



An die Aktionäre der

Value-Holdings AG

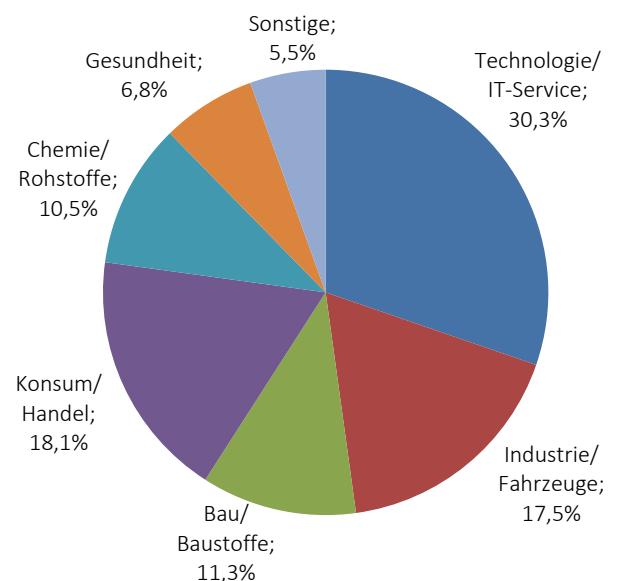
Aktionärsbrief I-2021

Sehr geehrte Damen und Herren,

Deutsche Aktien sind mit viel Schwung in das Jahr 2021 gestartet. Der Deutsche Aktienindex DAX stieg in den ersten drei Monaten um 9,4 % und schloss am Ende des Quartals bei 15.008 Punkten. Wir als Value-Investoren beobachten mit Freude, dass die Börsen seit einigen Monaten wieder verstärkt auf die Bewertung von Unternehmen achten. Die mehrjährige Outperformance hochbewerteter Technologie- und Wachstumswerte ist zum Stillstand gekommen. Dagegen haben günstige Value-Werte in den vergangenen Wochen stark aufholen können. Die wirtschaftliche Erholung, die trotz anhaltender Corona-Beschränkungen schneller als gedacht verläuft, wird Value-Werte auch künftig begünstigen. Viele Unternehmen haben während der Pandemie ihre Kostenstrukturen verbessert. Bei den privaten Haushalten haben sich Milliardenbeträge aufgestaut, die wegen des Lockdowns nicht für Konsumwünsche ausgegeben werden konnten. Sobald die Beschränkungen entfallen, wird sich der Nachholbedarf entladen und die hohe Nachfrage wird bei vielen Unternehmen für sprunghaft steigende Gewinne sorgen. Damit werden die heute schon niedrig bewerteten Value-Unternehmen noch günstiger und damit noch attraktiver für Investoren. Davon werden wir profitieren, da wir überwiegend in diesem Marktsegment investiert sind.

Portfolio

Der Nettoinventarwert des Portfolios der Value-Holdings AG ist zum 31.03.2021 auf 5,82 € gestiegen. Gegenüber dem letzten Aktionärsbrief per 30.09.2019 haben wir den Technologieanteil im Portfolio durch Zukäufe von q.beyond, Audi und PRO DV deutlich erhöht. Der Anteil von Konsum/Handel erhöhte sich durch den Aufbau einer Position Takkt. Im Sektor Gesundheit ist insbesondere Fresenius enthalten, unter Sonstige weisen wir unsere Freenet Aktien aus. Die nachfolgende Grafik zeigt die Branchengewichtung unserer Beteiligungen:



Ergebnis 1. Quartal 2021

Angaben in T€	01.01.21- 31.03.21	01.01.20- 31.03.20
Umsatzerlöse	671	904
Einstandskosten	406	752
Bruttoergebnis	265	152
Sonst. betr. Erträge	3	3
Erträge aus WP+Bet.	20	20
Personalkosten	-27	-29
Sachkosten	-18	-23
EBITDA	243	123

