ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

«I don't time the market.
I just know when everyone else ist wrong»

Hauptversammlung
6. August 2025

HAUS DER WIRTSCHAFT

ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

Tagesordnung

TOP 2

Entlastung des Vorstands für das Geschäftsjahr 2024

TOP 3

Entlastung des Aufsichtsrats für das Geschäftsjahr 2024

TOP 4

Beschlussfassung über die Wahl des Abschlussprüfers

ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

Prognosen 1.0

Sommer 2025 in Deutschland: Trocken, heiß, extrem – Wettermodell zeigt für Juni bis August klare Tendenz
Laut den aktuellen Modellrechnungen des ECMWF, auf die sich auch wetter.net bezieht, zeigt sich für die Sommermonate **Juni, Juli und August beim Wetter eine klare Tendenz: Überdurchschnittlich hohe Temperaturen und anhaltender Hochdruckeinfluss**, der kaum Platz für Regen oder kühlere Atlantikluft lässt. Ein solches Muster bedeutet nicht nur potenzielle Hitze, sondern auch eine wachsende Trockenheit – mit erheblichen Folgen für Landwirtschaft, Wälder und Wasserhaushalt. (**16. Mai 2025)**

Prognosen 2.0

ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

Die Prognosen waren korrekt - nur das Wetter hat nicht mitgespielt

Im Mai warnten Medien vor einem „Höllensommer“ und einer „großen Hitzeglocke“, stattdessen nun wechselhaftes Sommerwetter. Warum solche Wetterprognosen dennoch auch beim nächsten Mal wieder Anklang finden werden.

Axel Bojanowski Chefreporter bei WeltN24 GmbH 29.Juli 2025#

ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

Was waren die wichtigsten Lehren, die Sie aus den letzten Jahren gezogen haben ? «*Das Stories, die tragende Säule für Performance sind, unabhängig von der Bewertung!*»

Beispiele :

- Covid –Gewinner (Home-Office Ausstatter, Impfstoffentwickler Biontech)
- Wasserstoff & Brennstoffzellen (NEL; Fuelcell)
- Lithium – Produzenten (Albemarle, SQM)
- Fleisch-/Milchersatz wie Beyond Meat, Oatly Hafermilch),
- Abnahmepräparate - Novo Nordisk mit Ozempic, Wigovy
- Zykliker (Hoffnung auf Erholung der Weltkonjunktur)
- dann kam die KI-Fantasie auf,
- dann Rüstungsgütern (jetzt sogar noch **Heidelberger Druck**)
- Und grundsätzlich deutsche Aktien wegen der Hoffnung auf einen Regierungswechsel in Deutschland sowie dem 500 Mrd. Paket

Der Fonds Analyst Nr. 15/2025 - Zitat von Markus Olgemann, Apano Global Systematik Fonds)

ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

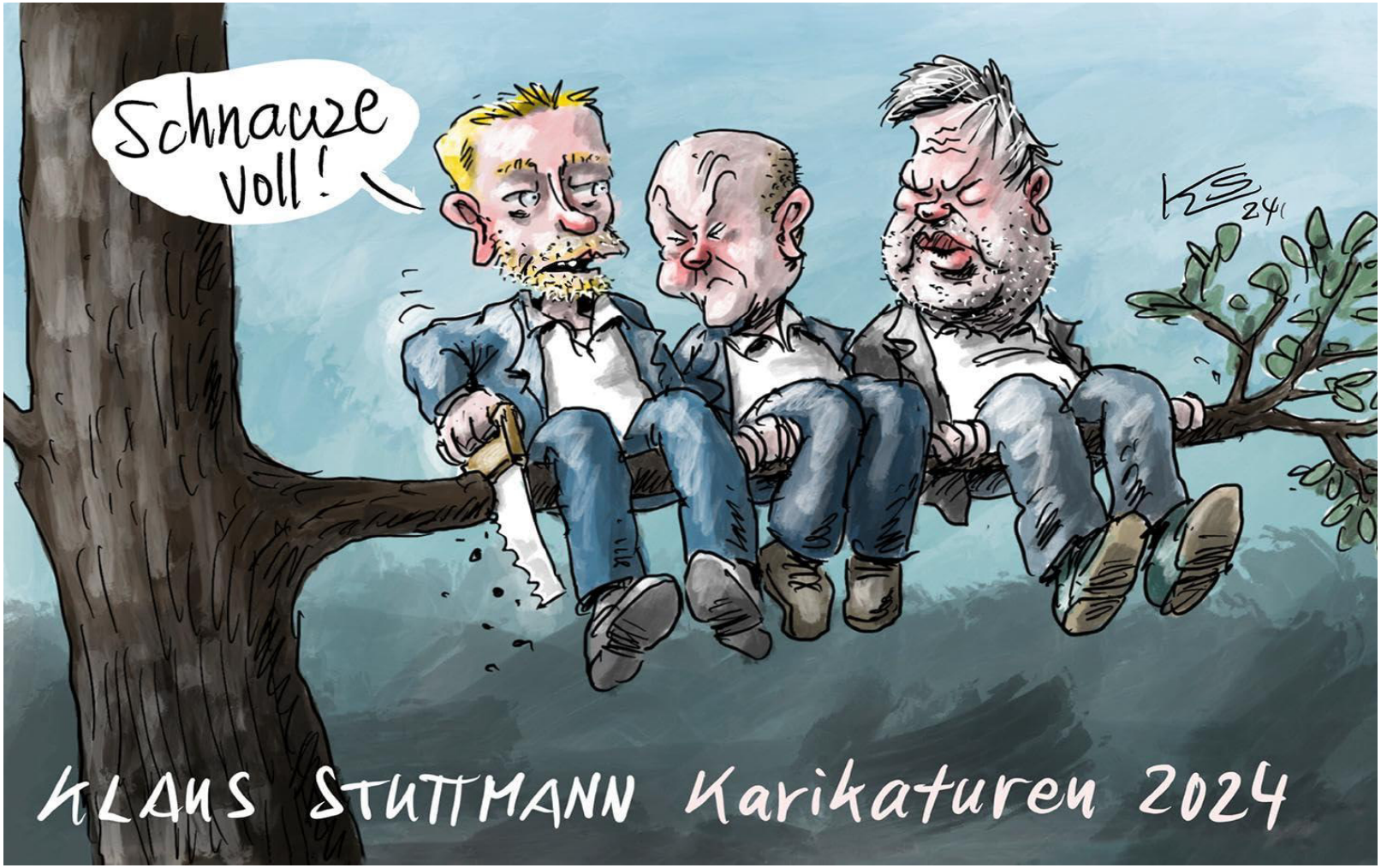
Heidelberger Druck steigt ins Rüstungsgeschäft ein

