

Aktionärsbrief 1/2013 der Shareholder Value Beteiligungen AG

Geschäftsentwicklung

Im ersten Quartal 2013 hat sich die Eurokrise zurückgemeldet: In Italien bilden die Clowns nach der Parlamentswahl keine neue Regierung. Stattdessen beauftragt Staatspräsident Napolitano eine Expertengruppe, um Auswege aus der Regierungskrise zu finden. In Zypern – vor dessen massiven Problemen alle Verantwortlichen bis kurz vor dem letzten Zahltag die Augen fest verschlossen haben – wurden erstmals die Bankeinlagen von Kunden zur Staats- und Bankenrettung herangezogen. Das ist eine neue Eskalation der Eurokrise. Jetzt besteht bei allen künftigen Rettungsaktionen die Sorge, dass Bankeinlagen der Kunden mit zur Verhandlungsmasse gehören. Wichtige europäische Volkswirtschaften sind in der Rezession, Deutschland bleibt der Musterknabe. USA und China helfen sich mit monetärer Ankurbelung durch die Notenbanken.

Vor diesem Hintergrund erstaunt es nicht, dass die Börsen seitwärts liefen: Der DAX stieg in Q1 + 2,4 %, der EuroStoxx 50 verlor 0,8 %.

Der Innere Wert der Shareholder Value Beteiligungen AG stieg im ersten Quartal um erfreuliche 7,3 % auf 44,47 € pro Aktie. Wesentliche Performancetreiber waren der Kursanstieg bei WMF Vorzugsaktien (WKN: 780303) und bei Pulsion (WKN: 548790). WMF gibt die Zahlen 2012 am 11. April auf seiner Bilanzpressekonferenz bekannt. Wir erwarten eine gute Steigerung gegenüber dem Vorjahr, da das margenträchtige Kaffeemaschinengeschäft überproportional zum Umsatzanstieg beigetragen hat. Darüber hinaus dürfte die Pressekonferenz Klarheit über die künftige Dividendenpolitik des Großaktionärs geben und möglicherweise auch über die Lösung der Probleme in der Sparte Elektrokleingeräte. Pulsion überzeugte mit einem Ergebnisanstieg pro Aktie um 60 % auf 0,82 €. Die Gesellschaft wird für 2012 erstmals eine Dividende ausschütten. Den Aktionären fließen nebst Sonderausschüttung 1,65 € pro Aktie zu. In Q1 wurde der Aufbau einer Position beim Bauzulieferer Innotec TSS AG (WKN: 540510) abgeschlossen. Das inhabergeführte Unternehmen ist in hochprofitablen Nischen des Bauzuliefergeschäftes tätig. Es ist u.a. nationaler Marktführer im Bereich Außentürfüllungen und Weltmarktführer im Bereich Strukturmatritzen zur Oberflächengestaltung von Sichtbeton. Die solide Bilanz wird in 2013 durch Rückführung eines teuren Mezzanine Darlehens weiter gestärkt werden. Das Management ist signifikant am Unternehmen beteiligt und erfüllt somit unser Business-Owner Kriterium. Obgleich die Eigenkapitalrendite deutlich über 20% liegt, konnte das Unternehmen mit einem KGV von 8 und einem EV/EBIT von 6 sehr günstig erworben werden.

Ausblick

Wir erwarten nicht, dass die Schwierigkeiten des Euroraums schnell überwunden werden. Dafür wird die Niedrigzinspolitik, wie auch in den USA und Japan, noch eine ganze Weile anhalten. Wir sehen uns mit unseren Portfoliounternehmen für die kommende Entwicklung gut gerüstet. Unser Kassenbestand von gut 4 Mio. € gibt uns Gelegenheit, bei sich bietenden Chancen entschlossen zu investieren.

Die ordentliche Hauptversammlung der Shareholder Value Beteiligungen AG wird am 15. Mai 2013 stattfinden. Die Einladungen dazu erhalten die Aktionäre über ihre Depotbanken.

