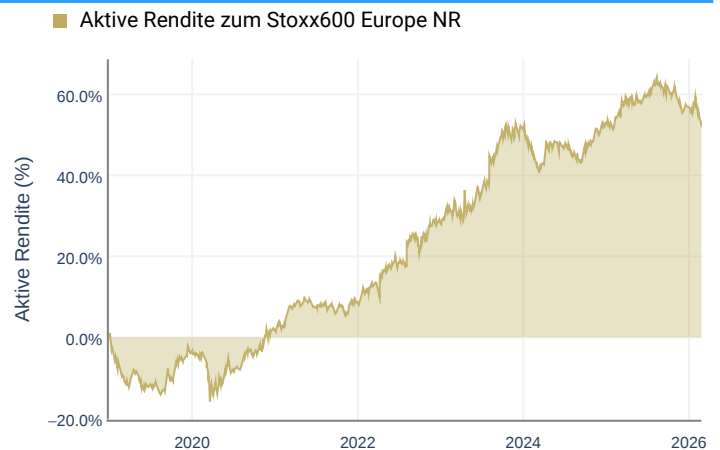
News über Aktien im Portfolio:

Der Fokus liegt derzeit auf Kuehne + Nagel, das durch seine strategische Position im globalen Logistikmarkt und die anhaltende Nachfrage nach Supply-Chain-Dienstleistungen im Blickpunkt steht. Coca-Cola HBC profitiert von einer stabilen Konsumnachfrage in Europa, während Beiersdorf durch Produktinnovationen und nachhaltige Verpackungspolitik Aufmerksamkeit erhält. Bei CTS sind technologische Innovationen im Bereich Cybersicherheit relevant, während Hannover Rück durch ihre Absicherung von Naturkatastrophen und Klimarisiken im Fokus bleibt. Porsche 911 bleibt im Zentrum der Automobilbranche, insbesondere durch die Diskussion um Elektromobilität. Insgesamt sind diese Aktien aufgrund aktueller Branchenentwicklungen und strategischer Initiativen im Fokus der Berichterstattung.

Performanceentwicklung



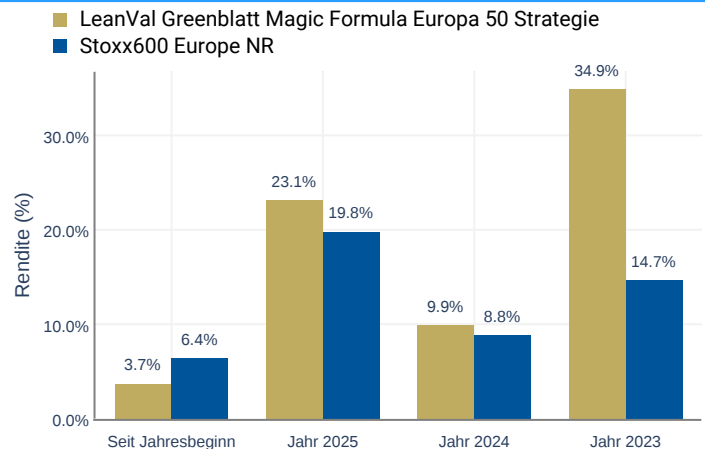
Aktive Rendite



Performanceübersicht

Net Return in EUR	Magic Formula Europa 50	STOXX Europe 600	Aktive Rendite
Seit Monatsbeginn	-0,2 %	3,1 %	-3,3 %
Seit Jahresbeginn	3,7 %	6,4 %	-2,7 %
Jahr 2025	23,1 %	19,8 %	3,3 %
Jahr 2024	9,9 %	8,8 %	1,1 %
Jahr 2023	34,9 %	14,7 %	20,1 %
Risiko			
Volatilität (12 Monate)	13,9 %	14,1 %	
Max. Drawdown (12 Monate)	-14,7 %	-16,2 %	
Tracking Error (12 Monate)		5,5 %	
Korrelation (12 Monate)		0,922	
Beta (12 Monate)		0,91	

Renditevergleich



Zeitpunkt Erstellung: 25.02.2026 08:00

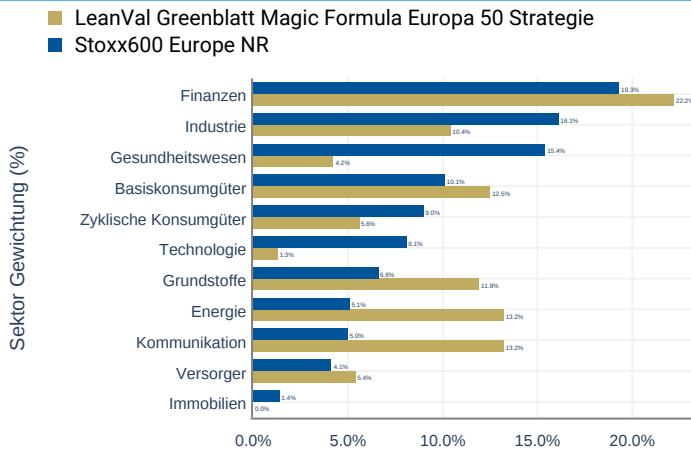
Zeitraum für Berechnungen: 31.12.2018 - 24.02.2026; Net Return in EUR: LeanVal Greenblatt Magic Formula Europa 50 Strategie, Stoxx600 Europe NR und STOXX EUROPE MID 200. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten. Sie stellen keine Anlageempfehlung, keine Anlageberatung und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Sie basieren stellenweise auf Backtests der LeanVal Research Plattform. Historische Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

LeanVal Greenblatt Magic Formula Europa 50 Strategie

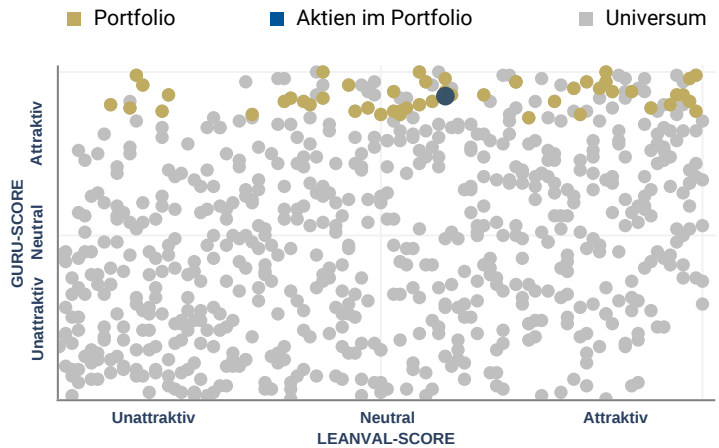
Stand: 24.02.2026

Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung, Anlagevermittlung oder Aufforderung zum Erwerb von Finanzinstrumenten dar. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten.