Der Druckmaschinen-Hersteller geht eine Partnerschaft mit der Verteidigungsfirma Vincorion ein. Anleger sind begeistert vom Vorstoß in den Militärbereich. Und das soll erst der Anfang sein.

Die Kursrally bei Heidelberger Druck setzt sich dynamisch fort: Nach einem Kurssprung von 36 Prozent am Dienstag (29.7.) legen die Aktien des Maschinenbauers auch am Mittwoch zweistellig zu. Kurstreiber ist die Nachricht über den geplanten Einstieg in die Rüstungsindustrie. Heidelberger Druck wird für Vincorion Regelungstechnik und Energieverteilungssysteme entwickeln, unter anderem für Stromgeneratoren, die in militärischen Anwendungen zum Einsatz kommen. „Es ist das erste konkrete Projekt aus der Rüstungsindustrie, das wir vermelden können“, erklärte Vorstandschef Jürgen Otto. Analyst Thomas Wissler von MWB Research schätzt **die kurzfristigen finanziellen Effekte allerdings nur als „moderat“ ein.**

Handelsblatt 29. Juli 2025

Rückblick 2024



ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

Kursentwicklung LEG Immobilien SE 2020 bis 2025

Kursentwicklung TAG Immobilien AG 2020 bis 2025

ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

Gewinner 2024 (Auszug)

LEG Immobilien SE	362 TEUR
TAG Immobilien AG	105 TEUR
Aurubis AG	51 TEUR
LAIC AI Impact US (Fonds)	33 TEUR

Verlierer 2024 (Auszug)

LAIQON Wandelanleihe 2020/24	123 TEUR
LAIQON AG	66 TEUR
HelloFresh SE	52 TEUR
Dr. Ing h.c. Porsche AG	32 TEUR

ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

Ergebnis 2024: Einzelne Positionen der GuV

Ergebnis aus Veräußerung von Wertpapieren	331 TEUR
Personal- und Sonstige Aufwendungen	257 TEUR
Erträge aus Wertpapieren und Zinsen	149 TEUR
Saldo aus Abschreibung und Zuschreibungen	24 TEUR
Jahresüberschuss	256 TEUR

ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

Wirtschaftliches Ergebnis 2024

Ergebnis aus Wertpapierhandel	**331 TEUR**
Dividenden	**118 TEUR**
Abschreibungen	**26 TEUR**
Zuschreibungen	**50 TEUR**
Zuwachs Stille Reserven	**734 EUR**

(**Stille Reserven 31.12.2023 TEUR 287 TEUR** // **St. R. 31.12.2024 : 1.021 TEUR**)

Verwaltungskosten	**-257 TEUR**
Vermögenszuwachs 2024	**950 TEUR**

ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

Bilanz 2024: Aktiva

Finanzanlagen/Wertpapiere	**10.834 TEUR**
Forderungen	**58 TEUR**
Bankguthaben	**3.207 TEUR**
Bilanzsumme	**14.099 TEUR**

ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

Bilanz 2024: Passiva

Eigenkapital	**13.617 TEUR**
Rückstellungen	**67 TEUR**
Verbindlichkeiten (internes Darlehen White Clouds AG)	**414 TEUR**
Eigenkapitalquote	**99,5 %**