Frankfurt am Main, den 5. April 2013

Der Vorstand

Kontakt:

Shareholder Value Beteiligungen AG
Reiner Sachs
Telefon +49 (69) 66 98 30 - 11
Email: reiner.sachs@shareholdervalue.de
www.shareholdervalue.de

Zum Unternehmen:

Die Shareholder Value Beteiligungen AG, Frankfurt am Main, legt eigene Mittel in börsennotierte Aktiengesellschaften an. Im Jahre 2000 wurde das Unternehmen mit der klaren Zielsetzung gegründet, den Wunsch der Investoren nach hohen und stabilen Renditen bei gleichzeitig vertretbarem Verlustrisiko zu erfüllen. Die Anlagestrategie der Shareholder Value Beteiligungen AG richtet sich deshalb streng nach den Prinzipien des Value Investing. Wir investieren in unterbewertete Aktien mit einer hohen Sicherheitsmarge, um so das Risiko für die Anleger zu minimieren, gleichzeitig aber auch die Renditechancen hoch zu halten. Dabei legen wir den Fokus auf Nebenwerteaktien im deutschsprachigen Raum, da mit Small- und Mid Caps historisch die höchsten Erträge erwirtschaftet wurden.

Der Innere Wert ist die zentrale Ziel- und Steuerungsgröße für unseren Erfolg als Summe aus Kursentwicklung und Dividenden der Beteiligungen nach Kosten und Steuern. Wir sehen unsere Hauptaufgabe in der langfristigen Erhaltung und im Aufbau des Vermögens unserer Aktionäre. Die für unsere Anleger erreichten Ergebnisse basieren auf einem äußerst disziplinierten, aber auch innovativen Investmentprozess, den unsere Asset Manager bereits seit 1980 entwickelt haben. Dieser wird seitdem erfolgreich umgesetzt und ständig weiter optimiert. Unsere jahrelange Erfahrung zeigt, dass eigene, intensive Analysen und ein konsequent eingehaltener Investmentstil langfristig zum Erfolg führen. Stabile Renditen bei begrenztem Risiko – darin sehen wir unsere Verpflichtung gegenüber den Anlegern.

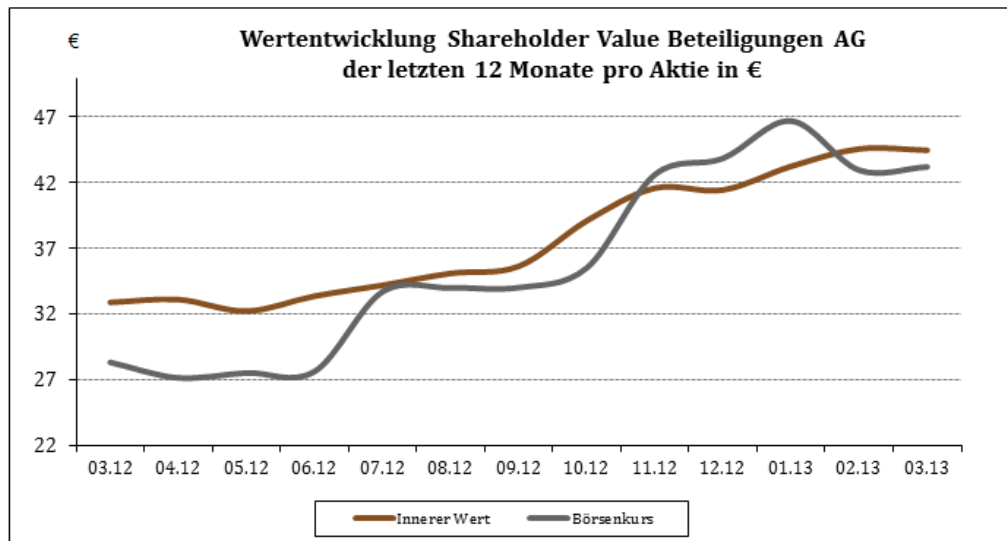
Die Aktie der Shareholder Value Beteiligungen AG (ISIN DE0006059967, WKN 605996) notiert seit 2006 im Entry Standard.

