



An die Aktionäre der
Value-Holdings AG

Aktionärsbrief III-2016

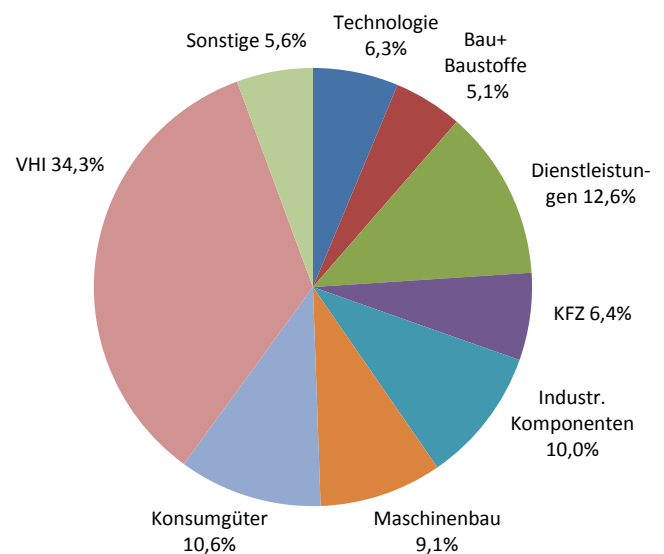
Sehr geehrte Damen und Herren,

im 3. Quartal hat der Deutsche Aktienindex DAX deutlich zugelegt. Er stieg um mehr als 800 Punkte und schloss Ende September bei 10.511 Punkten. Aufgrund der Verluste vom Jahresanfang ist dies im laufenden Jahr aber noch immer ein Minus von 2,2 %. In den letzten Wochen haben sich die Notierungen in eine Seitwärtsbewegung begeben. Höhere Kurse konnten nicht erreicht werden, da die Investitionsbereitschaft der Anleger immer wieder durch zahlreiche Belastungsfaktoren getrübt wurde. Nach dem Votum der Briten für den EU-Austritt sind mögliche Folgen eines „harten Brexit“ zu berücksichtigen. Auch an der Zinsseite herrscht keine Klarheit: Zum einen wird über den Zeitpunkt des nächsten US-Zinserhöhungsschritts diskutiert, zum anderen über das mögliche Ende des EZB-Ankaufprogramms spekuliert. Vor diesem Hintergrund ist eine klare Richtungsentscheidung der Aktienmärkte kurzfristig nicht zu erwarten.

Portfolio

Das Portfolio der Value-Holdings AG hat sich im 3. Quartal 2016 kaum verändert. Lediglich im Bereich der Industriellen Komponenten haben wir unseren Bestand an Ringmetall Aktien leicht abgebaut, nachdem

unser erstes Kursziel erreicht wurde. Dagegen haben wir den Kurseinbruch bei Schaltbau zum Einstieg genutzt. Damit kehrt ein „Alter Bekannter“ in unser Portfolio zurück, den wir vor einigen Jahren mit hohem Gewinn komplett verkauft hatten. Ferner sind wir dabei, bei einem neuen Titel Stücke einzusammeln, allerdings wurde unser im Markt liegendes, sehr tiefes Limit bislang nur mit kleinen Stückzahlen bedient. Die übrigen Gewichtungänderungen der Sektoren sind allein den Kursbewegungen geschuldet. Die nachfolgende Grafik zeigt die Branchengewichtung unserer Beteiligungen:



Ergebnis 9 Monate 2016

Angaben in T€	01.01.16- 30.09.16	01.01.15- 30.09.15
Verkaufserlöse aus WP	762	1.939
Einstandskosten	793	1.308
Realisierte Kursgewinne	-31	631
Sonst. betr. Erträge	107	137
Erträge aus WP+Bet.	130	137
Personalkosten	-84	-97
Sachkosten	-55	-46
EBITDA	67	762

In den ersten 9 Monaten 2016 hat die Value-Holdings AG Verkäufe von Wertpapieren im Volumen von 762 T€ vorgenommen. Diesen Verkäufen standen Buchwertabgänge von 793 T€ entgegen. Nachdem im 3. Quartal Kursgewinne von 152 T€ erzielt wurden, haben sich die realisierten Kursverluste im 9-Monatszeitraum auf 31 T€ reduziert. Die sonstigen betrieblichen Erträge lagen plangemäß bei 107 T€. Im Vorjahreswert von 137 T€ war ein positiver Sondereffekt enthalten. Die Erträge aus Wertpapieren und Beteiligungen liegen mit 130 T€ (Vj. 137 T€) annähernd auf Vorjahresniveau. Die Personalkosten von 84 T€ haben sich gegenüber dem Vorjahr (97 T€) verringert. Dagegen sind die Sachkosten mit 55 T€ (Vj. 46 T€) angestiegen. Darin ist auch ein aufwanderhöhender Sondereffekt in Höhe von 5 T€ bezüglich der Behandlung nicht abziehbarer Vorsteuern enthalten, der sich dann im 4. Quartal wieder ausgleichen wird. Das EBITDA lag zum 30.09.2016 bei 67 T€ (Vj. 762 T€).

Entwicklung der Tochtergesellschaften:

Value-Holdings International AG:

Der Nettoinventarwert (NAV) der Value-Holdings International AG (VHI) ist in den ersten 9 Monaten des Jahres um 3,8 % auf 3,02 € pro Aktie gestiegen. Unter Berücksichtigung des Dividendenabschlags von 0,07 € beträgt der Anstieg sogar 6,5 %. Dies vergleicht sich mit einem Rückgang beim Deutschen Aktienindex DAX um 2,2 % und einem immer noch herben Verlust von 8,1 % beim EuroStoxx50. Das Portfolio der VHI ist zum Stichtag 30.09.2016 mit etwa 87 % in

Aktien investiert, entsprechend beträgt die Liquiditätsquote 13 %. Nach wie vor entfallen rund 60 % der Investments auf deutsche Aktien, während rund 40 % aus dem europäischen Ausland kommen. Die VHI hat im 3. Quartal hohe Kursgewinne realisiert und erwartet ein gutes Jahresergebnis.

Value-Holdings Capital Partners AG:

Sowohl der Value-Holdings Capital Partners Fund als auch der Value-Holdings Europa Fund haben sich in den ersten 9 Monaten 2016 gut entwickelt. Der Value-Holdings Capital Partners Fund liegt mit +6,5 % deutlich besser als der DAX mit -2,2 %. Beim Value-Holdings Europa Fund liegt die bisherige Jahresperformance bei +5,1 % gegenüber einem Rückgang von -8,1 % beim EuroStoxx50.

Ausblick 2016:

Das 3. Quartal verlief für die Value-Holdings AG erfolgreich. Die per Saldo noch negativen realisierten Kursverluste konnten deutlich verringert werden. Durch die weiterhin hohen Dienstleistungserlöse und die Erträge aus Wertpapieren und Beteiligungen wurden die Kursverluste aber mehr als ausgeglichen. Ferner wird für 2016 mit einem deutlich positiven Zinsergebnis gerechnet. Dadurch rückt für das Jahr 2016 ein positives Jahresergebnis in greifbare Nähe. Ob es letztendlich gelingen wird, einen Jahresüberschuss auszuweisen, hängt zum einen davon ab, ob im 4. Quartal weitere Kursgewinne realisiert werden und in welchem Umfang Wertberichtigungen auf die bestehenden Aktienpositionen vorgenommen werden müssen.

Value-Holdings AG Postfach 13 60, 86359 Gersthofen Donauwörther Str. 3, 86368 Gersthofen 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
--