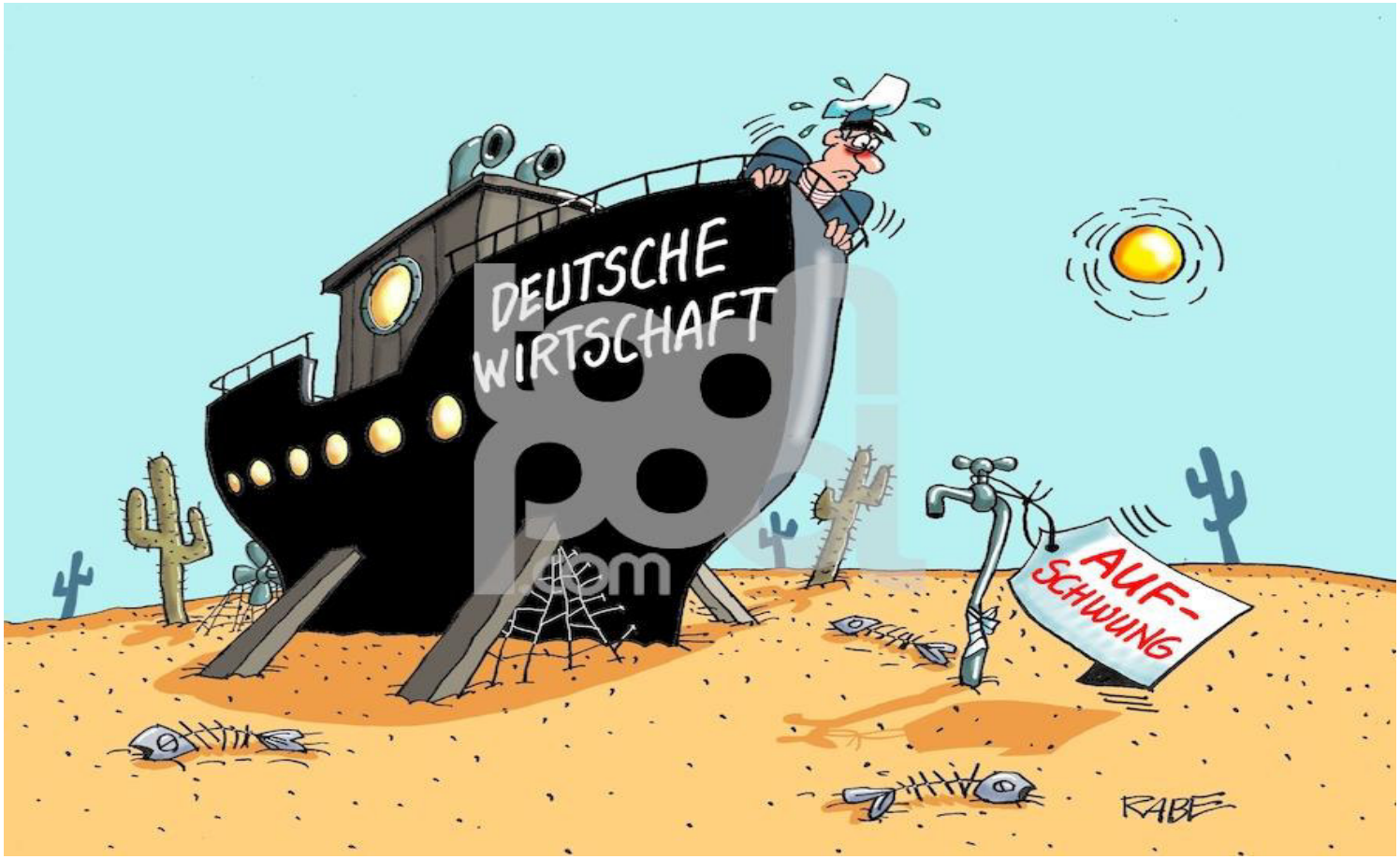
ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

Entwicklung des Net Asset Value (NAV)

Vermögenszuwachs 2024	**950 TEUR**
	(= 5,6 Cent pro Aktie)
Net Asset Value 2022	**0,809 EUR**
Net Asset Value 2023	**0,816 EUR**
Net Asset Value 2024	**0,873 EUR**

ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

Ausblick 2025: Deutsche Wirtschaft stagniert



IW-Prognose für Deutschland 2025

Veränderung gegenüber dem Vorjahr in Prozent

	2023	2024	2025
Entstehung des realen Bruttoinlandsprodukts			
Erwerbstätige	0,7	0,2	–0,1
Arbeitslosenquote	5,7	6,0	6,2
Arbeitsvolumen	0,4	0,0	–0,4
Produktivität	–0,6	–0,2	0,5
Bruttoinlandsprodukt	–0,3	–0,2	0,1
Verwendung des realen Bruttoinlandsprodukts			
Private Konsumausgaben	–0,4	0,2	0,4
Konsumausgaben des Staates	–0,1	2,0	1,0
Anlageinvestitionen	–1,2	–3,0	–0,8
– Ausrüstungen	–0,8	–5,9	0,0
– Sonstige Anlagen	4,7	4,0	2,0
– Bauten	–3,4	–3,7	–2,3
Inlandsnachfrage	–0,4	–0,4	0,4
Export	–0,3	–0,5	0,3
Import	–0,6	–1,0	1,0
Preisentwicklung			
Verbraucherpreise	5,9	2,1	2,1
Staatshaushalt			
Finanzierungssaldo	–2,6	–2,2	–2,0

Arbeitslosenquote: registrierte Arbeitslose in Prozent der Erwerbspersonen;
Produktivität: reales Bruttoinlandsprodukt je Erwerbstätigenstunde;
Finanzierungssaldo: in Prozent des Bruttoinlandsprodukts

Quellen: Statistisches Bundesamt, Institut der deutschen Wirtschaft
© 2024 IW Medien / iwd

iwd

Sondervermögen Infrastruktur – 500 Milliarden Euro für Investitionen

Neues kreditfinanzierte Sondervermögen mit einer Laufzeit von 12 Jahren im Grundgesetz errichtet (Artikel 143 h)

ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

Die wirtschaftlichen Aussichten in Deutschland sind aktuell bestenfalls „durchwachsen“

