

Lingohr
ASSET MANAGEMENT

Lingohr Asset Management

„Emerging Europe”: Schwellenländer vor der Haustür

Webinar | November 2025

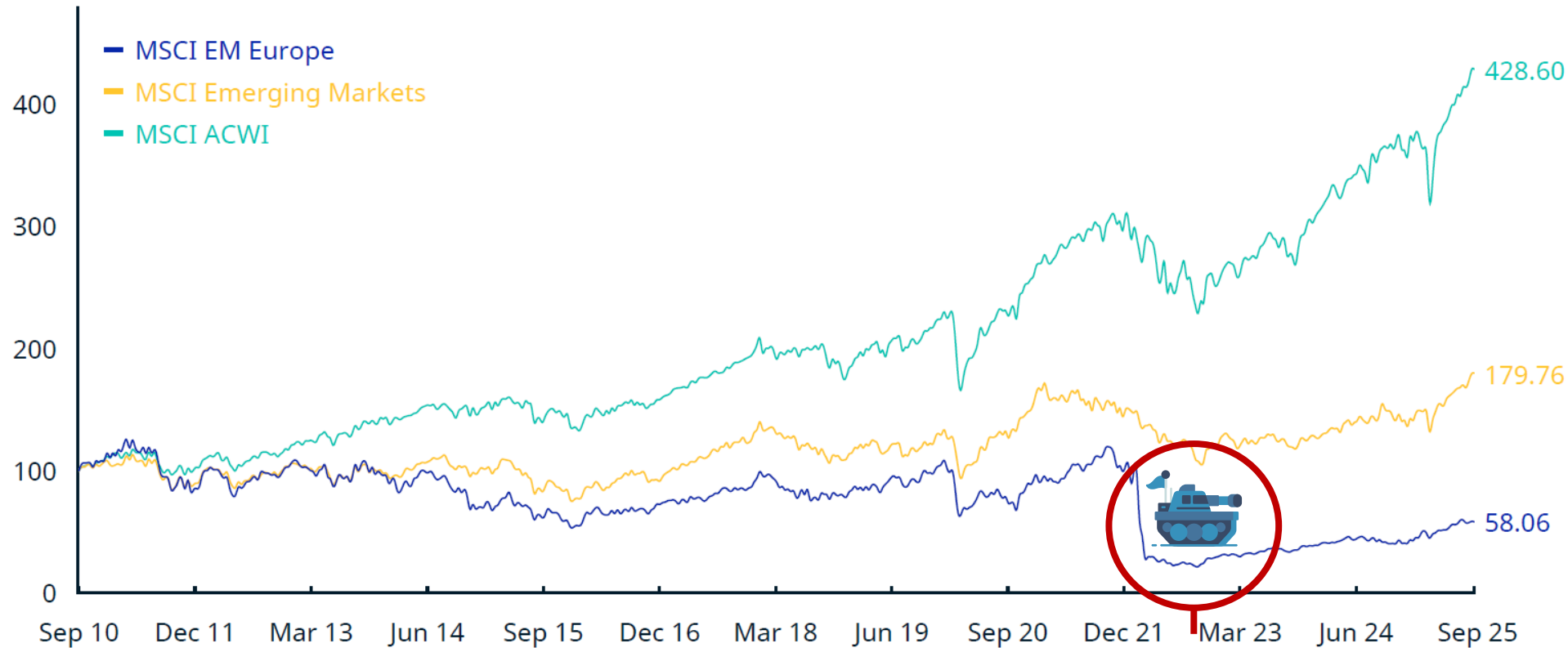
Emerging Europe: „Der vergessene Nachbar“



