



An die Aktionäre der

Value-Holdings AG

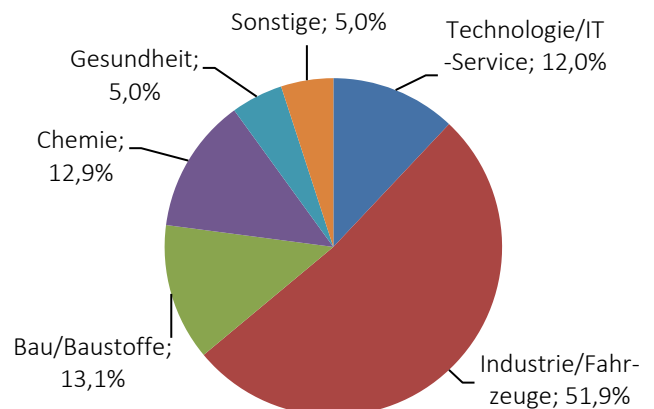
Aktionärsbrief I-2024

Sehr geehrte Damen und Herren,

in den ersten 3 Monaten 2024 war die Entwicklung der Aktienmärkte ähnlich wie im vergangenen Jahr. Die großen Werte verzeichneten hohe Kursgewinne, der Deutsche Aktienindex DAX z.B. stieg um 10,4 % auf 18.492 Punkte. Dagegen herrschte Flaute bei den Nebenwerten. Der MDAX lag mit -0,3 % im Minus, und die im Scale 30 zusammengefassten kleinen Wert legten lediglich um 2,9 % zu. Bestimmendes Thema an den Börsen war weiterhin die Zinspolitik der Notenbanken sowie die schwache Wirtschaftsentwicklung, insbesondere in Deutschland. Die in Europa schneller als in den USA fallende Inflation bei gleichzeitig schwacher Wirtschaft könnte die EZB schon bald zu Zinssenkungen veranlassen. Erste Lichtblicke zeigen sich auch in der Wirtschaftsentwicklung, insbesondere Bestellungen aus dem Ausland nehmen in einigen Branchen bereits wieder zu. Ferner könnte die Konsumneigung der Verbraucher positiv überraschen, da die hohen Lohnsteigerungen aus dem Vorjahr jetzt in der Phase sinkender Inflationsraten die Kaufkraft deutlich erhöhen. Dies könnte insbesondere die Kurse zyklischer Firmen und von Konsumtiteln beflügeln. Wir haben in den vergangenen Quartalen in einige dieser Unternehmen zu sehr günstigen Bewertungen investiert und sehen nun einer positiven Wertentwicklung unseres Portfolios entgegen.

Portfolio

Der Nettoinventarwert des Portfolios der Value-Holdings AG ist zum 31.03.2024 auf 7,46 € gestiegen. Dies entspricht einem Anstieg um 8,9 % gegenüber dem NAV vom Jahresende 2023, der bei 6,85 € lag. Bei der Branchengewichtung stechen zwei Veränderungen ins Auge: Der Portfolioanteil des Sektors Technologie/IT hat sich durch den Verkauf von Siltronic fast halbiert. Dagegen ist das Gewicht des Bereichs Industrie/Fahrzeuge von knapp 30 % auf 52 % gestiegen. Dies liegt insbesondere an den starken Kursanstiegen von Traton, SAF-Holland und Kion. Zudem haben wir einen neuen Wert ins Portfolio aufgenommen, über den wir berichten werden, sobald die angestrebte Positionsgröße erreicht ist. Die nachfolgende Grafik zeigt die Branchengewichtung unserer Beteiligungen:



Ergebnis 1. Quartal 2024

Angaben in T€	01.01.24- 31.03.24	01.01.23- 31.03.23
Umsatzerlöse	1.719	44
Einstandskosten	1.405	0
Bruttoergebnis	314	44
Sonst. betr. Erträge	7	7
Erträge aus WP+Bet.	0	0
Personalkosten	-47	-40
Sachkosten	-22	-23
EBITDA	252	-12

Die Umsatzerlöse der Value-Holdings AG sind in den ersten 3 Monaten 2024 deutlich gestiegen, da wir zwei Positionen aus unserem Portfolio verkauft haben. In den Umsatzerlösen in Höhe von 1.719 T€ sind wie im Vorjahr 44 T€ Entgelte aus unseren Dienstleistungsaktivitäten enthalten. Die Erlöse aus Wertpapierverkäufen in Höhe von 1.675 T€ stammen größtenteils aus dem Verkauf von Siltronic- und Indus-Aktien. Dividenden- und Beteiligungserträge wurden wie im Vorjahr noch nicht vereinnahmt. Die Personalkosten sind aufgrund der Verstärkung unseres Teams auf 47 T€ gestiegen. Die Sachkosten sind mit 22 T€ nahezu unverändert. Das EBITDA des 1. Quartals liegt bei 252 T€ (Vj. -12 T€).

Entwicklung der Tochtergesellschaften:

Value-Holdings International AG:

Die Value-Holdings International AG (VHI) hat im 1. Quartal den NAV um knapp 6 % auf 3,18 € pro Aktie gesteigert. Die realisierten Kursgewinne liegen bereits bei 260 T€, überwiegend aus dem Verkauf von Siltronic und Sogefi. Im 2. Quartal erwartet die VHI aufgrund der angekündigten Dividendenvorschläge hohe Erträge vereinnahmen zu können. Die Hauptversammlung der VHI findet dieses Jahr am 19. Juni statt. Dabei steht erneut die Ausschüttung einer stabilen Dividende von 0,09 € je Aktie auf der Tagesordnung, was einer aktuellen Dividendenrendite von rund 3,1 % entspricht.

Value-Holdings Capital Partners AG:

Die von der VHC betreuten Fonds haben sich im 1. Quartal 2024 positiv entwickelt. Der Value-Holdings Deutschland Fund erreichte mit +9,2 % fast die Performance des DAX, obwohl nahezu 90 % des Portfolios in Nebenwerte investiert

sind. Deren Kurse sind im 1. Quartal sind gemessen am MDAX (-0,4 %) und am Scale 30 (+2,9 %) auf der Stelle getreten. Der Value-Holdings Dividenden Fund legte um 6,5 %. Er lag damit hinter dem Wertzuwachs des EuroStoxx 50 (+12,4 %), erreichte aber fast das Ergebnis des breiter gefassten Stoxx 600 (+7,0 %).

Ausblick 2024:

Die Aktienbörsen sind positiv in das Jahr 2024 gestartet, obwohl die deutsche Wirtschaft nach wie vor schwächelt. Die Anleger setzen auf baldige Zinssenkungen, da der Inflationsdruck zuletzt deutlich nachgelassen hat. In den ersten Monaten des neuen Geschäftsjahres haben wir bereits erfreuliche Kursgewinne realisiert und wir erwarten im 2. Quartal hohe Dividenden erträge. Sollten nicht unvorhersehbare, negative Ereignisse unsere Planungen durchkreuzen, erwarten wir für 2024 ein sehr positives Jahresergebnis.

Value-Holdings AG Postfach 25 10 54, 86015 Augsburg Bahnhofstr. 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
--