- Wirtschaftsweise sagen Null-Wachstum voraus – „Arbeitsplatzlage birgt sozialen Sprengstoff“
- Riesenmarkt verloren – Jungheinrichs Russland-Abschied reißt tiefe Lücke in die Bilanz
- Amadeus Fire AG senkt Umsatzprognose: Schwaches Q2 belastet 2025
- Dürr-Konzern passt Prognose für Auftragseingang an und plant Verkleinerung der Verwaltung im Rahmen des Konzernumbaus
- Sartorius mit Zahlen – Aktie massiv unter Druck
- Salzgitter AG konkretisiert Jahresprognose – Ergebnis unter Erwartungen
- Puma-Aktie knickt ein nach vorläufigen Q2-Zahlen und gesenkter Jahresprognose

5. November 2024 – Wahl von Donald J. Trump zum 47. Präsident der USA

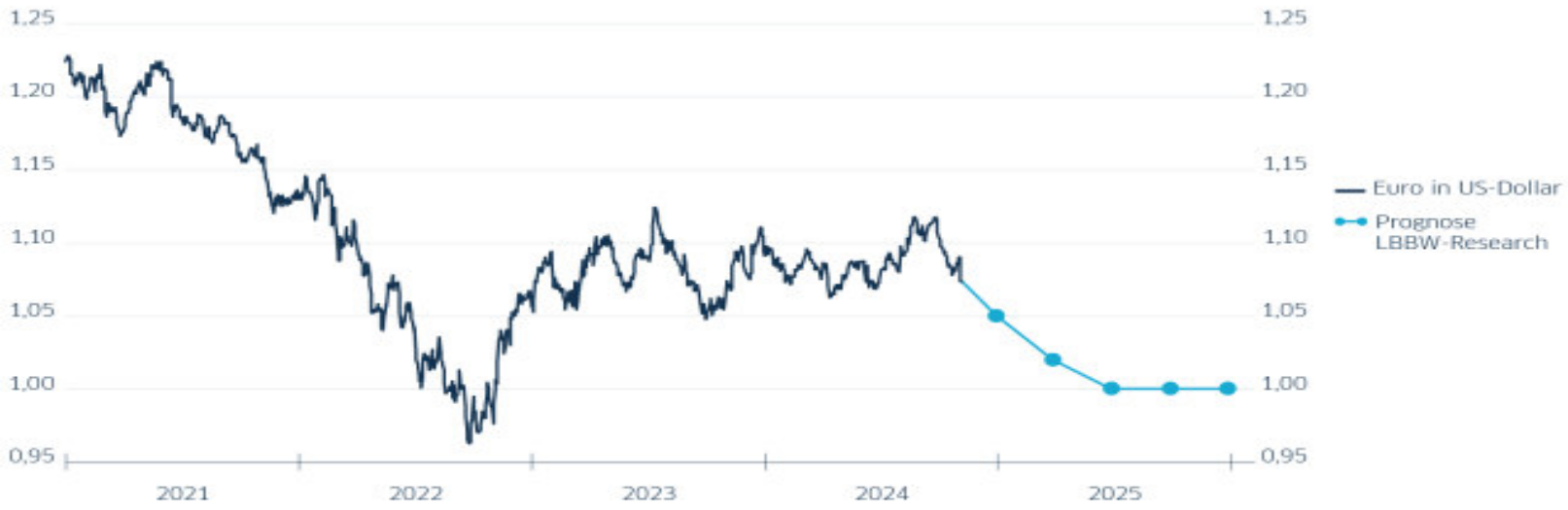
Amadeus Fire Group veröffentlicht Zwischenbericht Q2/6M 2025 und nimmt voller Zuversicht Kurs auf 2026

Die Amadeus Fire Group (ISIN: DE0005093108, Prime Standard, SDAX) bewältigt 2025 als ein Jahr der Bewährungsprobe**. Die wirtschaftlichen Rahmen-bedingungen sind geprägt von Unsicherheit, Zurückhaltung und strukturellen Herausforderungen in den Märkten** für Personal-Dienstleistungen und Weiterbildung. Die Auswirkungen auf das Geschäft sind klar spürbar: Umsatz und Ergebnis liegen deutlich unter dem Vorjahr, und auch die ursprünglichen Erwartungen werden nicht erfüllt werden können. …. **Das Geschäftsklima ist historisch schlecht. Die Personaldienstleistungen spüren die Zurückhaltung auf Unternehmensseite bei Neueinstellungen und die verlängerten Entscheidungsprozesse.**

