



An die Aktionäre der

Value-Holdings AG

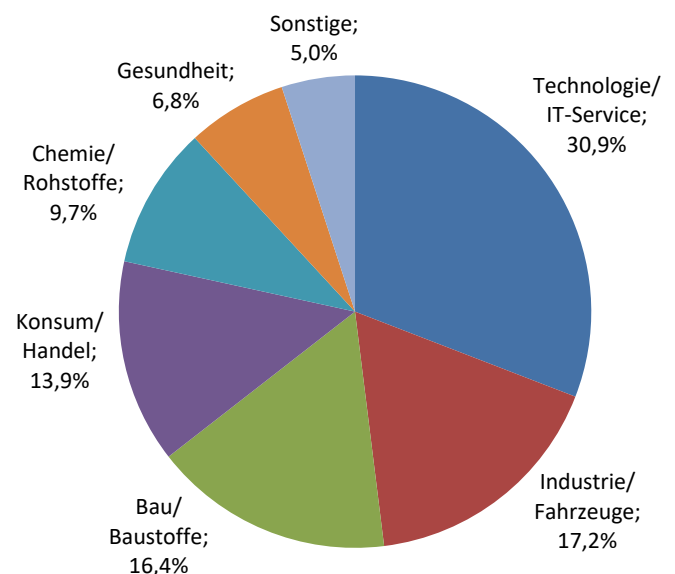
Aktionärsbrief II-2021

Sehr geehrte Damen und Herren,

die positive Entwicklung des Deutschen Aktienindex DAX hat sich im 2. Quartal mit einem Kursanstieg um weitere 3,5 % fortgesetzt. Der DAX schloss das 1. Halbjahr bei 15.531 Punkten, dies ist ein Anstieg von 13,2 % in den ersten sechs Monaten. Auch in den vergangenen Monaten konnten wir beobachten, dass Value-Werte verglichen mit Wachstumswerten eine überdurchschnittliche Performance erreicht haben. Wir gehen von einer Fortsetzung dieses Trends aus, da Value-Werte noch immer vergleichsweise günstig bewertet sind und von einer weiteren Konjunkturerholung nach Abklingen der Corona-Pandemie profitieren. Viele Unternehmen haben während der Pandemie ihre Kostenstrukturen verbessert und können nun bei anziehender Nachfrage durch verbesserte Margen ihre Gewinne erheblich steigern. Unsicherheiten bestehen gegenwärtig allerdings aufgrund von eingeschränkter Verfügbarkeit von Rohmaterialien sowie durch erheblich gestiegenen Logistik- und Rohstoffkosten. Aktuell können diese Preissteigerungen noch fast problemlos auf die Verkaufspreise übergewälzt werden. Sollte jedoch eine 4. Corona-Welle im Herbst die Nachfrage wieder dämpfen, wäre das problematischer. Ferner ist zu befürchten, dass die Notenbanken bei anhaltend hohen Inflationsraten ihre expansive Geldpolitik überdenken.

Portfolio

Der Nettoinventarwert des Portfolios der Value-Holdings AG ist zum 30.06.2021 auf 6,53 € gestiegen. Im abgelaufenen Quartal hat sich der Anteil des Bau- und Baustoffsektors durch die Neuaufnahme von Hochtief in das Portfolio erhöht. Dagegen reduzierte sich die Gewichtung von Werten aus dem Bereich Konsum/Handel, da wir unsere Position Hugo Boss komplett verkauft haben. Bei den übrigen Sektoren gab es nur unbedeutende Veränderungen. Die nachfolgende Grafik zeigt die Branchengewichtung unserer Beteiligungen:



Ergebnis 1. Halbjahr 2021

Angaben in T€	01.01.21- 30.06.21	01.01.20- 30.06.20
Umsatzerlöse	1.332	1.471
Einstandskosten	984	1.242
Bruttoergebnis	348	229
Sonst. betr. Erträge	7	7
Erträge aus WP+Bet.	256	159
Personalkosten	-55	-55
Sachkosten	-39	-39
EBITDA	517	301

Im 1. Halbjahr 2021 hat die Value-Holdings AG aus Wertpapierverkäufen Erlöse von 1.257 T€ erzielt. Dabei ergaben sich unter Abzug der entsprechenden Buchwerte in Höhe von 984 T€ Kursgewinne von 273 T€. Die Dienstleistungserträge lagen bei 75 T€, was zu einem Bruttoergebnis von 348 T€ führt. Im 1. Halbjahr hat die Value-Holdings AG hohe Dividendenerträge von 256 T€ vereinnahmt. Im 1. Halbjahr 2020 waren es wegen Corona-bedingter Kürzungen oder kompletter Dividendenausfälle nur 159 T€. Sowohl die Personalkosten von 55 T€ als auch die Sachkosten von 39 T€ liegen auf Vorjahresniveau. Das EBITDA des 1. Halbjahres liegt bei 517 T€ (Vj. 301 T€).

Entwicklung der Tochtergesellschaften:

Value-Holdings Capital Partners AG:
Die beiden von der VHC betreuten Fonds weisen im 1. Halbjahr 2021 eine sehr positive Wertentwicklung aus. Sie haben dabei auch von der verbesserten relativen Entwicklung von Value-Werten gegenüber Wachstumswerten profitiert. Der Value-Holdings Deutschland Fund konnte um 22,8 % zulegen und hat den DAX, der 13,2 % erreichte, deutlich geschlagen. Auch der Wertzuwachs des Value-Holdings Dividenden Fund liegt mit 29,5 % erheblich über der Entwicklung des EuroStoxx50 von 14,4 %. Der Value-Holdings Dividenden Fund hat im April seine Jahresausschüttung vorgenommen. Der Ausschüttungsbetrag von 0,36 € pro Anteil entspricht bezogen auf den Jahresschlusskurs genau der Zielausschüttung des Fonds von 3 %. Der Fonds beweist damit 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) hat seit Jahresanfang um 27,3 % auf 3,36 € pro Aktie zugelegt. Die Gesellschaft konnte im 1. Halbjahr bereits erfreuliche Kursgewinne in Höhe von rund 485 T€ realisieren. Für das Jahr 2021 erwartet die VHI bei den Dividendenerträgen auf Basis der aktuellen Zusammensetzung des Portfolios eine deutliche Steigerung gegenüber dem Vorjahr. Im 1. Halbjahr sind mit 277 T€ bereits höhere Erträge zugeflossen, als im gesamten letzten Jahr mit 272 T€. Die Value-Holdings International AG geht davon aus, im Jahr 2021 selbst ohne weitere Gewinnrealisierungen ein deutlich positives Jahresergebnis zu erzielen. Der kommenden Hauptversammlung wird vorgeschlagen, für 2020 eine unveränderte Dividende von 0,09 € je Aktie auszuschütten.

Ausblick 2021:

Das 1. Halbjahr 2021 verlief für die Value-Holdings AG sehr positiv. Unsere Erwartung steigender Dividendenerträge hat sich bestätigt. Bereits im 1. Halbjahr sind der Gesellschaft höhere Erträge als im Gesamtjahr 2020 zugeflossen. Auch die bereits realisierten Kursgewinne liegen schon nahe an dem Planwert für das Jahr 2021. Unter der Voraussetzung, dass die Corona-Pandemie und ihre wirtschaftlichen Folgen im weiteren Jahresverlauf eingedämmt werden können, erwarten wir mit einem deutlich positiven Jahresergebnis abschließen zu können.

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
--