Rückblick: Russland sorgte für katastrophale Performance

Seit 2023 erlebt das Segment eine respektable Erholung

Indexperformance seit 2010 gegenüber MSCI EM und MSCI ACWI



2025 +43%

2024 +5%

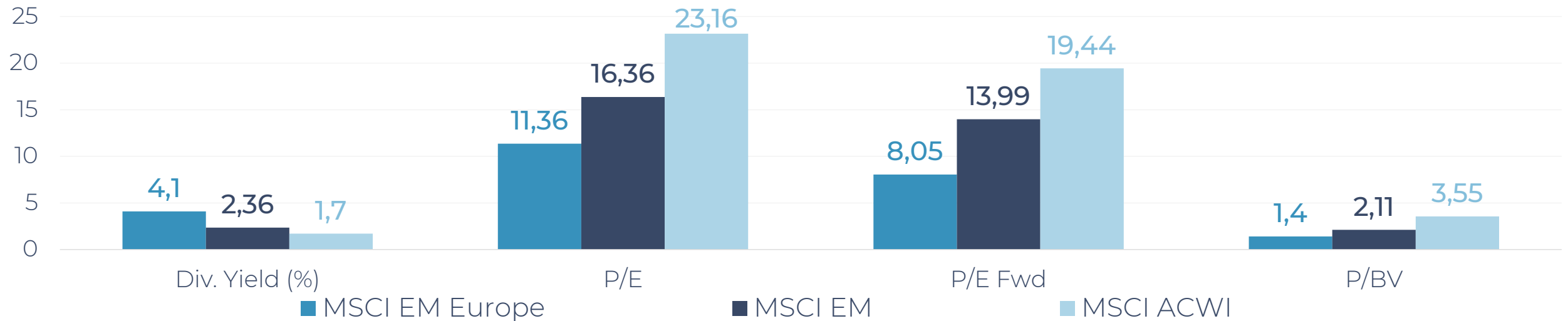
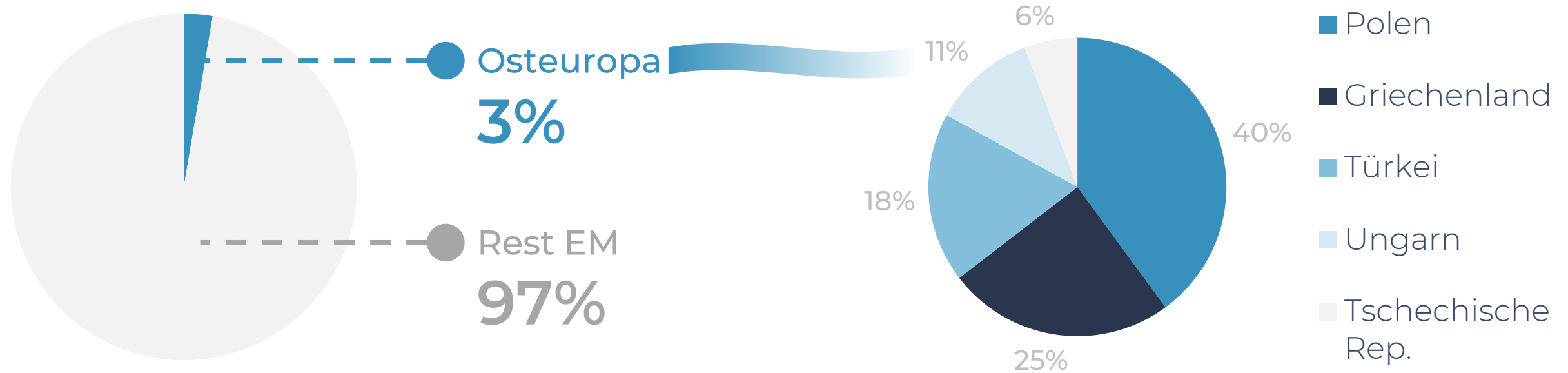
2023 +30%

2022 -71%

„Zu nah am Problem“

Kleine Region mit großem Potential?!

Der Anteil von Osteuropa am MSCI Emerging Markets Index gering



Quelle: MSCI, Lingohr Asset Management 30.09.25.

Hypothese: Prämie für Autokratische vs. Demokratische Märkte

Erleben wir gerade ein Paradigmenwechsel?