Sektorallokation



ESG-Risiko vs. erwartete Dividendenrendite



Aktuelles Portfolio



Umsetzungsmöglichkeiten

Zielsetzung: Ziel der Greenblatt-Strategie ist es, qualitativ hochwertige Unternehmen mit hoher Kapitalrendite zu attraktiven Bewertungen regelbasiert zu selektieren und daraus eine renditestarke, disziplinierte Aktienstrategie abzuleiten.

Aktienuniversum: Aus den größten 400 Unternehmen in Europa werden 50 Aktien ausgewählt und mit deren Marktkapitalisierung innerhalb von Bandbreiten gewichtet. Bei sehr großen Aktien gibt es eine Gewichtungs-Obergrenze und bei sehr kleinen Aktien eine Gewichtungs-Untergrenze.

ESG: Keine Ausschlüsse

Rebalancing: Halbjährlich (Ende Februar und Ende August)

Fundamentale Attraktivität: Auswahl der attraktivsten Aktien gemäß dem **LeanVal Greenblatt Score** sowie einer Beimischung des LeanVal Multifaktor Score.

LeanVal Greenblatt Score: Die „Magic Investing“ Formel wurde vom Börsenguru Joel Greenblatt definiert und kann den Value Strategien zugeordnet werden. Greenblatt sucht nach Aktien mit einer hohen Profitabilität (EBIT / Enterprise Value) und einem hohen Return on Capital. Dieser wird als $\text{EBIT} / (\text{Net Fixed Assets} + \text{Working Capital})$ gerechnet.

Zeitpunkt Erstellung: 25.02.202608:00

Zeitraum für Berechnungen: 31.12.2018 - 24.02.2026; Net Return in EUR: LeanVal Greenblatt Magic Formula Europa 50 Strategie, Stoxx600 Europe NR und STOXX EUROPE MID 200. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten. Sie stellen keine Anlageempfehlung, keine Anlageberatung und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Sie basieren stellenweise auf Backtests der LeanVal Research Plattform. Historische Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.



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 Conviction-Portfolio Best-of-Europe 20	Seite 18
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20	Seite 21

LeanVal Enhanced US 50 Strategie

Stand: 24.02.2026

Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung, Anlagevermittlung oder Aufforderung zum Erwerb von Finanzinstrumenten dar. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten.

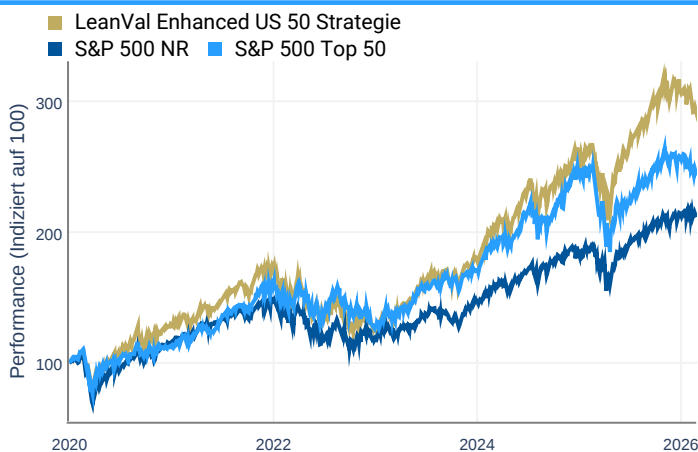
Definition der Anlagestrategie

Führende Aktienindizes werden nach Marktkapitalisierung gebildet und sind nur eingeschränkt effizient. Die LeanVal Enhanced US 50 Indexstrategie investiert in die 50 größten Aktien aus den USA, vergleichbar zum S&P; 500 Top 50 Index. Die Gewichtung erfolgt jedoch nach Marktkapitalisierung und zusätzlich nach fundamentaler Einschätzung.

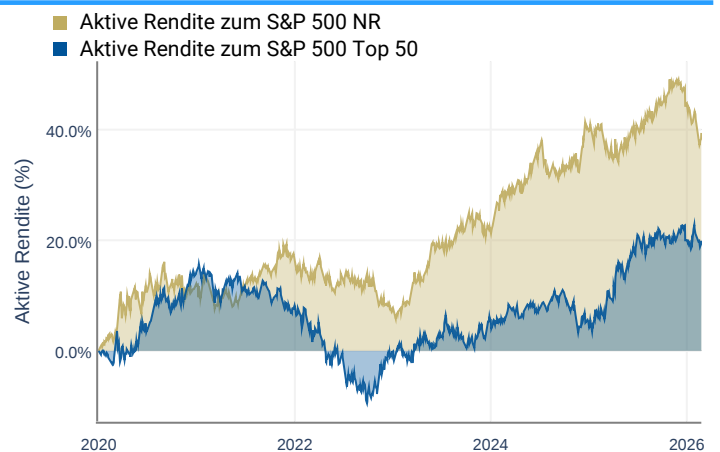
News über Aktien im Portfolio:

Derzeit stehen insbesondere Apple, NVIDIA und Tesla im Fokus der Berichterstattung. Apple sorgt durch die Ankündigung neuer Produktlinien und mögliche Lieferkettenprobleme für Aufmerksamkeit. NVIDIA wird wegen der steigenden Nachfrage nach Grafikchips im Zusammenhang mit Künstlicher Intelligenz beobachtet, was positive Impulse für das Wachstumspotenzial bedeutet. Tesla ist im Blickfeld aufgrund neuer Produktionskapazitäten und der Entwicklung im Bereich autonomes Fahren, die die Marktposition des Unternehmens beeinflussen könnten. Zudem sind auch Meta und Amazon aufgrund ihrer strategischen Investitionen und regulatorischer Herausforderungen verstärkt in den Medien präsent.