Weitere Informationen zur Shareholder Value Beteiligungen AG finden Sie im Internet unter www.shareholdervalue.de

Sitz: Frankfurt am Main
Amtsgericht: Frankfurt am Main HRB 51069
Vorstand: Reiner Sachs, Frank Fischer
Vorsitzender des Aufsichtsrats: Dr. Michael Drill

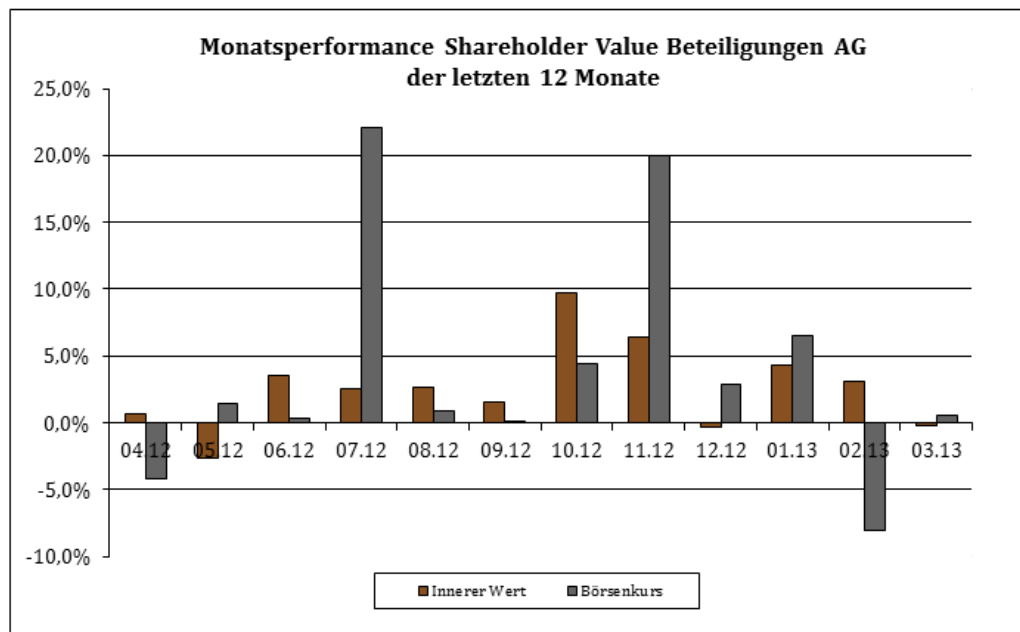
Disclaimer:

Der innere Wert pro Aktie ergibt sich aus dem Verkehrswert des Gesellschaftsvermögens, vermindert um Verbindlichkeiten und Rückstellungen für zukünftige Verbindlichkeiten der Gesellschaft, dividiert durch die Anzahl der Aktien. Wir haben das Halbjahresergebnis und den Inneren Wert der Aktie der Shareholder Value Beteiligungen AG sorgfältig ermittelt. Wir weisen darauf hin, dass der hier ermittelte Wert nicht auf geprüften Abschlusszahlen basiert. Abweichungen können sich u.a. aus der steuerlichen Einordnung von Geschäftsvorfällen ergeben. Vergangenheitswerte erlauben keine Prognosen für die Zukunft.