**Recep
Erdoğan**
Türkei



**Viktor
Orbán**
Ungarn

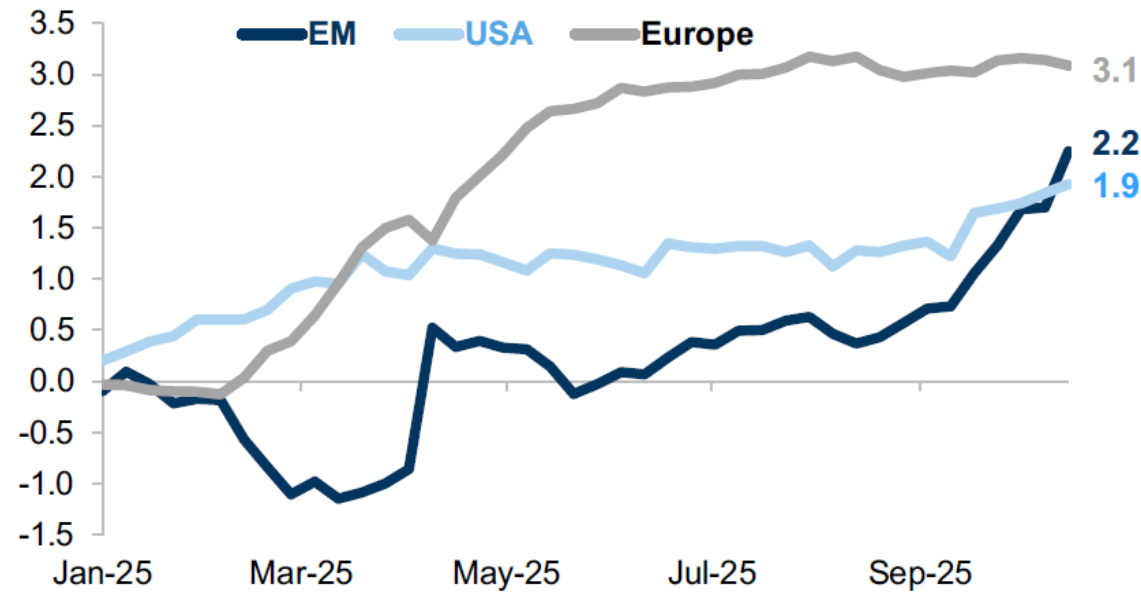


**Xi
Jinping**
China



**Donald
Trump**
Amerika

Kapitalzuflüsse in Aktienfonds 2025 – kumuliert (% der AuM)



**Emmanuel
Macron**
Frankreich



**Keith
Starmer**
England



**Friedrich
Merz**
Deutschland

Antizyklisch aber aus guten Gründen

Potenzielle Katalysatoren für Emerging Europe

Aufrüstung und
Wiederaufbau

Zinssenkungs-
tendenzen

Near-Shoring

Politische
Glaubwürdigkeit



Wir positionieren uns oft gegen
den Mainstream – vorausgesetzt
wir erkennen den Auslöser für
eine Neubewertung



Verteidigungsausgaben

- 2,2% (2022) ↗ 4,5% (2025)
- Höchste Quote in der NATO

Zinsgünstige Darlehen

- 43,7 Mrd. € aus SAFE-Programm
- EU-finanzierte Großprojekte

Infrastruktur-Boom

- Massive Investitionen in Energieinfrastruktur, Eisenbahnmodernisierung und Digitalisierung

Nachbar Polen: Rüstungs- und Infrastruktur

Kapitalströme befeuern die Börsen

Rüstungs- und Infrastrukturaktien Polen vs. MSCI EM Europe (2024-25)





NPL-Quote

- 49% (2015) ↘ 2,6% (2025)