Performanceentwicklung



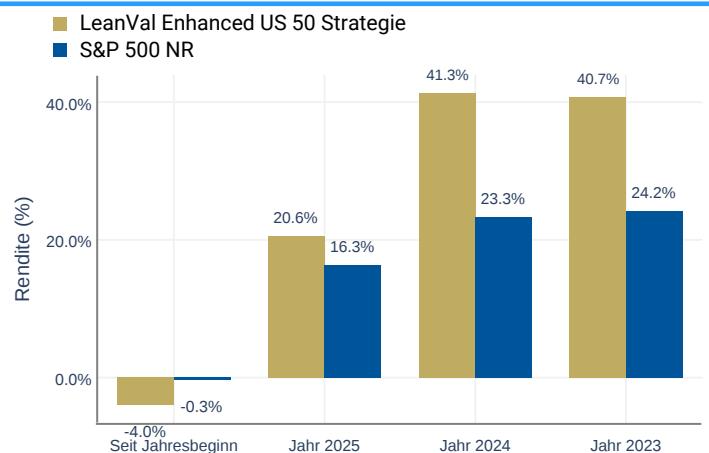
Aktive Rendite



Performanceübersicht

Net Return in EUR	LeanVal Enhanced US 50	S&P 500	S&P 500 Top 50
Seit Monatsbeginn	-3,9 %	-1,3 %	-2,2 %
Seit Jahresbeginn	-4,0 %	-0,3 %	-3,9 %
Jahr 2025	20,6 %	16,3 %	5,4 %
Jahr 2024	41,3 %	23,3 %	42,3 %
Jahr 2023	40,7 %	24,2 %	33,0 %
Risiko			
Volatilität (12 Monate)	21,5 %	18,1 %	22,2 %
Max. Drawdown (12 Monate)	-18,6 %	-16,3 %	-23,5 %
Tracking Error (12 Monate)		8,2 %	8,2 %
Korrelation (12 Monate)		0,928	0,93
Beta (12 Monate)		1,1	0,9

Renditevergleich



Zeitpunkt Erstellung: 25.02.202608:00

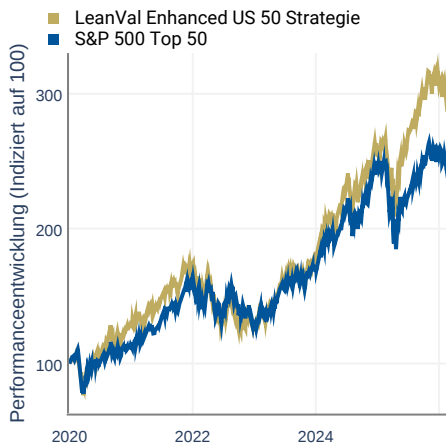
Zeitraum für Berechnungen: 31.12.2019 - 24.02.2026; Net Return in USD: LeanVal Enhanced US 50 Strategie, S&P; 500 NR und S&P; 500 Top 50. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten. Sie stellen keine Anlageempfehlung, keine Anlageberatung und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Sie basieren stellenweise auf Backtests der LeanVal Research Plattform. Historische Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

LeanVal Enhanced US 50 Strategie

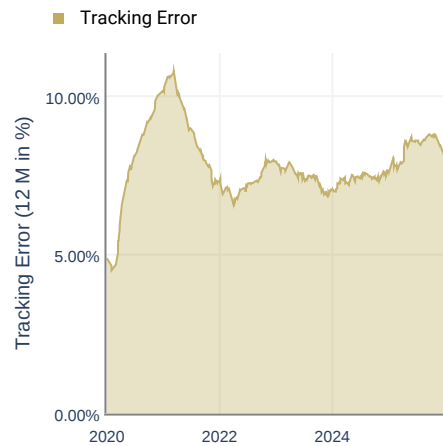
Stand: 24.02.2026

Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung, Anlagevermittlung oder Aufforderung zum Erwerb von Finanzinstrumenten dar. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten.

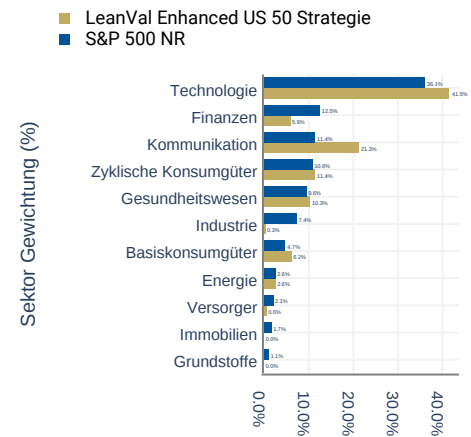
EURO STOXX 50 / Solactive Euro 50



Tracking Error



Sektorenverteilung



Aktuelles Portfolio

ÜBERGEWICHTETE AKTIEN



GLEICHGEWICHTETE AKTIEN



UNTERGEWICHTETE AKTIEN



Umsetzungsmöglichkeiten

Zielsetzung: Möglichst konstante Outperformance des S&P; 500 Top 50 Index bei vergleichbarem Risikoprofil.

Aktienuniversum: 50 Aktien gemäß der Methodologie des Solactive US 50 Index. Der Solactive US 50 Index besteht, analog zum S&P; 500 Top 50 Index, aus den 50 größten Unternehmen in den USA.

ESG: Keine Ausschlüsse

Rebalancing: Vierteljährlich (Erster Freitag im Quartal)

Fundamentale Attraktivität: Auswahl gemäß **LeanVal Multifaktor Score**. Übergewichtung der 17 Aktien mit dem höchsten LeanVal Score um Faktor 2,0 zur Gewichtung im Index. Untergewichtung der 17 Aktien mit dem niedrigsten LeanVal Score um Faktor 0,5 zur Gewichtung im Index.

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.

Zeitpunkt Erstellung: 25.02.2026 08:00

Zeitraum für Berechnungen: 31.12.2019 - 24.02.2026; Net Return in USD: LeanVal Enhanced US 50 Strategie, S&P; 500 NR und S&P; 500 Top 50. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten. Sie stellen keine Anlageempfehlung, keine Anlageberatung und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Sie basieren stellenweise auf Backtests der LeanVal Research Plattform. Historische Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.



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 Conviction-Portfolio Best-of-Europe 20	Seite 18
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20	Seite 21

LeanVal Conviction Best-of-Europe 20

Stand: 24.02.2026

Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung, Anlagevermittlung oder Aufforderung zum Erwerb von Finanzinstrumenten dar. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten.

