



An die Aktionäre der

Value-Holdings AG

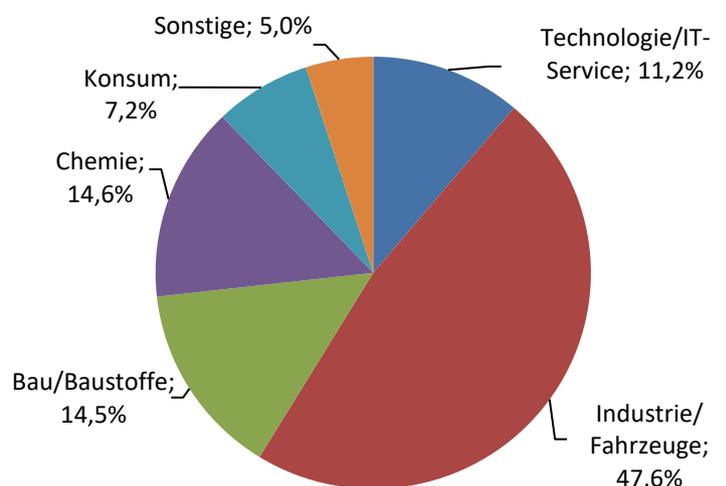
Aktionärsbrief III-2024

Sehr geehrte Damen und Herren,

Der Deutsche Aktienindex DAX ist auch im 3. Quartal weiter gestiegen. Am 30.09. hat er bei 19.342 Punkten geschlossen, was einem Anstieg seit Jahresanfang um 15,5 % entspricht. Allerdings mussten die Anleger Anfang August einen Schreckmoment verkraften. In Japan war der Nikkei am 5. August um 12,5 % gefallen, der höchste Tagesverlust seit dem Börsencrash 1987. Auslöser waren sog. carry trades, die nach einer unerwarteten Zinserhöhung durch die Bank von Japan von den Spekulanten panikartig geschlossen wurden. Sie brauchten Liquidität, um ihre durch die Zinserhöhung teurer gewordenen Yen-Darlehen zurückzuführen. Der DAX verlor in der Spitze über 1.500 Punkte oder knapp 10 %, konnte die Verluste aber innerhalb weniger Tage wieder aufholen. Die Europäische Zentralbank hat im September erneut die Zinsen um 0,25 % gesenkt und die amerikanische FED hat mit einem großen Schritt nach unten um 0,5 % die Zinswende eingeleitet. Da mit weiteren Leitzinssenkungen dies- und jenseits des Atlantiks gerechnet wird, sollten die Aktienbörsen zumindest von der Zinsseite in den nächsten Jahren Unterstützung erhalten. Bis die Zinssenkungen zu einer generellen wirtschaftlichen Erholung führen, dürfte es aber noch dauern. Wir nutzen diese Zeit um zu investieren, da es insbesondere im Bereich der Small- und MidCaps viele gute Unternehmen mit aktuell noch sehr günstiger Bewertung gibt.

Portfolio

Der Nettoinventarwert des Portfolios der Value-Holdings AG hat im 3. Quartal unter der Schwäche einiger Portfoliopositionen gelitten. Er liegt zum 30.09.2024 bei 7,23 €. Unter Einbeziehung der Dividendenzahlung von 0,04 € pro Aktie entspricht dies einem Anstieg um 6,1 % gegenüber dem NAV vom Jahresende 2023. Durch den Verkauf von Fresenius sind wir nicht mehr im Bereich Gesundheit investiert. Hugo Boss und Hawesko haben wir unter Konsum zusammengefasst. Unser neues Investment Sixt wurde dem Bereich Sonstige zugeordnet. Das Gewicht der Bereiche Industrie/Fahrzeuge hat sich durch Aufstockungen bei Wacker Neuson und Vossloh erhöht. Die nachfolgende Grafik zeigt die Branchengewichtung unserer Beteiligungen:



Ergebnis 9 Monate 2024

Angaben in T€	01.01.24-30.09.24	01.01.23-30.09.23
Umsatzerlöse	4.150	1.294
Einstandskosten	3.577	892
Bruttoergebnis	573	402
Sonst. betr. Erträge	23	23
Erträge aus WP+Bet.	419	373
Personalkosten	-141	-120
Sachkosten	-119	-80
EBITDA	755	595