Rückkehr zur Profitabilität

- National Bank of Greece: 1,3 Mrd. €
- Piraeus Bank: 1,1 Mrd. €

Erste Dividenden seit 15 Jahren

- Ausschüttungsquoten von >50%

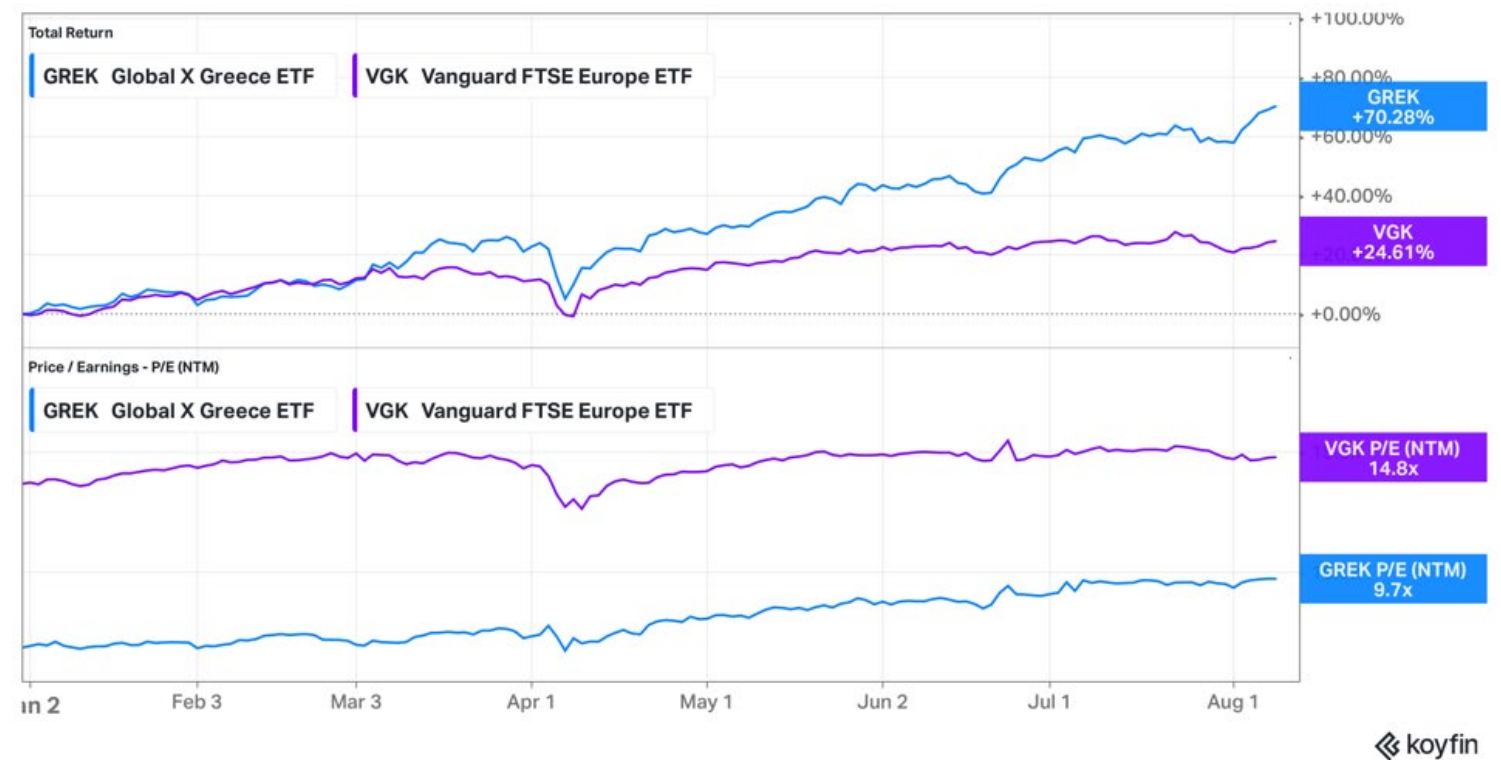
Eigenkapitalrendite

- 17,5%

Nachbar Griechenland: Griechische Banken

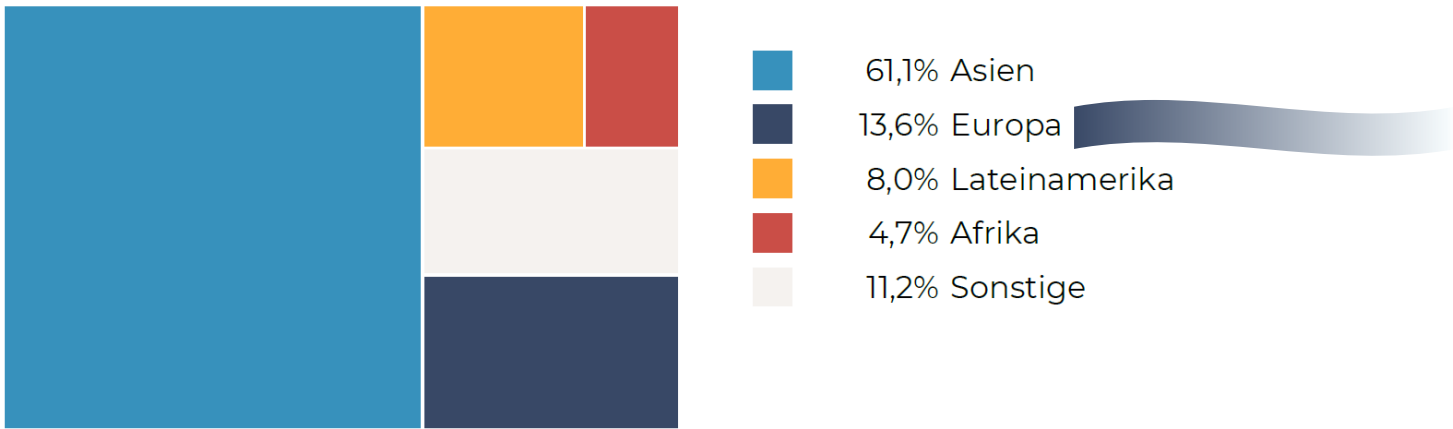
Von der Krise zur Outperformance

Griechische Aktien haben 2025 den übrigen europäischen Markt deutlich übertroffen