Definition der Anlagestrategie

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 600 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-Score in das Portfolio aufgenommen. Das Rebalancing erfolgt zweimal jährlich, jeweils zum Ende März und Ende September.

News über Aktien im Portfolio:

Der Fokus liegt derzeit auf Heidelberg Materials, das durch eine Gewinnwarnung Unsicherheiten hinsichtlich der Baukonjunktur signalisiert. Rheinmetall steht im Rampenlicht aufgrund steigender Verteidigungsausgaben und neuer Aufträge im Rüstungssektor. MTU wird beobachtet wegen anhaltender Lieferkettenprobleme und der Auswirkungen auf die Flugzeugtriebwerksproduktion. Siemens Energy ist im Blick durch die Herausforderungen bei der Umstrukturierung und Verzögerungen bei wichtigen Projekten. Vestas profitiert von wachsendem Interesse an erneuerbaren Energien, während die Banken BBVA und Banco Santander aufgrund der anhaltenden Zinserhöhungen und regulatorischer Entwicklungen im Fokus stehen.

Aktuelles Portfolio



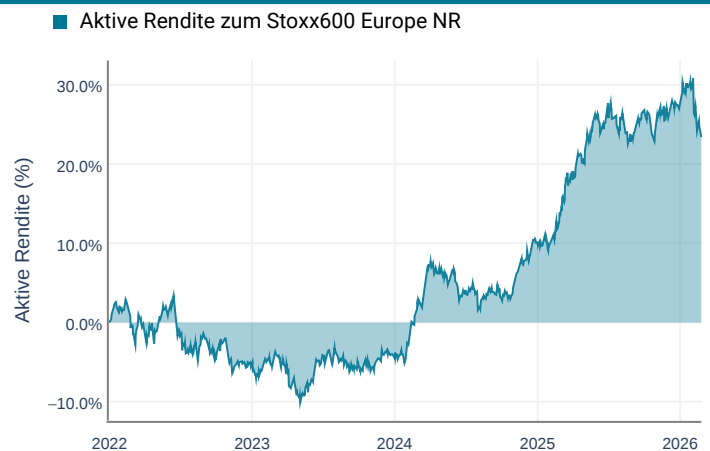
Performanceentwicklung



Performanceübersicht

Net Return in EUR	Conviction Best of Europe 20	STOXX Europe 600	Aktive Rendite
Seit Monatsbeginn	-1,8 %	3,1 %	-4,9 %
Seit Jahresbeginn	3,2 %	6,4 %	-3,2 %
Jahr 2025	38,5 %	19,8 %	18,7 %
Jahr 2024	25,4 %	8,8 %	16,6 %
Jahr 2023	15,3 %	14,7 %	0,5 %
Risiko			
Volatilität (12 Monate)	17,0 %	14,0 %	
Max. Drawdown (12 Monate)	-14,6 %	-16,1 %	
Tracking Error (12 Monate)		7,9 %	
Korrelation (12 Monate)		0,888	
Beta (12 Monate)		1,08	

Aktive Rendite



Zeitpunkt Erstellung: 25.02.2026 08:00

Zeitraum für Berechnungen: 31.12.2021 - 24.02.2026; Net Return in EUR: LeanVal Conviction Best-of-Europe 20, Stoxx600 Europe NR und STOXX EUROPE MID 200. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten. Sie stellen keine Anlageempfehlung, keine Anlageberatung und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Sie basieren stellenweise auf Backtests der LeanVal Research Plattform. Historische Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

LeanVal Conviction Best-of-Europe 20

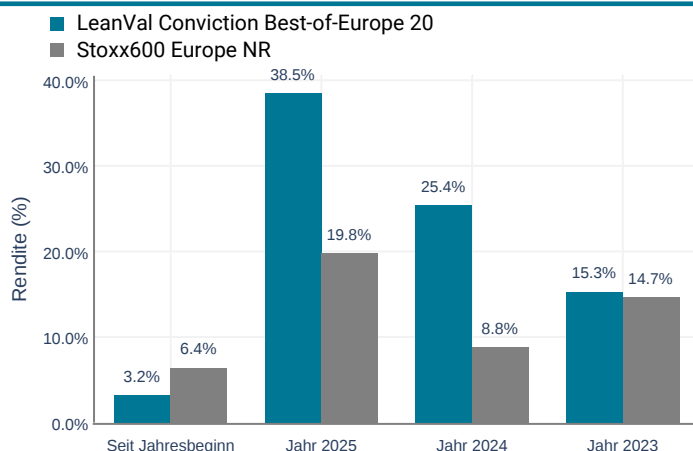
Stand: 24.02.2026

Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung, Anlagevermittlung oder Aufforderung zum Erwerb von Finanzinstrumenten dar. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten.