Frankfurt am Main, 30. Juli 2025

Prognosen 3.0

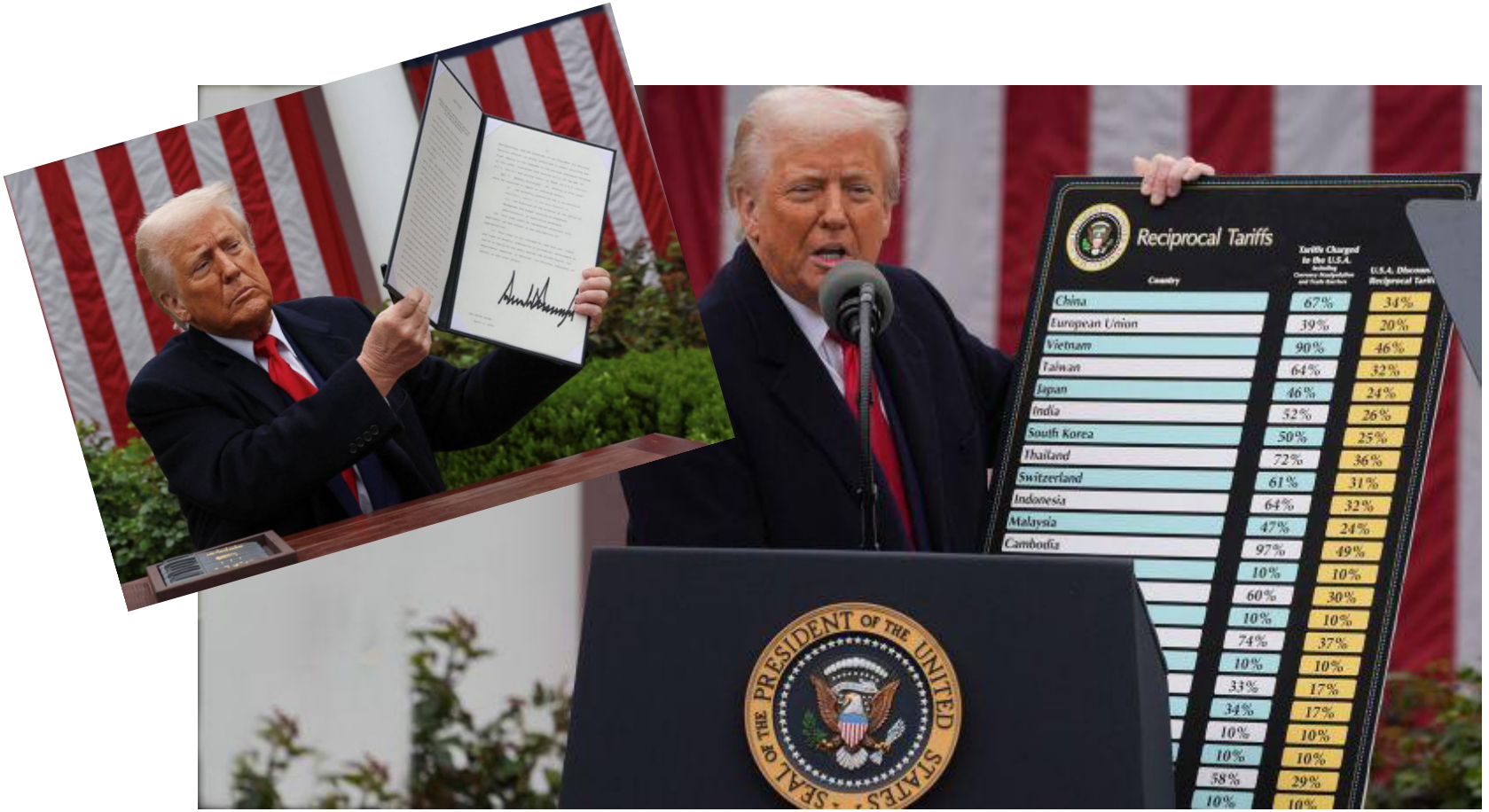
Trumps Pläne dürften den US-Dollar stärken … wir erwarten für Mitte 2025 die Parität von Euro und US-Dollar.“



Quellen: LSEG Datastream, LBBW Research, Stand: 8.11.2024

ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

Donald Trump referring to April 2 as Liberation Day”



ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

Wechselkurs Euro - Dollar Juli 2022 – Juli 2025

Portfoliozusammensetzung im Dezember 2024

Fonds	Manager	Entwicklung 2024
▪ Clearway Capital Partners ICAV	Gianluca Ferrari	9,0%
▪ TGV Intrinsic Fonds	Clemems Lotz	21,0%
▪ Aquamarine Fund, Inc. Class C	Guy Spiers	22,4%
▪ Guinnes Global Equity Income Fonds I USF	Ian Mortimer, Matthew Page	20,3%
▪ Covesto Patient Capital	Timo Buss	23,2%
▪ HSBC Frontiers Markets Fund	Ramzi Sidani	22,8%
▪ Janus Henderson Horizon Global Smaller Comp.	Nick Sheridan	24,8%
▪ Invesco Global Founders & Owners Fund	Joe Dowling	27,7%
▪ Neuberger Berman Global Equity Megatrends	Daniel Paduano, S. Aston	30,0%
▪ Gane Global Equity Fund	Uwe Rathausky, Henrik Muhle	11,0 %
▪ HP & P Global Equity	Marc Osplad	28,0%
▪ Quantex Global Value Fonds	Hanno Fech	12,7%
▪ Invesco S & P 500 Quality, Value & Momentum	Invesco	29,1%
▪ OSSIAM Shiller Barclays Cape US Value ETF	Ossiam	28,6%
▪ Alturis Volatility Fund	Björn Esser	
▪ LAIC/Laiqon LF AI Impact Equity US	C. Sievers/ P. Hebestreit	31,8%