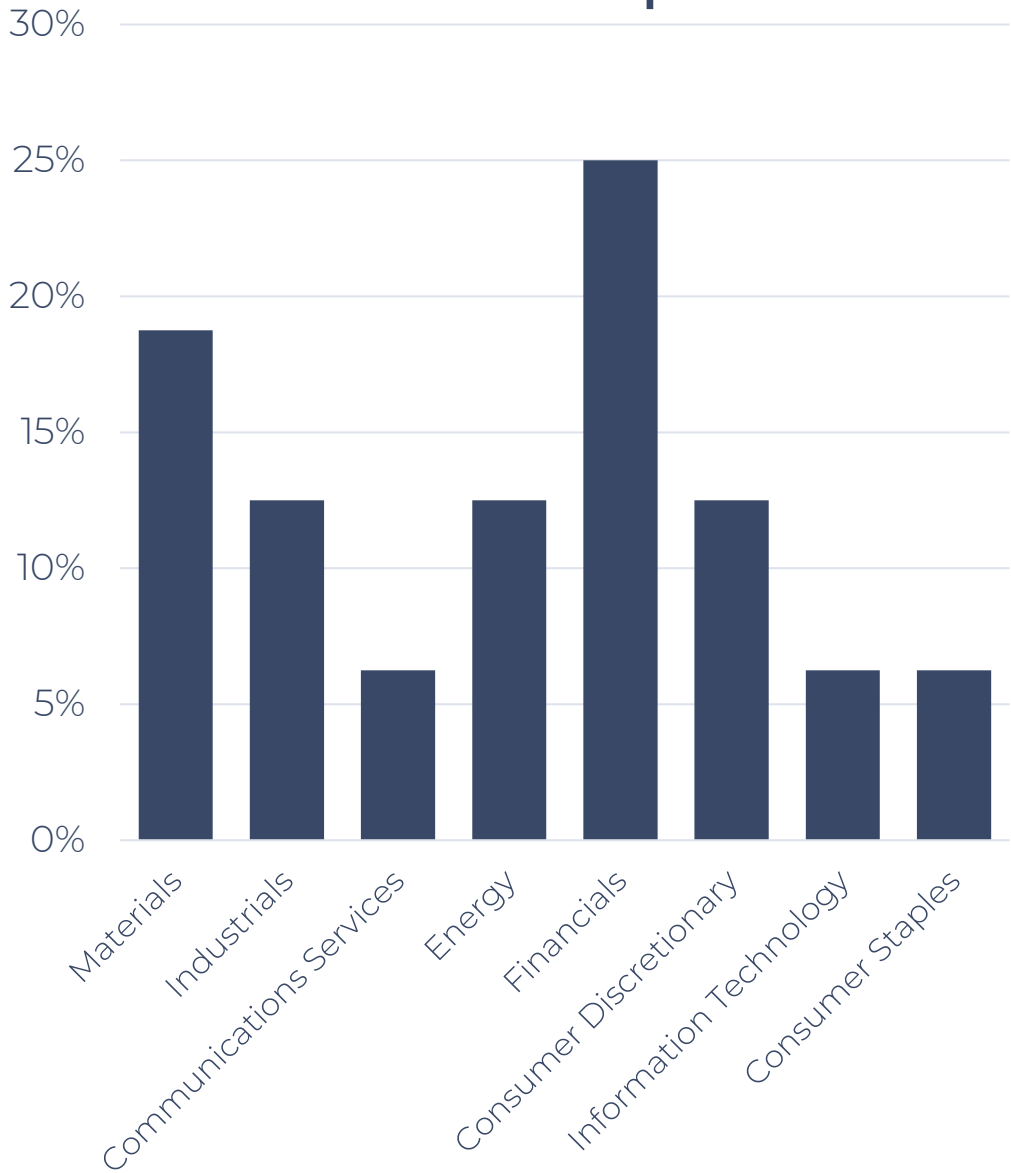


Quelle: athexgroup.gr, koyfin.com.

Global Advantage Funds – Lingohr Emerging Markets Value



Allokation innerhalb von
EM Europe



Rendite 01.01.2025 - 30.09.2025 (Top 3 EM Europe)