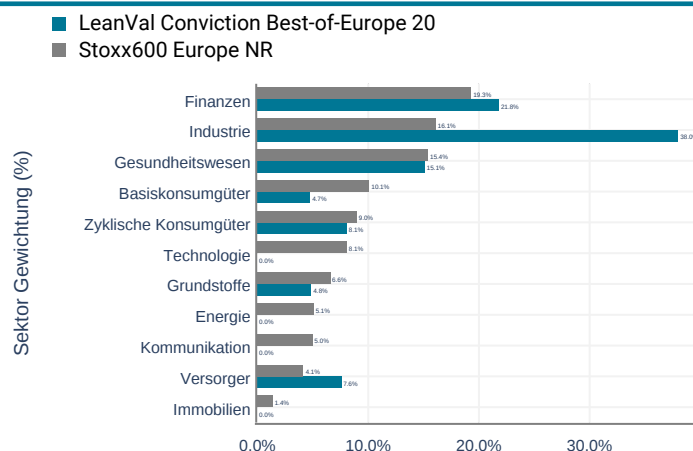
Auswahl Positionen

Name ISIN	Relative Einschätzung	Momentum Trend	ESG-Risiko	Erw. Dividende Div. Qualität	Bewertung Potenzial	Shareholder Value Wertschöpfung	Rendite 12 Monate
Heidelberg Materials AG DE0006047004	Neutral 	Seitwärts 	Mittel 	1,90% Schwach	Unterbewertet 19,4%	0,9% 	29,8%
Rheinmetall AG DE0007030009	Neutral 	Seitwärts 	Mittel 	0,65% Schwach	Unterbewertet 4,5%	7,4% 	59,9%
MTU Aero Engines AG DE000A0D9PT0	Attraktiv 	Seitwärts 	Mittel 	0,75% Schwach	Unterbewertet -15,0%	7,9% 	18,1%
Siemens Energy AG DE000ENER6Y0	Attraktiv 	Positiv 	Gering 	1,02% Schwach	Unterbewertet -19,1%	4,8% 	195,0%
Genmab A/S DK0010272202	Attraktiv 	Positiv 	Mittel 	0,00% Schwach	Unterbewertet 8,4%	9,0% 	18,4%
Vestas Wind Systems A/S DK0061539921	Attraktiv 	Positiv 	Mittel 	1,19% Gut	Unterbewertet 15,7%	7,8% 	51,5%
BBVA SA ES0113211835	Attraktiv 	Positiv 	Vernachlässigbar 	5,26% Sehr gut	Unterbewertet 11,6%	8,0% 	49,0%
Banco Santander SA ES0113900J37	Attraktiv 	Positiv 	Vernachlässigbar 	2,59% Solide	Unterbewertet 5,6%	3,3% 	61,3%
Thales SA FR0000121329	Attraktiv 	Seitwärts 	Mittel 	1,55% Schwach	Unterbewertet -24,2%	0,5% 	27,9%
Imperial Brands plc GB0004544929	Neutral 	Seitwärts 	Mittel 	5,11% Sehr gut	Unterbewertet 17,5%	9,4% 	17,6%
Smith & Nephew plc GB0009223206	Neutral 	Seitwärts 	Gering 	2,28% Gefährdet	Unterbewertet -13,3%	-0,2% 	15,2%
AstraZeneca plc GB0009895292	Attraktiv 	Positiv 	Gering 	1,63% Gut	Unterbewertet -1,6%	7,2% 	26,3%
Next plc GB0032089863	Attraktiv 	Seitwärts 	Gering 	2,08% Gut	Unterbewertet 1,6%	15,7% 	30,4%

Grundlagen Conviction-Portfolios



Umsetzungsmöglichkeiten



Zeitpunkt Erstellung: 25.02.202608:00

Zeitraum für Berechnungen: 31.12.2021 - 24.02.2026; Net Return in EUR: LeanVal Conviction Best-of-Europe 20, Stoxx600 Europe NR und STOXX EUROPE MID 200. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten. Sie stellen keine Anlageempfehlung, keine Anlageberatung und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Sie basieren stellenweise auf Backtests der LeanVal Research Plattform. Historische Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

LeanVal Conviction Best-of-Europe 20

Stand: 24.02.2026

Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung, Anlagevermittlung oder Aufforderung zum Erwerb von Finanzinstrumenten dar. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten.

Historische Umschichtungen

Datum	Verkäufe	Käufe	Keine Veränderungen
30.09.2025	Adyen NV (NL0012969182), Ahold Delhaize NV (NL0011794037), DNB ASA (NO0010161896), Deutsche Telekom AG (DE0005557508), Lindt & Sprüngli AG (CH0010570767), Logitech International SA (CH0025751329), NOVARTIS (CH0012005267), Nokia Oyj (FI0009000681), SWISS RE LTD (CH0126881561), Safran SA (FR0000073272), Sage Group plc (GB00B8C3BL03), adidas AG (DE000A1EWWW0)	AstraZeneca plc (GB0009895292), Banco Santander SA (ES0113900J37), Evolution AB (SE0012673267), Genmab A/S (DK0010272202), Imperial Brands plc (GB0004544929), MTU Aero Engines AG (DE000A0D9PT0), Next plc (GB0032089863), Prysmian SpA (IT0004176001), Rolls-Royce Holdings plc (GB00B63H8491), Smith & Nephew plc (GB0009223206), UniCredit SpA (IT0005239360), Vestas Wind Systems A/S (DK0061539921)	Airbus SE (NL0000235190), BBVA SA (ES0113211835), Heidelberg Materials AG (DE0006047004), Rheinmetall AG (DE0007030009), Ryanair Holdings plc (IE00BYTBXV33), Siemens Energy AG (DE000ENER6Y0), Swedbank AB A (SE0000242455), Thales SA (FR0000121329)

Kommentare Umschichtungen

Transaktion	Kommentar
Lindt & Sprüngli AG 30.09.2025 Verkauf	Grund: Die Bewertung von Lindt & Sprüngli erscheint angesichts stabiler Ertragsqualität und begrenztem Wachstumspotenzial hoch, was einen Verkauf nahelegt. Chance: Die Freisetzung von Kapital ermöglicht eine Umschichtung in Sektoren mit stärkerer relativer Stärke und besseren Diversifikationsmöglichkeiten. Risiko: Ein vorzeitiger Ausstieg könnte Chancen auf weitere Kursgewinne in einem defensiven Konsumgütersektor mit robustem Risiko-/Ertragsprofil verpassen.
NOVARTIS 30.09.2025 Verkauf	Grund: Die Bewertung von Novartis erscheint angesichts moderater Ertragsdynamik und begrenztem Momentum im Pharmasektor zunehmend unattraktiv. Chance: Durch den Verkauf kann Kapital für stärker wachsende Sektoren mit besserer relativer Stärke und höherem Risiko-/Ertragsprofil freigesetzt werden. Risiko: Ein vorzeitiger Ausstieg könnte Chancen auf Erholung im diversifizierten Gesundheitssektor und stabile Dividendenrenditen mindern.
Logitech International SA 30.09.2025 Verkauf	Grund: Die Bewertung von Logitech erscheint angesichts stagnierender Ertragsqualität und abnehmender relativer Stärke im Technologiesektor überhöht. Chance: Ein Verkauf ermöglicht die Umschichtung in wachstumsstärkere Sektoren mit besserem Momentum und verbessert die Portfoliodiversifikation. Risiko: Ein vorzeitiger Ausstieg könnte kurzfristige Erholungen im Peripheriemarkt verpassen, insbesondere bei unerwarteter Nachfragebelebung.
SWISS RE LTD 30.09.2025 Verkauf	Grund: Die Bewertung von Swiss Re erscheint angesichts der aktuellen Marktbedingungen und des rückläufigen Sektortrends überhöht, was das Risiko einer Korrektur erhöht. Chance: Durch den Verkauf kann Liquidität freigesetzt und das Portfolio besser diversifiziert werden, um von stärkeren Sektoren mit positiver relativer Stärke zu profitieren. Risiko: Ein vorzeitiger Ausstieg könnte potenzielle Erholungschancen im Rückversicherungsmarkt und eine Verbesserung des Risiko-/Ertragsprofils verpassen.
MTU Aero Engines AG 30.09.2025 Kauf	Grund: Die Aktie von MTU Aero Engines weist eine attraktive Bewertung bei gleichzeitig hoher Ertragsqualität auf, was den Kauf zum Portfolioausgleich sinnvoll macht. Chance: Die relative Stärke im Luftfahrtsektor und positive Sektortrends durch steigende Nachfrage nach Flugzeugwartung bieten Wachstumspotenzial. Risiko: Abhängigkeit von konjunkturellen Schwankungen und geopolitischen Unsicherheiten kann die Ertragsentwicklung beeinträchtigen.
Genmab A/S 30.09.2025 Kauf	Grund: Genmab überzeugt durch hohe Ertragsqualität und eine attraktive Bewertung im Biotechnologiesektor. Chance: Die relative Stärke im Wachstumssegment Biotech sowie positive Sektortrends bieten Potenzial für Kurssteigerungen. Risiko: Hohe Abhängigkeit von Forschungserfolgen und regulatorischen Entscheidungen kann zu Volatilität und Rückschlägen führen.
Vestas Wind Systems A/S 30.09.2025 Kauf	Grund: Vestas bietet eine attraktive Bewertung bei hoher Ertragsqualität und profitiert von stabilen Cashflows im wachsenden Windenergiesektor. Chance: Die relative Stärke gegenüber dem Gesamtmarkt und der Trend zur nachhaltigen Energie erhöhen das Wachstumspotenzial und verbessern das Risiko-/Ertragsprofil. Risiko: Volatile Rohstoffpreise und regulatorische Unsicherheiten könnten die Margen belasten und die Kursentwicklung dämpfen.
Banco Santander SA 30.09.2025 Kauf	Grund: Attraktive Bewertung und stabile Ertragsqualität im europäischen Bankensektor rechtfertigen den Kauf. Chance: Positive Sektorrotation zugunsten Finanzwerte und relative Stärke gegenüber Wettbewerbern bieten Aufwärtspotenzial. Risiko: Anhaltende regulatorische Unsicherheiten und makroökonomische Schwankungen könnten das Risiko-/Ertragsprofil belasten.



