

Aktionärsbrief 1/2014 der Shareholder Value Beteiligungen AG

Geschäftsentwicklung

Im ersten Quartal des begonnenen Jahres konnte der Innere Wert pro Aktie der Shareholder Value Beteiligungen AG von 50,92 € auf 53,59 € gesteigert werden. Das ist ein Anstieg um 5,2 %.

Damit blieben wir geringfügig unter der Entwicklung des Nebenwertesegments, das im SDAX um 5,6 % zulegte, aber über dem Gesamtmarkt, der gemessen am DAX – wenn auch unter Schwankungen – stagnierte.

Trotz des schwachen Jahresergebnisses und der Ankündigung einer auf 50 Cent halbierten Dividende sehen wir die Entwicklung bei unserer größten Position WMF (WKN: 780303) positiv. Nachdem im vergangenen Jahr das Dauerproblem Elektrokleingeräte mit hohen Einmalaufwendungen bereinigt wurde, sollen jetzt durch Straffungen und Umstrukturierungen Ergebnisverbesserungen von 30 Mio. € p.a. erreicht werden. Dies wird in 2014 nochmals zu Einmalaufwendungen führen, aber die Ergebnisse der Folgejahre nachhaltig verbessern.

Enttäuscht hat hingegen SMT Scharf (WKN: 575198), die die gegenüber dem Vorjahr schon stark gekürzten Erwartungen noch verfehlten und auch ein schwaches Jahr 2014 ankündigten. Wir sehen die Gesellschaft trotzdem als hochinteressante Beteiligung, sind aber bei diesem antizyklischen Investment etwas zu früh im Zyklus eingestiegen. Zur Hauptversammlung haben wir Abwahl und Neuwahl des Aufsichtsrats beantragt. Unser Ziel ist es, den Aufsichtsrat industrienäher zu besetzen.

Im Februar floss der Erlös aus dem Verkauf unserer Beteiligung an Pulsion Medical Systems SE (WKN: 548790). Die zugeflossenen Mittel nutzten wir bereits, um mit dem Aufbau einer weiteren neuen Position zu beginnen.

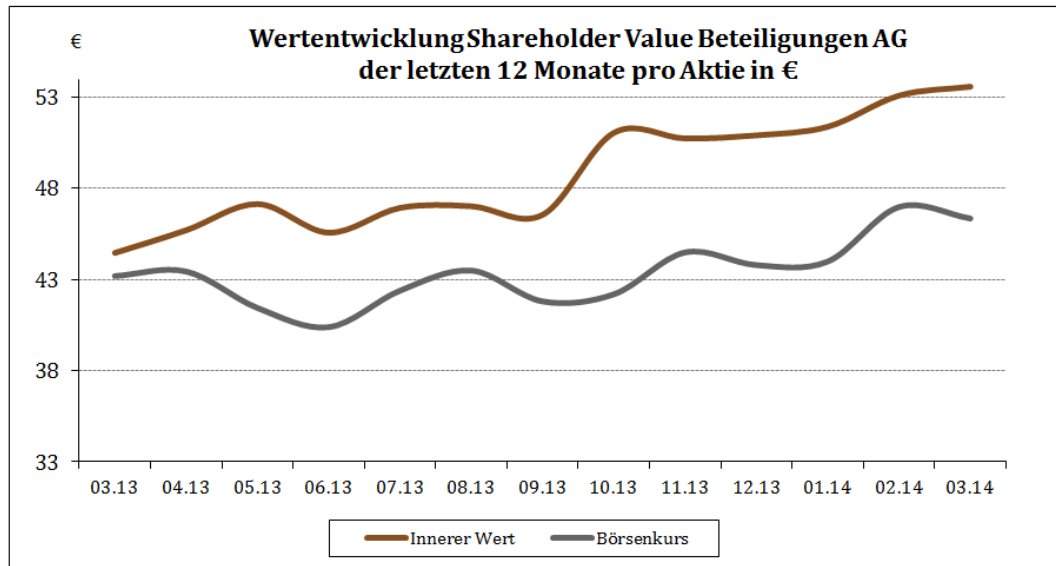
Die fünf größten Depotpositionen waren zum Quartalsende WMF Vorzüge, Secunet (WKN: 727650), Update Software (WKN: 934523), SMT Scharf und Innotec TSS (WKN: 540510).

Ausblick

Von der Konjunkturseite sieht alles noch in Ordnung aus, die Sentiment-Daten jedoch deuten auf einen nach wie vor korrekturgefährdeten Aktienmarkt: somit bleibt unser Ampelsystem auf gelb. Wir werden die aus dem Verkauf Pulsion noch verbliebene Liquidität von 5,5 Mio. € ohne Zeitdruck für selektive Käufe nutzen.