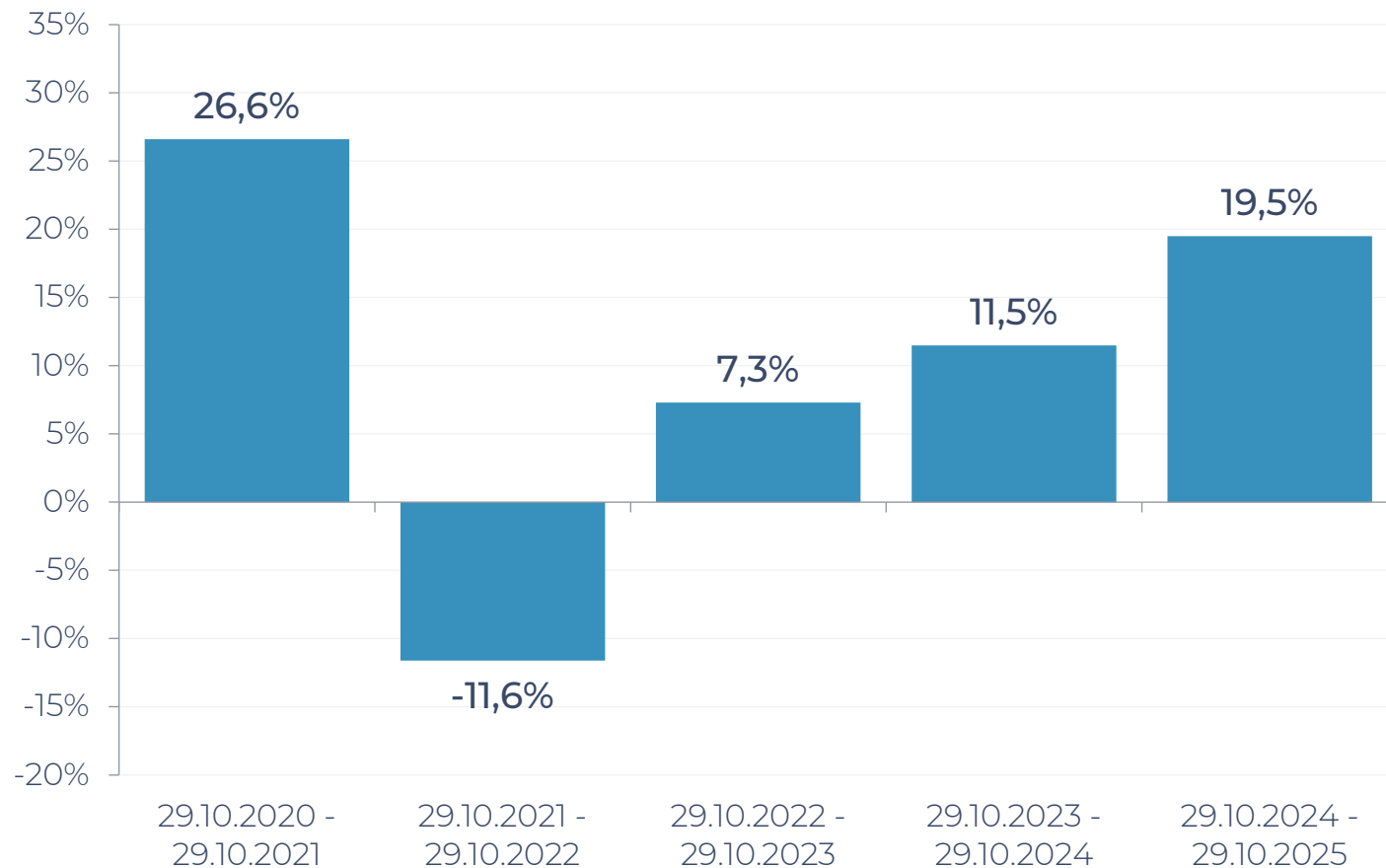
Quelle: www.scopeexplorer.com, Stand 14.10.2025, Bewertungszeitraum 3 Jahre.

GAF – Lingohr Emerging Markets Value

Emerging Markets aus Überzeugung

ISIN: LU0047906267 (R) | LU1479102821 (I)

Jährliche Wertentwicklung



Quelle: Universal-Investment, 29.10.2025, Morningstar, Bloomberg, Scope, S&P CIQ.

4 Sterne
Morningstar Rating



Scope
Rating

B

Beta 3-Jahre

0,53 0,30

vs. MSCI World vs. Nasdaq 100

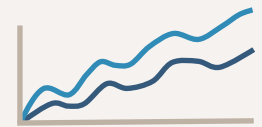
Active Share

79%

Outperformance vs.
Index

5 Jahre

2%



Unser aktueller CIO-View zum Thema Emerging Markets

Sprechen Sie uns gerne für die aktuelle Ausgabe an

Teil der Düsseldorf 

CIO View

Emerging Markets klar eingeordnet.