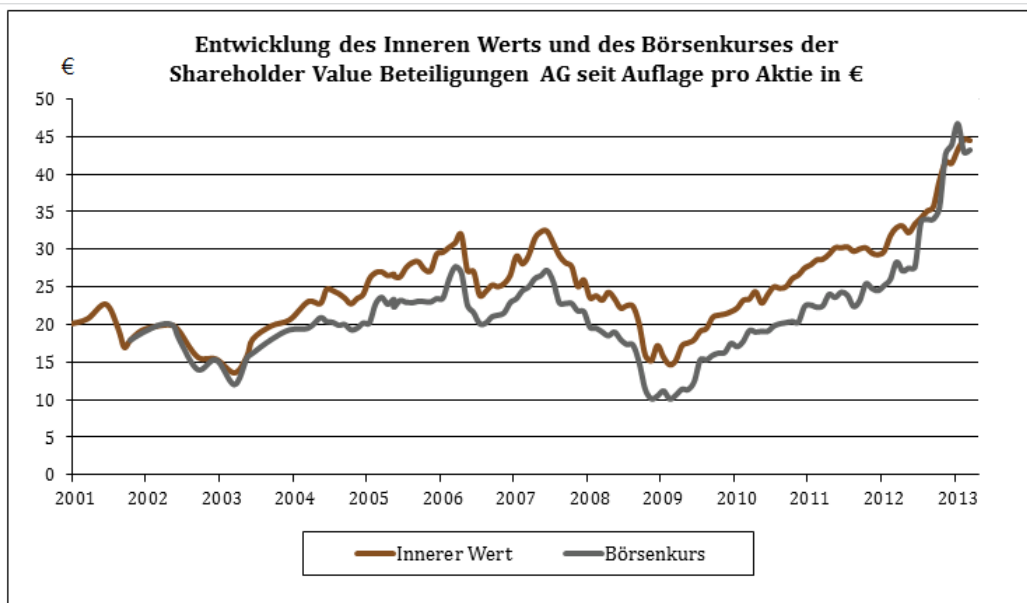


	03.2012	04.2012	05.2012	06.2012	07.2012	08.2012	09.2012	10.2012	11.2012	12.2012	01.2013	02.2013	03.2013
Absolute Werte [€]													
Innerer Wert*	32,87	33,09	32,21	33,35	34,18	35,08	35,62	39,09	41,58	41,44	43,24	44,57	44,47
Börsenkurs	28,30	27,12	27,50	27,60	33,68	33,98	34,00	35,50	42,61	43,85	46,70	42,95	43,20
Performance [%]													
Innerer Wert*	100,0%	100,7%	98,0%	101,5%	104,0%	106,7%	108,4%	118,9%	126,5%	126,1%	131,5%	135,6%	135,3%
Börsenkurs	100,0%	95,8%	97,2%	97,5%	119,0%	120,1%	120,1%	125,4%	150,6%	154,9%	165,0%	151,8%	152,7%

* Der Innerer Wert pro Aktie ergibt sich aus dem Verkehrswert des Gesellschaftsvermögens, vermindert um Verbindlichkeiten und Rückstellungen für zukünftige Verbindlichkeiten der Gesellschaft, dividiert durch die Anzahl der Aktien. Mögliche Nachzahlungsansprüche aus Spruchverfahren sind nicht berücksichtigt.