Die Umsatzerlöse der Value-Holdings AG liegen nach 9 Monaten mit 4.150 T€ deutlich über dem Vorjahreswert von 1.294 T€. Die höchsten Erlöse aus Wertpapierverkäufen wurden mit Siltronic, Indus, Mercedes, Fresenius und Delignit erzielt. In den Umsatzerlösen sind 133 T€ Entgelte aus unseren Dienstleistungsaktivitäten enthalten, im Vorjahr waren es 132 T€. Die realisierten Kursgewinne belaufen sich auf 440 T€ gegenüber 270 T€ im Vorjahr. Im 3. Quartal haben wir Dividenden- und Beteiligungserträge in Höhe von 23 T€ vereinnahmt, nach 9 Monaten sind es 419 T€ verglichen mit 373 T€ im Vorjahreszeitraum. Die Personalkosten sind aufgrund der Verstärkung unseres Teams auf 141 T€ gestiegen. Auch bei den Sachkosten ergab sich ein deutlicher Anstieg auf 119 T€, der insbesondere auf höhere Investor-Relations- und PR-Aufwendungen zurückzuführen ist. Das EBITDA liegt nach 9 Monaten bei 755 T€ (Vj. 595 T€).

Entwicklung der Tochtergesellschaften:

Value-Holdings International AG:
Der NAV der Value-Holdings International AG (VHI) lag am 30.09.2024 bei 3,07 €. Er ist damit unter Berücksichtigung der im Juni gezahlten Dividende in Höhe von 0,09 € pro Aktie in den ersten 9 Monaten des Jahres um 4 % gestiegen. Die VHI hat nach 9 Monaten Kursgewinne in Höhe von 500 T€ realisiert, sie stammen aus den Verkäufen von Siltronic, Sogefi und Keller im 1. Halbjahr. Im 3. Quartal sind die letzten für dieses Jahr erwarteten Dividenderträge zugeflossen. Sie belaufen sich nun insgesamt auf 445 T€ und liegen damit knapp unter dem Rekordwert aus 2023 in Höhe von 465 T€. Zudem hat die VHI nach 9 Monaten bereits höhere Zinserträge als im gesamten Vorjahr (12 T€) vereinnahmt. Die Summe aus Zins- und Dividenderträgen könnte in diesem Jahr wieder an den Betrag von

477 T€ aus dem letzten Jahr heranreichen. Die VHI rechnet für das Gesamtjahr mit einem positiven Jahresergebnis und beabsichtigt, der Hauptversammlung im nächsten Jahr eine mindestens gleichbleibende Dividende vorzuschlagen.

Value-Holdings Capital Partners AG:

Im 3. Quartal haben die von der VHC betreuten Fonds unter der Schwäche vieler Nebenwerte gelitten. Der Wertzuwachs des Value-Holdings Deutschland von 8,0 % erreicht deshalb nicht die Performance des DAX. Auch der Value-Holdings Dividenden Fund liegt mit einem Zugewinn von 6,5 % hinter dem Wertzuwachs des Euro-Stoxx 50. Wir sind mit der Aufstellung unserer Fonds dennoch zufrieden, da wir zu sehr günstigen Bewertungsfaktoren in gute Unternehmen des Nebenwertesektors investiert sind. Deshalb sind wir von einer mittelfristig guten Entwicklung der Fonds überzeugt, insbesondere dann, wenn sich der Blick der Investoren wieder stärker in Richtung Small Caps und Value-Werte richtet.

Ausblick 2024:

Nach den beiden Zinssenkung durch die EZB hat nun auch die FED mit einem großen Schritt von 0,5 %-Punkten die Zinswende eingeleitet. Die Stimmung der Aktienanleger hat sich dadurch verbessert, zumal mit weiteren Senkungen in diesem und im nächsten Jahr gerechnet wird. Niedrigere Zinsen werden über kurz oder lang auch die noch immer schwächelnde Wirtschaft beleben. Dies könnte zur Initialzündung für Nebenwerte werden, die oft zinssensitiver sind als Großkonzerne. Da der Kursverlauf an den Börsen die wirtschaftliche Entwicklung immer einige Quartale vorwegnimmt, könnte es bereits im 4. Quartal zu einer erfreulichen Börsenentwicklung kommen, die uns die Möglichkeit zu weiteren Kursrealisierungen eröffnen würde. Sollten nicht unvorhersehbare Negativentwicklungen unsere Planungen durchkreuzen, könnte dies im Jahr 2024 zu einem sehr positiven Jahresergebnis führen.

Value-Holdings AG Postfach 10 25 54, 86015 Augsburg Bahnhofstraße 30, 86150 Augsburg Tel. 0821/575394, Fax: 0821/574575 www.value-holdings.de info@value-holdings.de Sitz: Augsburg, HRB 64 Vorstand: Georg Geiger Vors. d. Aufsichtsrats: Ludwig Lehmann
--