Einleitung

Emerging Markets gewinnen durch geopolitische und technologische Trends an Bedeutung und eröffnen neue Chancen – bei diszipliniertem Risikomanagement. Wachstum entsteht an den Schnittstellen von Demografie, Urbanisierung und Innovation. Entscheidend ist dabei, mit einem datengestützten Value-Ansatz die attraktivsten Unternehmen dieser Region zu identifizieren

Harald Sporleder Geschäftsführer und CIO

Viele Katalysatoren für das nächste Wachstumskapitel

Urbanisierung, Technologie und wachsende Kaufkraft wirken wie Katalysatoren für neues Wachstum. Wer die richtigen Segmente früh identifiziert, profitiert von nachhaltigen Trends – exemplarisch zeigen das zwei Beispiele:

1. Kühlungstechnologien

- Urbanisierung & steigende Temperaturen
- Effiziente Gebäudetechnik/Kältekreisläufe
- Frühes Wachstum, Fokus Energieeffizienz

2. Healthcare in Asien

- Unabhängigkeit schaffen von ausländischen / teuren Anbietern
- Treiber: Mittelschicht & Alterung
- Lokale Skalierung & Regulierungsvorteil

Diese beiden Beispiele verdeutlichen, welche Sektoren das nächste Wachstumsfeld in den Emerging Markets prägen könnten

Warum Emerging Markets ein aktives Management erfordern

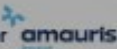
Breite, passive Instrumente reichen oft nicht. Unterschiedliche Zyklen, Politik, Marktstrukturen – erfordern präzise Steuerung und die differenzierte Ausnutzung von Marktchancen

1. Alpha durch Research

- Weniger Marktteilnehmer und geringe Analystenabdeckung = mehr Ineffizienz
- Unser datenbasiertes Research (30+ Jahre)

2. Gezieltes Risikomanagement

- Zins- und Liquiditätsregime beachten
- Politik und Governance einbinden (Marktstruktur und Regulierungsrisiken)

Teil der Düsseldorf 

Warum ist jetzt der richtige Zeitpunkt für ein Engagement in den Emerging Markets?

Performance

Historische Muster sprechen für die Emerging Markets

Historische Kapitalflüsse sprechen für EM. Nach Fed-Zinssenkungen steigen Kapitalströme, Währungen stabilisieren sich und Rohstoffexporte erhalten Rückenwind

Ø +15 %

Outperformance ggü. Developed Markets

[I2M nach Fed-Cults, Cambridge Associates]

Bewertung

Bewertungsabschlag auf Rekordniveau

Emerging Markets notieren deutlich günstiger als entwickelte Märkte. Der Bewertungsabschlag signalisiert ein attraktives Einstiegsniveau - insbesondere bei unserem eigenen Fonds: GAF - Lingohr Emerging Markets Value I (GAF - EM)

MSCI World		21,1×
MSCI EM		13,7×
GAF EM		10,1×

[CIQ, Aug 2025]

Sentiment

Wo stehen wir im Zyklus ? Beispiel China

Das Sentiment zur chinesischen Wirtschaft hellt sich auf. Immer mehr Fondsmanager erwarten wieder Wachstum – ein klassisches Frühzyklus-Signal

5,5×

mehr Fondsmanager erwarten Wachstum

[BoFA FMS, Aug 2025 - 11% der FM vs. 2 % in 7 /25]

Dividende

Dividendenrenditen als stabilisierenden Anker

Hohe Dividendenrenditen in Emerging Markets bieten Stabilität und laufende Erträge – ein Vorteil gegenüber entwickelten Märkten. GAF EM steht auch hier wieder für unser eigenes Fondsportfolio

MSCI World		1,7%
MSCI EM		2,6%
GAF EM		3,2%

[CIQ, Aug 2025]

“Hoher Bewertungsabschlag, beginnende Zinswende und frühe Erholung schaffen Rückenwind für einen Anlagebaustein aus dem Emerging Markets. Unser Value Ansatz zielt auf Substanz und Disziplin”

GAF – Lingohr Emerging Markets Value

LU0047906267 (R)

LU1821206189 (I)



ZUM FONDS

Investmentprozess



Die Märkte haben sich verändert:
Sie sind komplexer, schneller,
vernetzter, unberechenbarer. Wer
sie verstehen will, muss
mehrdimensional denken.
Zukunftsfähige Anlagestrategien
kombinieren Know-how,
vielfältige Analysen und moderne
Werkzeuge.

Wir nennen es

Hybrides
Investieren

Die CHICCO⁺-Methodik

Unser intelligenter Investmentprozess

Multifaktormodelle

Bestimmung der Werthaltigkeit aller Einzeltitel je Sektor



Top Value Aktien
pro Sektor

Valueuniversum

Value-Ausprägung

KI erkennt Marktphase und Attraktivität der Investmentfaktoren



- ++ Deep Value
- = Wachstum
- = Sentiment
- o Qualität
- ++ Size

Kaufkandidaten

Selektion durch PM-Team

Fundamentales Research durch das Investment Team



Finale Anlageentscheidung
und Überprüfung der
Modelle durch das Team

Globale Kaufliste

Lingohr Asset Management

Was uns auszeichnet

Daten & Fakten



30 Jahre Value Investing

Seit der Gründung von Lingohr Asset Management im Jahr 1993 folgen wir dem Prinzip des Value Investing, wobei wir konsequent in unterbewertete Aktien mit langfristigem Wachstumspotenzial investieren.