Aktien : MLP SE und Jungfraubahn AG

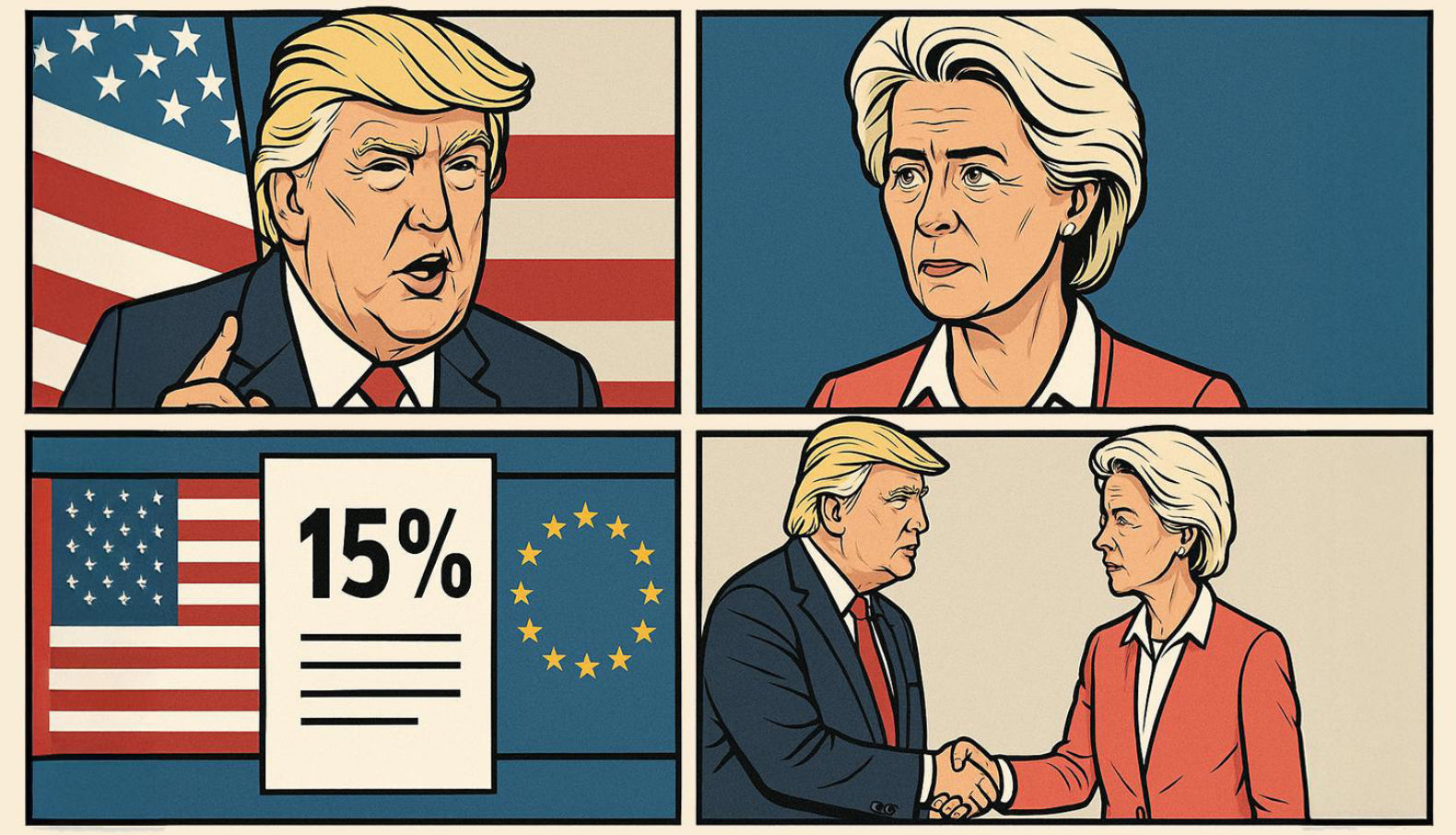
Fondsportfolio - US-Dollar Anteil in Q1 /2025 überwiegend verkauft

Fonds	Manager	Entwicklung 2024
• Clearway Capital Partners ICAV	Gianluca Ferrari	9,0%
• TGV Intrinsic Fonds	Clemems Lotz	21,0%
• Aquamarine Fund, Inc. Class C	Spiers	22,4%
• Guinnes Global Equity Income Fonds I USF		20,3%
• Covesto Patient Capital		23,2%
• HSBC Frontiers Markets Fund		22,8%
• Janus Henderson Horizon Global Smaller Comp.		24,8%
• Invesco Global Founders & Owners Fund		27,7%
• Neuberger Berman Global Equity Megatrends		30,0%
• Gane Global Equity Fund		11,0 %
• HP & P Global Equity		28,0%
• Quantex Global Value Fonds	Hanno Fech	12,7%
• Invesco S & P 500 Quality, Value & Momentum	Invesco	29,1%
• OSSIAM Shiller Barclays Cape US Value ETF	Ossiam	28,6%
• Alturus Volatility Fonds	Björn Esser	
• LAIC/Laiqon LF AI Impact Equity US	C. Sievers/ P. Hebestreit	31,8%

ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

BILD-Zeitung : Trump „die Stiefel geleckt“!

Heftige Kritik an von der Leyens Zoll-Deal (28. Juli 2025)



ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

Einige unsere Fondsmanager

Guy Spier
MANAGING PARTNER
Aquamarine Capital

Timo Buss: Patient Capital Fonds

Clemens Lotz: TGV Intrinsic Fonds

Marc Ospald,
HP & P European Equity Fonds

Gianluca Ferrari :
Clearway Capital

Fondsportfolio Performance YTD 2025

ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

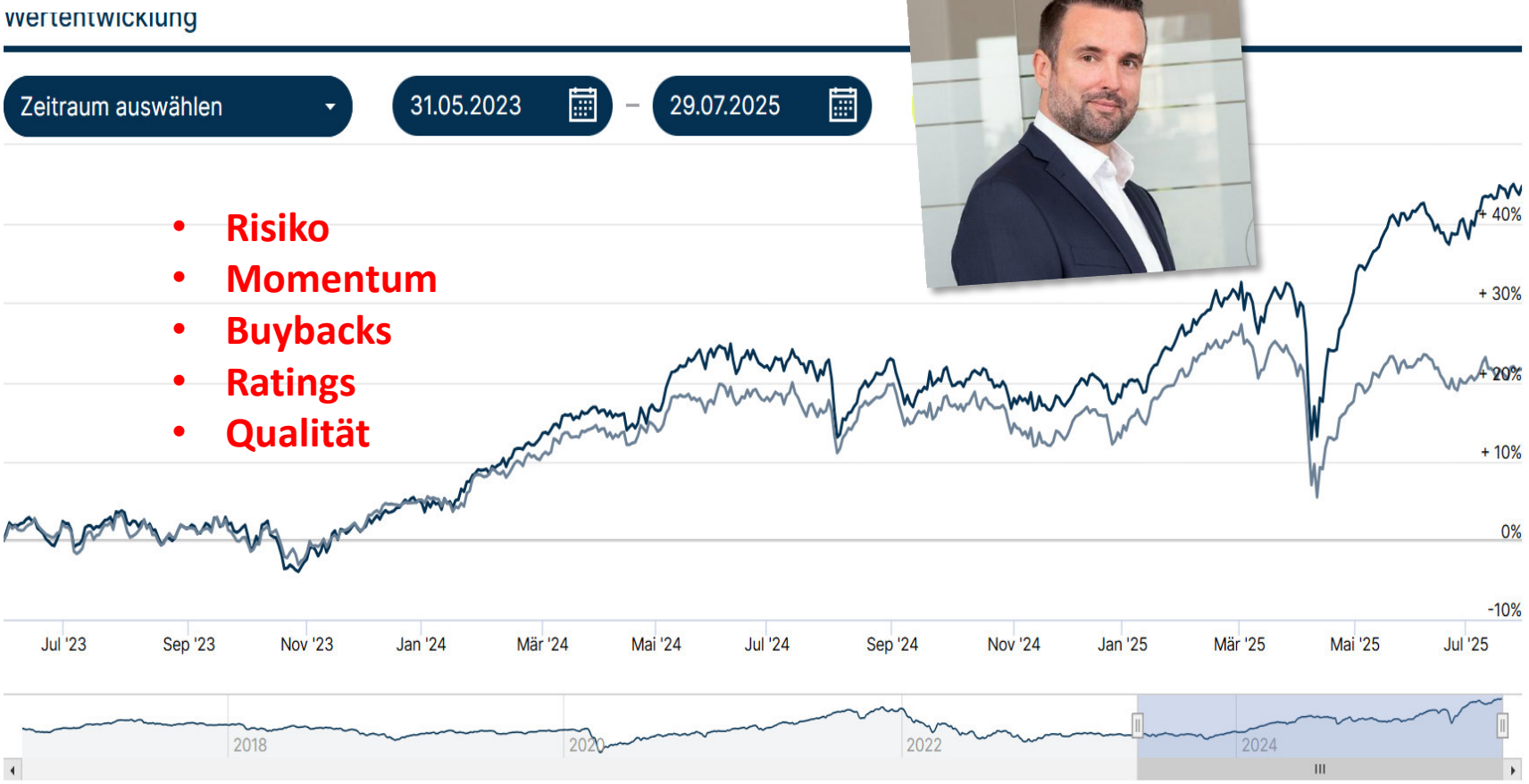
Manager	Fonds-Advisor	Performance	Erwerb
Aktien überwiegend Global			
M. Ruddeck, Christian Struck	SQUAD POINT FIVE I	**3,7 %**	März 2025
Hanno Ferch, Moritz Nebel	Quantex Global Value Fonds	**5,6 %**	Dezember 2023
Clemens Lotz	Intrinsic Fonds	**5,1 %**	Okt. 21 - April 24
Timo Buss	Covesto Patient Capital Fonds	**- 1,7 %**	Feb. 23 - Mai 23
Aktien überwiegend USA			
Even Tindall	Bireme Capital (managed account)	**7.1 %**	März 2025
Rob Robotti, David Kessler	Robotti & Co (managed account)	**7,2 %**	Januar 2025
Guy Spiers	Aquamarine Fund, Inc. Class C	**9,6 %**	Januar 2022
Aktien ausschließlich Europa			
Gianluca Ferrari	Clearway Capital	**8,4 %**	Januar 2024
Marc Osblad	HP & P Europe Equity	**9,0 %**	März 2025
iShares	STOXX Europe 600 Insurance ETF	**4,2 %**	März 2025

GANE Global Equity Fonds	**2,3 %**
Profitlich-Schmidlin	**1,3 %**
Flossbach von Storch Global Quality	**2,7 %**
incrementum All Seasons Fund	**minus 3,5 %**

ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

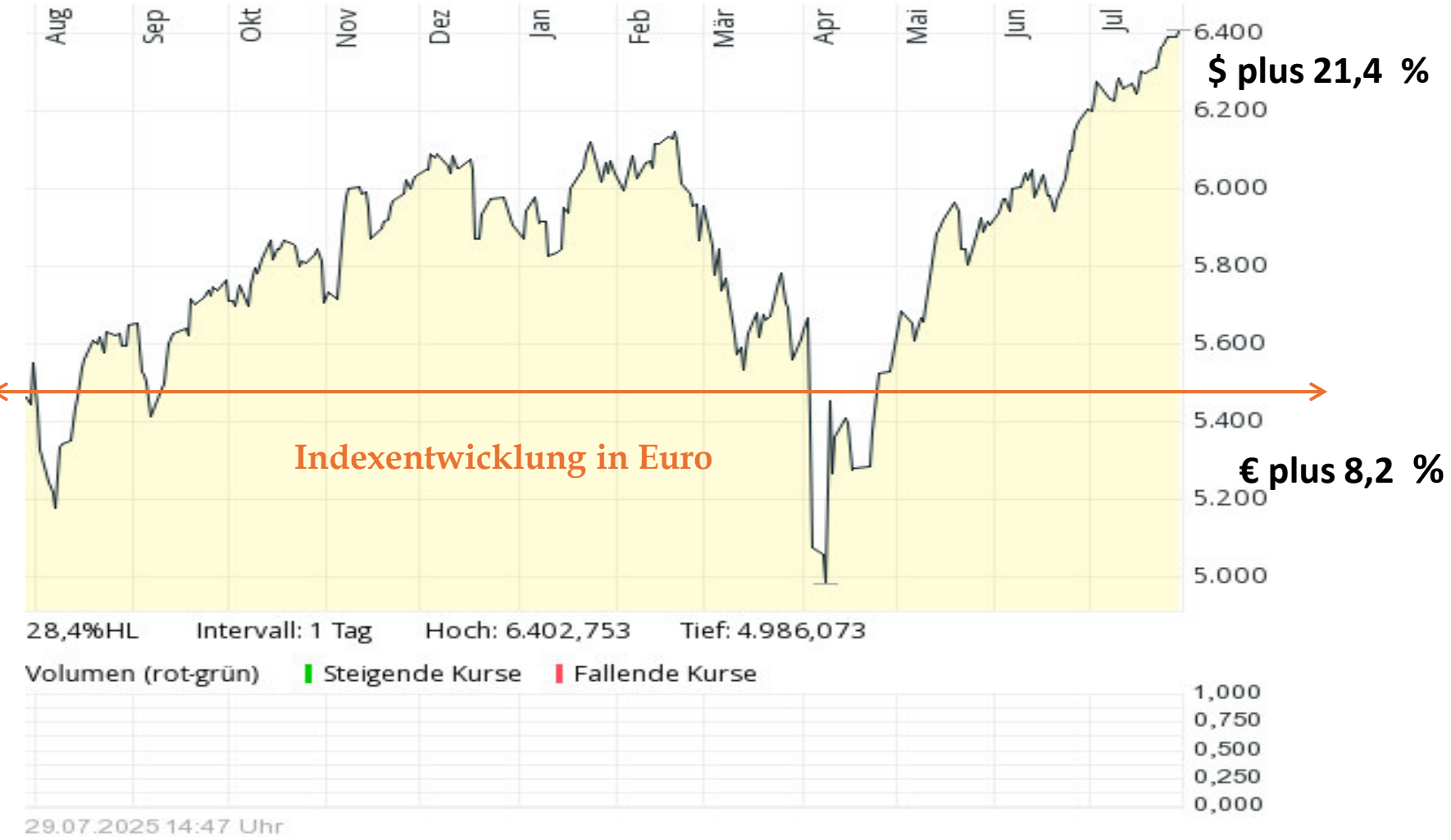
Performance HP & P Europe Equity R (smart passiv) vs. Euro Stoxx 50

- Risiko
- Momentum
- Buybacks
- Ratings
- Qualität



ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

Entwicklung S&P 500 Juli 2024 – Juli 2025



Ausgewählte Aktien in den Fonds-Portfolios

ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

Aktien im ConValue-Portfolio

ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

TOP 10 HOLDINGS

iShares STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF (DE)

		Gewichtung	Divid. 2024
1	Allianz SE	**18,81%**	3,85%
2	Zurich Insurance Group AG	**13,59%**	4,28%
3	Münchener Rückversiche-rungs-Gesellschaft AG	**10,57%**	2,57%
4	AXA SA	**10,22%**	4,96%
5	Swiss Re AG	**6,58%**	4,17%
6	Assicurazioni Generali SpA	**4,86%**	3,90%
7	Swiss Life Holding AG	**3,46%**	4,22%
8	Prudential Plc	**3,31%**	2,13%
9	Sampo Oyj	**3,30%**	3,64%
10	Legal & General Group Plc	**2,62%**	8,30%

AIRBUS

MARKEL

sentia

MLP

KSB

Allianz

JUNGFRAU
TOP OF EUROPE

nu
Nu Holdings

HOLCIM

ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

Wirtschaftliches Ergebnis 1. Halbjahr 2025

Ergebnis aus Wertpapierhandel	223 TEUR
Dividenden	110 TEUR
Abschreibungen	134 TEUR
Zuschreibungen	105 TEUR
Zuwachs Stille Reserven	249 EUR
Verwaltungskosten	-105 TEUR
Vermögenszuwachs 1. Halbjahr 2025	449 TEUR

ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

Entwicklung des Net Asset Value (NAV)

Net Asset Value 2022	**0,809 EUR**
Net Asset Value 2023	**0,816 EUR**
Net Asset Value 2024	**0,873 EUR**
Net Assets Value 30. Juni 2025	**0,898 EUR**
Cash-Position 30. Juni 2025	**3,842 Mio. EUR**

ConValue+
SOCIETAS EUROPAEA

Ergebnis per Juli 2025

Vermögenszuwachs per 31. Juli 2025

ca. 650.000 Euro (=ca. 4,0 Cent pro Aktie)

Net Assets Value	0,905 EUR
Cash-Position 31. Juli 2025	4,1 Mio. EUR

(Cash-Quote rd. 24% = 0,28 EUR pro Aktie)