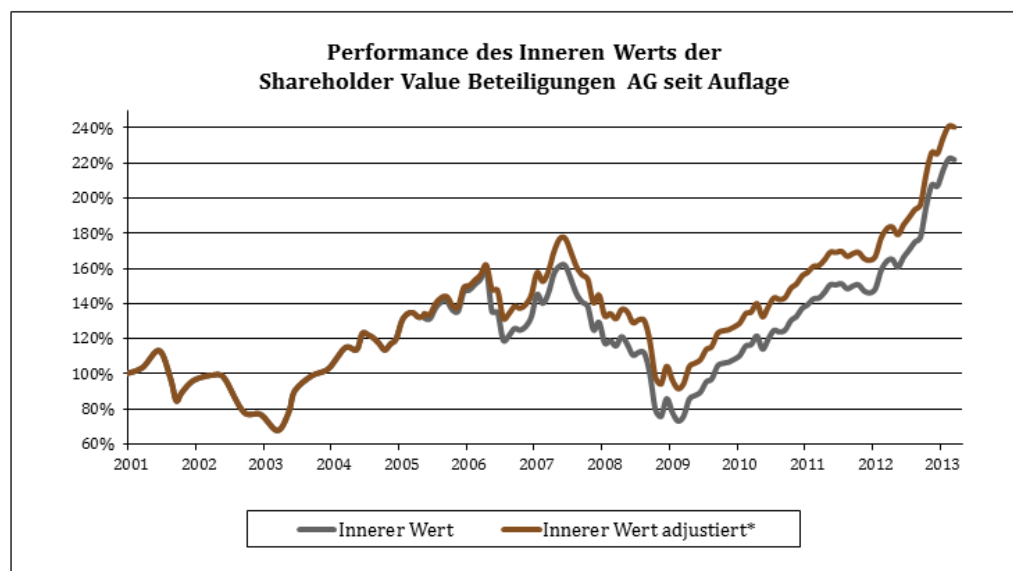
	03.2012	04.2012	05.2012	06.2012	07.2012	08.2012	09.2012	10.2012	11.2012	12.2012	01.2013	02.2013	03.2013
Absolute Werte [€]													
Innerer Wert	32,87	33,09	32,21	33,35	34,18	35,08	35,62	39,09	41,58	41,44	43,24	44,57	44,47
Börsenkurs	28,30	27,12	27,50	27,60	33,68	33,98	34,00	35,50	42,61	43,85	46,70	42,95	43,20
Performance [%]													
Innerer Wert		0,7%	-2,7%	3,5%	2,5%	2,6%	1,5%	9,7%	6,4%	-0,3%	4,3%	3,1%	-0,2%
Börsenkurs		-4,2%	1,4%	0,4%	22,0%	0,9%	0,1%	4,4%	20,0%	2,9%	6,5%	-8,0%	0,6%



	12.2000	12.2001	12.2002	12.2003	12.2004	12.2005	12.2006	12.2007	12.2008	12.2009	12.2010	12.2011	12.2012	03.2013
<i>Werte [€]</i>														
Innerer Wert	20,03	19,27	15,40	20,63	24,01	29,38	26,58	25,92	17,21	21,71	27,50	29,28	41,44	44,47
Dividende	-	-	-	-	-	0,50	2,00	0,60	0,60	-	-	-	-	-
Börsenkurs*	-	18,90	15,30	19,30	20,20	23,45	22,92	21,71	10,50	17,50	22,40	24,50	43,85	43,20
<i>Discount**</i>														
Absolut	-	0,37	0,10	1,33	3,81	5,93	3,66	4,21	6,71	4,21	5,10	4,78	-2,41	1,27
Relativ	-	-2%	-1%	-6%	-16%	-20%	-14%	-16%	-39%	-19%	-19%	-16%	6%	-3%

*Erstnotiz 26.10.2001.

**Der Discount stellt die Differenz zwischen dem Inneren Wert und dem Börsenkurs dar.



	12.2000	12.2001	12.2002	12.2003	12.2004	12.2005	12.2006	12.2007	12.2008	12.2009	12.2010	12.2011	12.2012	03.2013
<i>Absolute Werte [€]</i>														
Innerer Wert	20,03	19,27	15,40	20,63	24,01	29,38	26,58	25,92	17,21	21,71	27,50	29,28	41,44	44,47
Dividende	-	-	-	-	-	0,50	2,00	0,60	0,60	-	-	-	-	-
Adj. Innerer Wert*	20,03	19,27	15,40	20,63	24,01	29,88	29,08	29,02	20,91	25,41	31,20	32,98	45,14	48,17
<i>Performance [%]</i>														
Innerer Wert	100,0%	96,2%	76,9%	103,0%	119,9%	146,7%	132,7%	129,4%	85,9%	108,4%	137,3%	146,2%	206,9%	222,0%
Adj. Innerer Wert*	100,0%	96,2%	76,9%	103,0%	119,9%	149,2%	145,2%	144,9%	104,4%	126,9%	155,8%	164,7%	225,4%	240,5%

*Adjustierte Performanceberechnung berücksichtigt gezahlte Bruttodividenden ohne Wiederanlage. Bezugsrechte wurden nicht werterhöhend berücksichtigt.