>1 Mrd. Euro AuM

Unsere AuM von aktuell 1,1 Mrd. verteilen sich auf Publikumsfonds, Spezialfonds und private VV-Mandate. Alle Portfolios werden auf Basis des wertorientierten Prozesses verwaltet.



Ø 17 Jahre Erfahrung

Unser Investmentteam bringt im Durchschnitt 17 Jahre an Fachwissen und Erfahrung ein, was die Grundlage unserer fundierten Anlageentscheidungen bildet.

Unsere Erfahrung ist Ihr Vorteil

Value ist bei uns kein
Trend, sondern die DNA



Top-Fondsboutique
2025 - CAPITAL



Portfolio Management & Research



Ø 17 Jahre Erfahrung



Ø 7 Jahre Zugehörigkeit



Sektor- und Regionen
Spezialisierung



Trading, Data Scientists, Softwareentwicklung



Dezidierte Expertise für
Portfolioumsetzungen



In-House Expertise für
Datenbankdesign,
Datenanalyse, KI und
Softwareentwicklung

Kontakt

A network diagram on a blue background. It features ten square tiles, each containing a white silhouette of a person. These tiles are interconnected by thin white lines, forming a complex web. The tiles are arranged in a way that suggests a central hub-and-spoke model or a peer-to-peer network. The overall aesthetic is clean and modern.

Ihre Ansprechpartner

Und das Team hinter Lingohr Asset Management



Harald Sporleder

Geschäftsführer, CIO

hsporleder@lingohr.de



Christoph Grote

Leiter Vertrieb

cgrote@lingohr.de




weitere
Mitarbeiter

GAF – Lingohr Emerging Markets Value

LU0047906267 (R)

LU1821206189 (I)



ZUM FONDS

Sämtliche in dieser Präsentation enthalten Informationen wurden von der Lingohr Asset Management GmbH sorgfältig zusammengestellt und verarbeitet. Sie beruhen auf Quellen, die von ihr für zuverlässig erachtet werden. Dennoch übernimmt die Lingohr Asset Management GmbH keine Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der enthaltenen Informationen und haftet in keinem Fall für Schäden oder Verluste irgendwelcher Art. Ausgenommen sind Schäden, die auf vorsätzliche und grob fahrlässige Handlungen zurückgehen. Diese Präsentation richtet sich nicht an Personen, deren Nationalität, Wohnsitz oder sonstigen Umstände den Zugang zu den darin enthaltenen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten.

Die in dieser Präsentation zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die Einschätzung die Lingohr Asset Management GmbH zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Diese Präsentation kann in die Zukunft gerichtete Aussagen enthalten. Auch wenn diese Aussagen die Ansicht und die Zukunftserwartungen der Lingohr Asset Management GmbH widerspiegeln, können die tatsächlichen Entwicklungen und Ergebnisse erheblich von den Erwartungen abweichen.

Bitte beachten Sie ferner, dass der Wert einer Vermögensanlage sowohl steigen als auch fallen kann. Die Anleger müssen deshalb bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten Kapitals hinzunehmen. Anlageergebnisse aus der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung zu.

Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Ihrer Unterrichtung. Sie stellen keine Anlageberatung und keine steuerliche oder rechtliche Beratung dar. Auch ist in ihnen kein Angebot, keine Empfehlung und keine Aufforderung zum Treffen von Anlageentscheidungen jeder Art zu sehen. Insbesondere ersetzen diese Informationen nicht eine geeignete anleger- und produktbezogene Beratung. Aussagen zu steuerlichen oder rechtlichen Themen ersetzen nicht die fachliche Beratung durch einen steuerlichen oder rechtlichen Berater.

Sämtliche Urheberrechte und sonstige Rechte, Titel und Ansprüche (einschließlich Copyrights, Marken, Patente und anderer Rechte an geistigem Eigentum sowie sonstiger Rechte) an, für und aus allen Informationen dieser Präsentation unterliegen uneingeschränkt den jeweils gültigen Bestimmungen und den Besitzrechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer. Sie erlangen keine Rechte an dem Inhalt. Das Copyright für veröffentlichte, von der Lingohr Asset Management GmbH selbst erstellte Inhalte bleibt allein bei der Lingohr Asset Management GmbH. Eine Vervielfältigung oder Verwendung solcher Inhalte, ganz oder in Teilen, ist ohne schriftliche Zustimmung der Lingohr Asset Management GmbH nicht gestattet.