VALUE-HOLDINGS
Aktiengesellschaft

Value-Holdings AG • Bahnhofstraße 30 • 86150 Augsburg

An die Aktionäre der

Value-Holdings AG

Aktionärsbrief III-2026

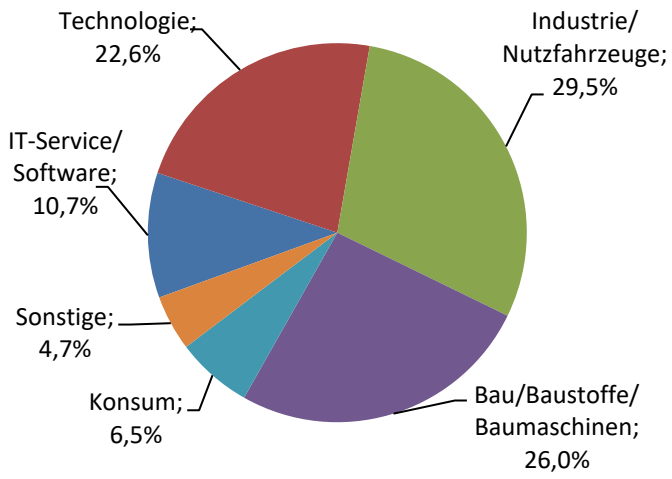
Sehr geehrte Damen und Herren,

Anfang des dritten Quartals setzten die deutschen Aktienbörsen ihre positive Entwicklung fort. Der Deutsche Aktienindex DAX erreichte am 28.08. mit 26.570 Punkten ein neues Allzeithoch. Im September allerdings gab es einen starken Rückgang um rund 4 %, so dass der DAX zum Quartalsende 30.09.2026 auf 25.199 Punkte zurückfiel, was seit Jahresanfang nur noch einem Plus von 2,9 % entspricht.

Was waren die Gründe für die erneut aufgeflammten Unsicherheiten an den Märkten? In erster Linie Inflations- und Zinssorgen. Aufgrund des anhaltenden Konflikts zwischen dem Iran und den USA und der nach wie vor blockierten Meerenge von Hormus bleibt die Energieversorgung eingeschränkt und die hohen Preise von Öl und Gas verhindern einen Rückgang der Inflationsraten. Deshalb haben sowohl die EZB als auch die FED ihre Leitzinsen erhöht und durchklingen lassen, dass sie kurzfristig keine Entspannung erwarten. Ferner haben die nachlassende KI-Euphorie und die schwache Konsumentenstimmung die Märkte belastet. Ein Hoffnungsschimmer kommt aber von den vollen Auftragsbüchern vieler Unternehmen und den jüngst nach oben korrigierten Konjunkturerwartungen. So hat der Internationale Währungsfonds seine Prognose für Deutschland auf 1,3 % erhöht, was einer Verdoppelung des bisherigen Wertes entspricht.

Portfolio

Der Nettoinventarwert des Portfolios der Value-Holdings AG lag am 30.09.2026 bei 9,08 €. Er ist gegenüber dem NAV vom Jahresende 2025 unter Berücksichtigung der Dividendenzahlung um 7,7 % gestiegen. Die Branchengewichtung des Portfolios hat sich durch den Verkauf von Evonik, unseres einzigen Chemiewerts, deutlich verändert. Mit dem Erlös haben wir in KSB und Hornbach investiert, was die Sektoren Maschinenbau und Baustoffe stärkt. Zudem haben wir begonnen unter „Sonstige“ eine weitere Position aufzubauen, die wir Ihnen vorstellen, sobald unsere Zielgewichtung erreicht ist. Die nachfolgende Grafik zeigt die Branchengewichtung unserer Beteiligungen:



Ergebnis 9 Monate 2026

Angaben in T€	**01.01.26-30.09.26**	01.01.25-30.09.25
Umsatzerlöse	2.782	4.292
Einstandskosten	2.125	3.120
Bruttoergebnis	**657**	**1.172**
Sonst. Betr. Erträge	25	23
Erträge aus WP+Bet.	413	503
Personalkosten	-151	-144
Sachkosten	-88	-140
EBITDA	**856**	**1.414**