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 Conviction-Portfolio Best-of-Europe 20	Seite 18
LeanVal Conviction-Portfolio Best-of-US 20	Seite 21

LeanVal Conviction Best-of-USA 20

Stand: 24.02.2026

Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung, Anlagevermittlung oder Aufforderung zum Erwerb von Finanzinstrumenten dar. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten.

Definition der Anlagestrategie

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.

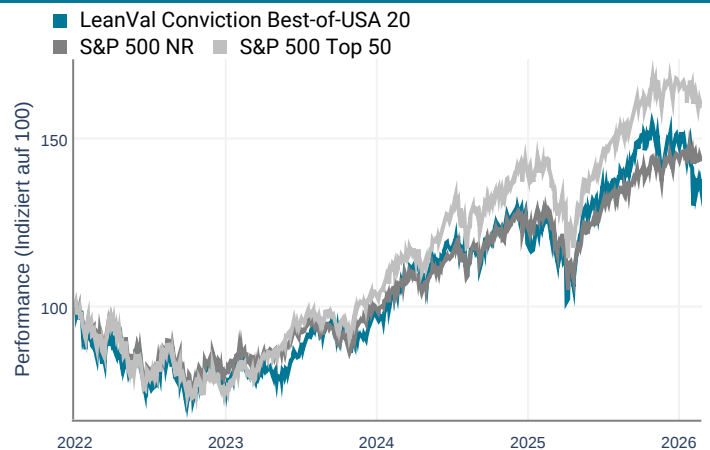
News über Aktien im Portfolio:

Der Fokus liegt aktuell auf Meta, das durch die Ankündigung neuer Datenschutzrichtlinien und Änderungen im Werbegeschäft im Blickpunkt steht, was potenziell Auswirkungen auf die Umsätze haben könnte. NVIDIA bleibt im Rampenlicht aufgrund der anhaltenden Nachfrage nach Grafikprozessoren, insbesondere im Gaming- und KI-Bereich, sowie durch die geplante Erweiterung der Produktpalette. Microsoft ist ebenfalls im Fokus, da das Unternehmen seine Cloud-Strategie und neue KI-Features in Office-Produkten vorstellt, was die Wettbewerbsposition stärkt. Disney sorgt für Aufmerksamkeit durch die geplanten Inhalte- und Streaming-Strategien sowie die Rückkehr von Zuschauerzahlen nach der Pandemie. Schließlich stehen auch Adobe und Salesforce im Blick, da sie mit neuen Produktinnovationen und strategischen Partnerschaften ihre Marktposition ausbauen.

Aktuelles Portfolio



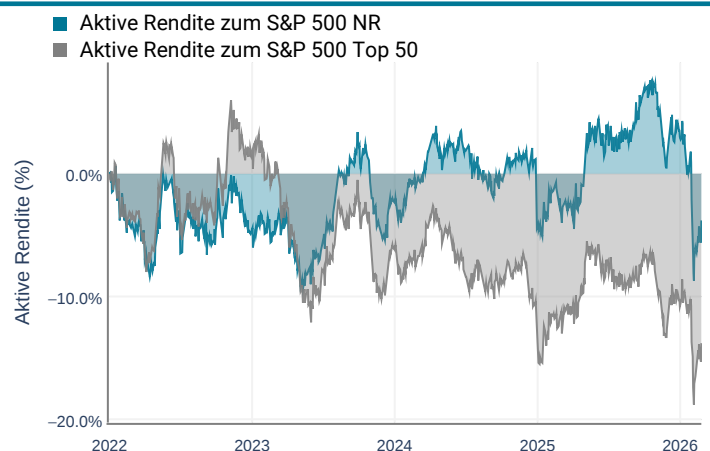
Performanceentwicklung



Performanceübersicht

Net Return in EUR	Conviction Best of USA 20	S&P 500	S&P 500 Top 50
Seit Monatsbeginn	-3,0 %	-1,2 %	-2,8 %
Seit Jahresbeginn	-6,9 %	-0,3 %	-3,7 %
Jahr 2025	25,3 %	16,5 %	19,5 %
Jahr 2024	21,0 %	23,3 %	33,4 %
Jahr 2023	26,9 %	24,2 %	37,9 %
Risiko			
Volatilität (12 Monate)	24,4 %	18,1 %	20,1 %
Max. Drawdown (12 Monate)	-17,2 %	-16,3 %	-18,1 %
Tracking Error (12 Monate)		12,2 %	11,9 %
Korrelation (12 Monate)		0,876	0,875
Beta (12 Monate)		1,18	1,06

