



## Aktionärsbrief 1/2009

### Geschäftsentwicklung

Im ersten Quartal 2009 zeigte sich die Rezession nun immer mehr in den Aussagen und Handlungen der Unternehmensführungen. Die Kurzarbeit hat historische Höhen erreicht. Investitionsvorhaben wurden großenteils gestoppt. Dieses schlechte fundamentale Umfeld führte zu einem Rückgang des DAX im ersten Quartal um 15,1%. Der Nebenwerteindex SDAX folgte im Gleichschritt mit 15,2% Verlust.

Der innere Wert der Shareholder Value Beteiligungen AG per 31.03.2009 betrug 15,22 €. Er sank damit im ersten Quartal um 11,6%. Bei einem gesamten inneren Wert von 10,6 Mio. € werden Dividendeneinnahmen von rund 0,55 Mio. € erwartet. Dies zeigt, dass zurzeit außergewöhnlich hohe Dividendenrenditen an den Aktienmärkten zu erzielen sind. Es ist zwar nicht bei jeder Gesellschaft sicher, dass die Dividende auch nachhaltig gezahlt wird, aber selbst in diesen schlechten Zeiten hat die Shareholder Value Beteiligungen AG mehrere Aktien im Depot, die eine höhere Ausschüttung im Jahr 2009 angekündigt haben.

Ein gutes Beispiel für eine substanzstarke Aktie mit hoher Dividendenrendite ist Studio Babelsberg. Die schuldenfreie Gesellschaft ist auch im Jahr 2009 wieder gut ausgelastet und hat eine steuerfreie Dividende von 0,20 € angekündigt. Die Dividendenrendite beträgt 8%. Das Engagement in Studio Babelsberg wurde im ersten Quartal aufgestockt und ist zum Quartalsende die drittgrößte Position.

### Ausblick

Nun erst kommen verstärkt schlechte Meldungen von Unternehmen mit Ankündigungen von Personalabbau. Nur mit Kapazitätsabbau kommen Angebot und Nachfrage wieder ins Gleichgewicht. Dass die Aktienmärkte trotzdem in jüngster Zeit Erholungstendenzen gezeigt haben, macht deutlich, dass in den Kursen bereits viel Negatives enthalten ist. Eine generelle Trendwende kann allerdings nur stattfinden, wenn sich die Konjunktur wieder erholt. Dies erhoffen viele Marktteilnehmer im zweiten Halbjahr. Davon unabhängig können einige Nischenanbieter trotzdem weiterhin profitabel arbeiten. Diese Nischenplayer sind auch im Portfolio der Shareholder Value Beteiligungen AG enthalten, so dass marktunabhängige Entwicklungen wahrgenommen werden können.

Die ordentliche Hauptversammlung der Shareholder Value Beteiligungen AG findet am 6. Mai 2009 um 17:00 Uhr in Frankfurt am Main statt.

Frankfurt am Main, den 03. April 2009  
**Der Vorstand**