Im 1. Quartal 2021 hat die Value-Holdings AG aus Wertpapierverkäufen Erlöse von 634 T€ erzielt. Dabei ergeben sich unter Abzug der entsprechenden Buchwerte in Höhe von 406 T€ Kursgewinne von 228 T€. Die Dienstleistungserträge lagen bei 37 T€, was zu einem Bruttoergebnis von 265 T€ führt. Wie im Vorjahr ist der Value-Holdings AG im 1. Quartal die Dividende von Metro in Höhe von 20 T€ als Wertpapierertrag zugeflossen. Sowohl die Personalkosten von 27 T€ als auch die Sachkosten von 18 T€ liegen leicht unter Vorjahresniveau. Im 1. Quartal 2021 erreichte das EBITDA 243 T€ (Vj. 123 T€).

Ergebnis Geschäftsjahr 2020:

Aufgrund der Beschränkungen durch die Corona-Pandemie haben sich Aufstellung und Prüfung des Jahresabschlusses 2020 der Value-Holdings AG etwas verzögert. Nach vorläufigen, noch ungeprüften Zahlen wird der Jahresüberschuss 2020 mit etwa 340 T€ über dem Ergebnis des Geschäftsjahres 2019 von 281 T€ liegen.

Entwicklung der Tochtergesellschaften:

Value-Holdings Capital Partners AG:

Beide Fonds weisen im 1. Quartal 2021 eine positive Wertentwicklung aus. Sie haben dabei von der verbesserten relativen Entwicklung von Value-Werten profitiert. Der Value-Holdings Deutschland Fund konnte um 10,4 % zulegen und hat den DAX um 1 %-Punkt geschlagen. Der Wertzuwachs des Value-Holdings Dividenden Fund liegt mit 16,1 % deutlich über der Entwicklung des EuroStoxx50 von 10,3 %. Der Value-Holdings Dividenden Fund hat im April seine Jahresausschüttung vorgenommen, die einer Rendite von 3 % entspricht. Der Fonds beweist erneut, dass er in der Lage ist, eine regelmäßige und sehr attraktive Verzinsung darzustellen.

Dies sollte im aktuellen Nullzinsumfeld zu stärkeren Zuflüssen führen.

Value-Holdings International AG:

Der Nettoinventarwert (NAV) der Value-Holdings International AG (VHI) stieg im 1. Quartal 2021 um 15,9 % auf 3,06 € pro Aktie. In den ersten drei Monaten konnte die VHI bereits erfreuliche Kursgewinne in Höhe von rund 270 T€ realisieren können. Ferner ist es gelungen, einige Beteiligungen ergebnisneutral zu verkaufen, deren Entwicklung zuletzt nicht mehr unseren Erwartungen entsprochen hatte. Für das Jahr 2021 erwartet die VHI bei den Dividendenerträgen auf Basis der aktuellen Zusammensetzung des Portfolios eine Steigerung auf rund 300 T€. Dies sollte auch ohne weitere Gewinnrealisierungen zu einem positiven Jahresergebnis führen und auch künftig eine stabile Dividendenzahlung erlauben. Der Hauptversammlung wird vorgeschlagen, für 2020 eine unveränderte Dividende von 0,09 € je Aktie auszuschütten.

Ausblick 2021:

Die Value-Holdings AG ist positiv in das Geschäftsjahr 2021 gestartet. Wir rechnen in diesem Jahr mit steigenden Dividendenerträgen, da die meisten Gesellschaften in unserem Portfolio bereits höhere Ausschüttungen gegenüber den im Vorjahr Corona-bedingt gekürzten Dividenden angekündigt haben. Unter der Voraussetzung, dass die Corona-Pandemie und ihre wirtschaftlichen Folgen im weiteren Jahresverlauf eingedämmt werden können, erwarten wir erneut mit einem positiven Jahresergebnis abschließen zu können. Die Hauptversammlung der Value-Holdings AG soll auch dieses Jahr wieder taggleich mit der VHI als Präsenzveranstaltung stattfinden. Der Termin soll festgelegt werden, sobald ein Zeitfenster absehbar wird, in dem eine pandemiekonforme Durchführung möglich ist.

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
--