Aktive Rendite



Zeitpunkt Erstellung: 25.02.2026 08:00

Zeitraum für Berechnungen: 31.12.2021 - 24.02.2026; Net Return in USD: LeanVal Conviction Best-of-USA 20, S&P; 500 NR und S&P; 500 Top 50. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten. Sie stellen keine Anlageempfehlung, keine Anlageberatung und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Sie basieren stellenweise auf Backtests der LeanVal Research Plattform. Historische Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

LeanVal Conviction Best-of-USA 20

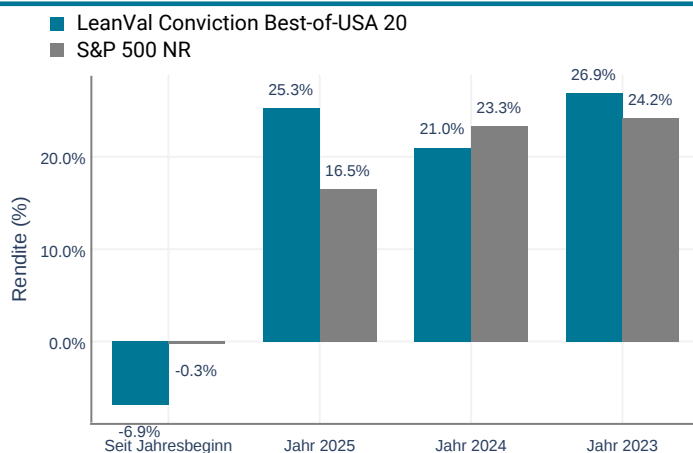
Stand: 24.02.2026

Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung, Anlagevermittlung oder Aufforderung zum Erwerb von Finanzinstrumenten dar. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten.

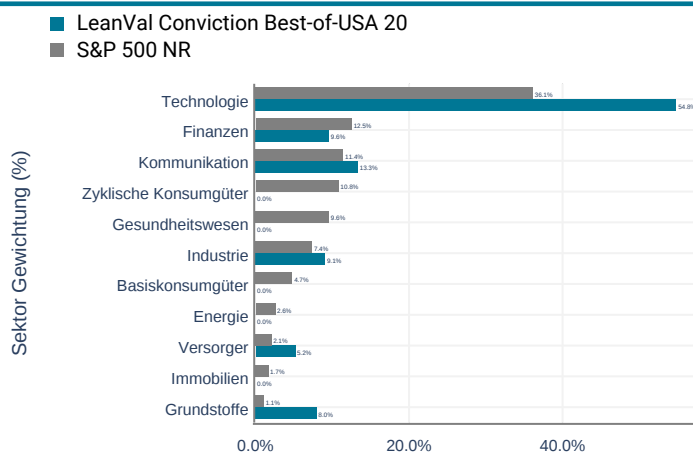
Auswahl Positionen

Name ISIN	Relative Einschätzung	Momentum Trend	ESG-Risiko	Erw. Dividende Div. Qualität	Bewertung Potenzial	Shareholder Value Wertschöpfung	Rendite 12 Monate
Adobe Inc US00724F1012	Attraktiv 	Negativ 	Gering 	0,00% Solide	Unterbewertet 50,0%	46,6% 	-39,8%
AppLovin Corp US03831W1080	Attraktiv 	Seitwärts 	Gering 	0,00% Solide	Unterbewertet 50,0%	40,0% 	19,9%
Autodesk Inc US0527691069	Attraktiv 	Negativ 	Gering 	0,00% Schwach	Unterbewertet 5,9%	21,4% 	-15,7%
BNY Mellon Corp US0640581007	Neutral 	Seitwärts 	Gering 	1,70% Solide	Unterbewertet -15,6%	2,2% 	32,4%
Constellation Energy Co US21037T1097	Attraktiv 	Seitwärts 	Mittel 	0,53% Solide	Unterbewertet -17,3%	5,3% 	15,1%
The Walt Disney Co US2546871060	Attraktiv 	Negativ 	Gering 	1,43% Solide	Unterbewertet 48,7%	4,0% 	-7,3%
Meta Platforms Inc US30303M1027	Attraktiv 	Negativ 	Mittel 	0,35% Schwach	Unterbewertet 12,7%	18,4% 	-4,3%
Intuit Inc US4612021034	Attraktiv 	Negativ 	Gering 	1,15% Solide	Unterbewertet 50,0%	9,1% 	-34,9%
KLA Corp US4824801009	Attraktiv 	Positiv 	Gering 	0,51% Sehr gut	Unterbewertet -29,7%	47,9% 	106,6%
Lam Research Corp US5128073062	Attraktiv 	Positiv 	Gering 	0,44% Sehr gut	Unterbewertet -33,0%	50,0% 	206,9%
Microsoft Corp US5949181045	Attraktiv 	Negativ 	Gering 	0,89% Solide	Unterbewertet 25,1%	24,1% 	1,1%
Netflix Inc US64110L1061	Attraktiv 	Negativ 	Gering 	0,00% Solide	Unterbewertet 42,6%	29,2% 	-21,6%
Newmont Corp US6516391066	Attraktiv 	Positiv 	Mittel 	0,81% Schwach	Unterbewertet 31,8%	5,1% 	193,7%

Grundlagen Conviction-Portfolios



Umsetzungsmöglichkeiten



Zeitpunkt Erstellung: 25.02.202608:00

Zeitraum für Berechnungen: 31.12.2021 - 24.02.2026; Net Return in USD: LeanVal Conviction Best-of-USA 20, S&P; 500 NR und S&P; 500 Top 50. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten. Sie stellen keine Anlageempfehlung, keine Anlageberatung und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Sie basieren stellenweise auf Backtests der LeanVal Research Plattform. Historische Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

LeanVal Conviction Best-of-USA 20

Stand: 24.02.2026

Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung, Anlagevermittlung oder Aufforderung zum Erwerb von Finanzinstrumenten dar. Die dargestellten Vergleiche dienen ausschließlich der Einordnung unterschiedlicher Indexmethodiken und der sachlichen Analyse historischer Daten.