Die Value-Holdings AG hat in den ersten 9 Monaten 2026 Umsatzerlöse von 2.782 T€ erzielt. Darin enthalten sind 141 T€ Dienstleistungserträge und 2.641 T€ Erlöse aus dem Verkauf von Wertpapieren. Die realisierten Kursgewinne belaufen sich auf 516 T€. Neben den bereits im 1. Halbjahr realisierten Gewinnen aus dem Verkauf unserer Beteiligung an der SCM SIM S.p.A. kamen im 3. Quartal insbesondere Erträge aus ersten Verkäufen von SAF-Holland hinzu. Wir haben Ende September auch unsere komplette Position Evonik verkauft. Durch den jüngsten Kursanstieg der letzten Monate und die zusätzliche Übernahmefantasie hatte der Kurs unseren Buchwert nach einer längeren Leidensphase wieder überschritten, sodass wir dieses Engagement mit einem kleinen Kursgewinn beenden konnten. Zudem haben wir einige gut gelaufene und hoch gewichtete Positionen leicht reduziert. Die Dividendenerträge liegen mit 413 T€ wie erwartet unter dem Vorjahreswert, da wir einige Werte bereits vor dem Dividendentermin verkauft hatten und andere, wie beispielsweise Traton, SAF-Holland und Hugo Boss im laufenden Jahr ihre Ausschüttungen gekürzt hatten. Die Personalkosten sind leicht auf 151 T€ gestiegen, während bei den Sachkosten eine deutliche Reduzierung auf 88 T€ erreicht werden konnte. Das EBITDA liegt nach 9 Monaten bei 856 T€ (Vj. 1.414 T€).

Entwicklung der Tochtergesellschaften:

Value-Holdings International AG:
Die Value-Holdings International AG (VHI) hat im bisherigen Jahresverlauf sehr gute Ergebnisse erzielt. Der NAV stieg unter Berücksichtigung der gezahlten Dividende von 0,10 € um 11,1 % und liegt jetzt bei 3,92 € pro Aktie. In den ersten 9 Monaten konnten bereits Kursgewinne in Höhe von mehr als 2 Mio. € erzielt werden. Zudem wurden mit 425 T€ erneut erfreuliche Dividendenerträge vereinnahmt.

Value-Holdings Capital Partners AG:
Die von der VHC betreuten Fonds haben sich auch im dritten Quartal gut entwickelt. Der Value-Holdings Deutschland Fund kommt nach 9 Monaten auf eine Performance von +6,6 %, beim Value-Holdings Dividenden Fund sind es sogar + 12,9 %. Die Value-Holdings Capital Partners AG blickt auf eine lange Historie herausragender Ergebnisse zurück, was sich in den vielen Auszeichnungen der letzten Jahre widerspiegelt. Ganz aktuell wurde die VHC von der Finanzzeitschrift „CAPITAL“ mit der Höchstnote von 5 Sternen unter die „Top-Fondsboutiquen 2026“ aufgenommen. Wir freuen uns sehr darüber, da damit auch die Konstanz der guten Leistungen bestätigt wird, denn auch in früheren Jahren haben wir bereits mehrfach Auszeichnungen mit Bestnoten erhalten.

Ausblick 2026:

In den ersten 9 Monaten hat die Value-Holdings AG die Basis für ein gutes Jahresergebnis geschaffen. Es ist uns gelungen, einige Unternehmen, bei denen sich die Perspektiven eingetrübt hatten, ergebnisneutral oder mit kleinem Gewinn zu verkaufen. Im Portfolio befinden sich zudem einige große Positionen mit hohen Buchgewinnen die bei Erreichen der Kursziele weitere Ergebnisbeiträge liefern könnten. Somit erwarten wir für 2026 auch unter Berücksichtigung von möglicherweise am Jahresende anfallenden Abschreibungen ein gutes Jahresergebnis, wenn dies nicht durch heute noch nicht absehbare Entwicklungen zunichte gemacht wird.

Value-Holdings AG
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