Historische Umschichtungen

Datum	Verkäufe	Käufe	Keine Veränderungen
30.09.2025	Alphabet Inc A (US02079K3059), Amphenol Corp (US0320951017), Arista Networks Inc (US0404132054), Boston Scientific Corp (US1011371077), Cencora Inc (US03073E1055), Fiserv Inc (US3377381088), Fortinet Inc (US34959E1091), Gilead Sciences Inc (US3755581036), Qualcomm Inc (US7475251036), T-Mobile US Inc (US8725901040), Wells Fargo & Co (US9497461015)	Adobe Inc (US00724F1012), Autodesk Inc (US0527691069), BNY Mellon Corp (US0640581007), Intuit Inc (US4612021034), KLA Corp (US4824801009), Lam Research Corp (US5128073062), Microsoft Corp (US5949181045), Newmont Corp (US6516391066), Salesforce.com Inc (US79466L3024), ServiceNow Inc (US81762P1021), Vertiv Holdings Co (US92537N1081)	AppLovin Corp (US03831W1080), Constellation Energy Corp (US21037T1097), Meta Platforms Inc (US30303M1027), NVIDIA Corp (US67066G1040), Netflix Inc (US64110L1061), PayPal Holdings Inc (US70450Y1038), The Walt Disney Co (US2546871060), UBER (US90353T1007), Workday Inc (US98138H1014)

Kommentare Umschichtungen

Transaktion	Kommentar
Alphabet Inc A 30.09.2025 Verkauf	Grund: Die Bewertung von Alphabet erscheint angesichts hoher Markterwartungen und zunehmender regulatorischer Unsicherheiten überhöht. Chance: Durch Sektorrotation hin zu defensiveren Branchen kann die Liquidität für andere Wachstumswerte mit stabiler Ertragsqualität genutzt werden. Risiko: Ein vorzeitiger Verkauf könnte Chancen auf weitere Kursgewinne durch starke relative Stärke und Innovationskraft im Technologiesektor mindern.
Cencora Inc 30.09.2025 Verkauf	Grund: Die Bewertung von Cencora Inc erscheint angesichts stagnierender Ertragsqualität und abnehmender relativer Stärke im Gesundheitssektor überhöht. Chance: Durch den Verkauf kann Kapital für Sektoren mit stärkerem Momentum und besserem Risiko-/Ertragsprofil freigesetzt werden, was die Portfoliodiversifikation verbessert. Risiko: Ein vorzeitiger Ausstieg könnte potenzielle Erholungen im Gesundheitssektor und eine spätere Kurssteigerung ungenutzt lassen.
Amphenol Corp 30.09.2025 Verkauf	Grund: Die Bewertung von Amphenol erscheint angesichts der moderaten Ertragsqualität und des nachlassenden Momentum im Technologiesektor überhöht. Chance: Durch den Verkauf kann Kapital für stärker wachsende Sektoren mit besserer relativer Stärke und höherem Wachstumspotenzial freigesetzt werden. Risiko: Ein vorzeitiger Ausstieg könnte Chancen auf Erholung im diversifizierten Elektroniksegment und stabile Dividendenrenditen mindern.
Arista Networks Inc 30.09.2025 Verkauf	Grund: Die Bewertung von Arista Networks erscheint angesichts der verlangsamten Wachstumsdynamik und hoher Markterwartungen überzogen. Chance: Durch den Verkauf kann Kapital für Sektoren mit stärkerer relativer Stärke und besserem Risiko-/Ertragsprofil freigesetzt werden. Risiko: Ein vorzeitiger Ausstieg könnte Chancen auf Erholung im Netzwerksektor und langfristige Ertragsqualität des Unternehmens verpassen.
Adobe Inc 30.09.2025 Kauf	Grund: Adobe überzeugt durch hohe Ertragsqualität und stabile Cashflows, die eine attraktive Bewertung trotz Marktschwankungen rechtfertigen. Chance: Die starke Relative Stärke im Technologiesektor und der Trend zu digitaler Transformation bieten Wachstumspotenzial und verbessern das Risiko-/Ertragsprofil im Portfolio. Risiko: Sektorrotation hin zu defensiveren Branchen könnte kurzfristig die Kursdynamik bremsen und die Diversifikation im Tech-Segment herausfordern.
Autodesk Inc 30.09.2025 Kauf	Grund: Autodesk überzeugt durch hohe Ertragsqualität und stabile Cashflows bei moderater Bewertung im Software-Sektor. Chance: Die anhaltende Digitalisierung und starke relative Stärke im Technologiesegment bieten Wachstumspotenzial und verbessern die Portfoliodiversifikation. Risiko: Technologische Disruptionen und erhöhte Wettbewerbsintensität könnten das Risiko-/Ertragsprofil belasten und kurzfristige Kursvolatilität verursachen.
BNY Mellon Corp 30.09.2025 Kauf	Grund: BNY Mellon überzeugt durch stabile Ertragsqualität und attraktive Bewertung im Finanzsektor, was eine solide Basis für langfristiges Wachstum bietet. Chance: Die relative Stärke gegenüber Branchenkollegen und der Trend zu digitalisierten Vermögensverwaltungsdiensten eröffnen Potenzial für überdurchschnittliche Renditen. Risiko: Sektorrotation zugunsten anderer Finanzdienstleister sowie regulatorische Änderungen könnten das Risiko-/Ertragsprofil kurzfristig belasten.
Intuit Inc 30.09.2025 Kauf	Grund: Intuit überzeugt durch hohe Ertragsqualität und stabile Cashflows, bei moderater Bewertung im Vergleich zum Tech-Sektor. Chance: Die starke relative Stärke und der Trend zu digitaler Finanzsoftware bieten Wachstumspotenzial und verbessern die Portfoliodiversifikation. Risiko: Technologische Disruption und zunehmender Wettbewerb könnten Margen belasten und das Risiko-/Ertragsprofil verschlechtern.

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

Allgemeines

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

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

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

Informationsquellen

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

Zusammenfassung der Bewertungsgrundlagen

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

Aktualisierungen

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

Erläuterung der Empfehlungssystematik

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

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

Ratingsystem der absoluten Bewertung:

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

Interessenkonflikte

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

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

Compliance

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

LeanVal Research GmbH
Die Geschäftsführung

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