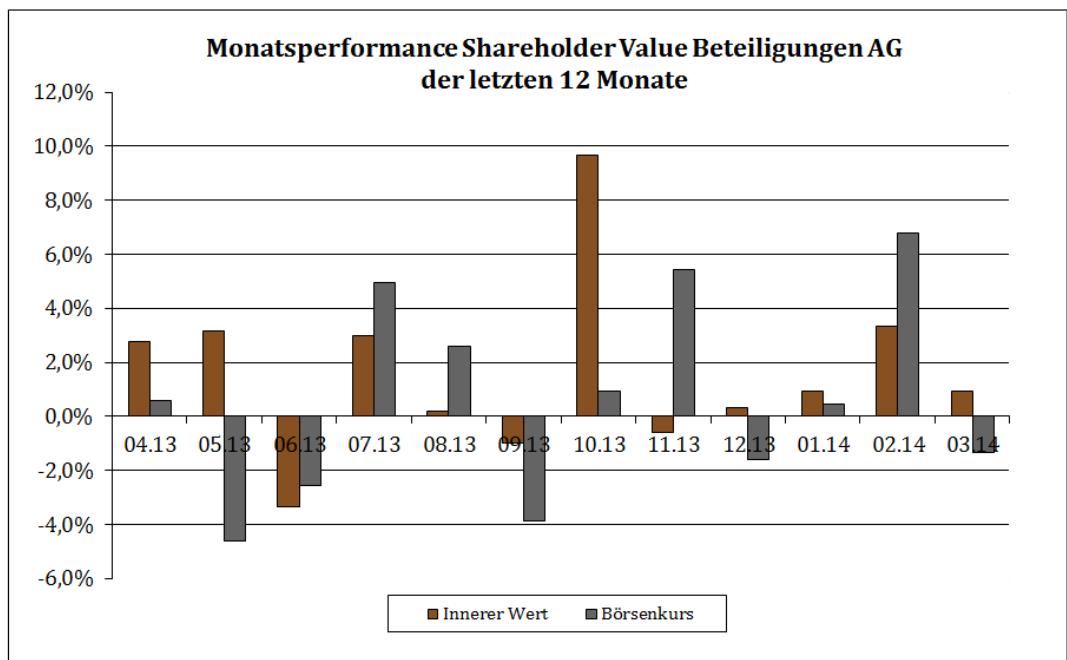
Frankfurt am Main, den 8. April 2014

Der Vorstand

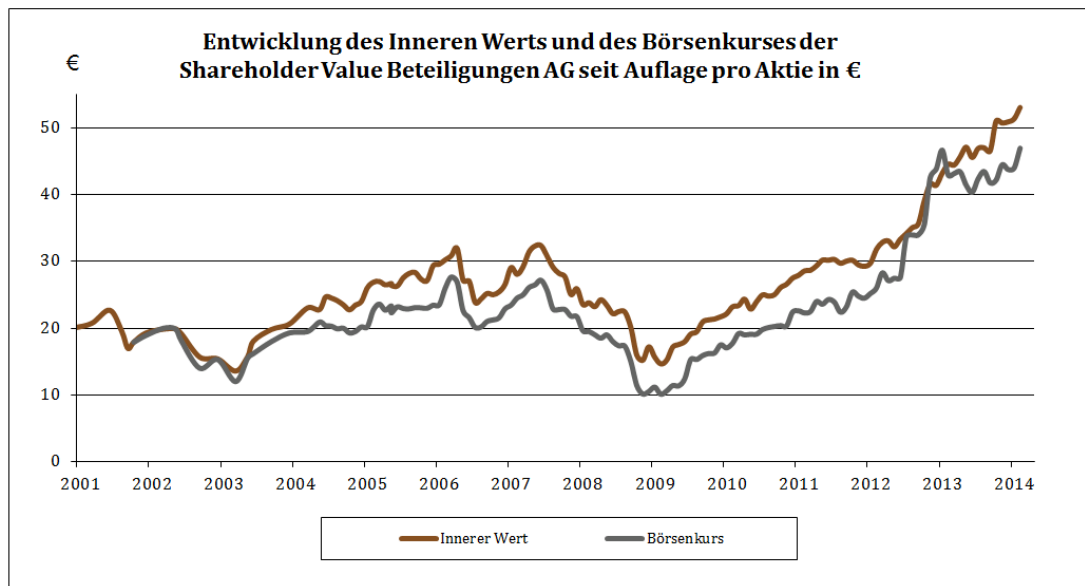


	03.2013	04.2013	05.2013	06.2013	07.2013	08.2013	09.2013	10.2013	11.2013	12.2013	01.2014	02.2014	03.2014
<i>Absolute Werte [€]</i>													
Innerer Wert*	44,47	45,71	47,15	45,58	46,94	47,03	46,56	51,06	50,75	50,92	51,39	53,10	53,59
Börsenkurs	43,20	43,45	41,45	40,40	42,40	43,50	41,81	42,20	44,50	43,80	44,00	46,99	46,36
<i>Performance [%]</i>													
Innerer Wert*	100,0%	102,8%	106,0%	102,5%	105,6%	105,8%	104,7%	114,8%	114,1%	114,5%	115,6%	119,4%	120,5%
Börsenkurs	100,0%	100,6%	95,9%	93,5%	98,1%	100,7%	96,8%	97,7%	103,0%	101,4%	101,9%	108,8%	107,3%

* 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. Mögliche Nachzahlungsansprüche aus Spruchverfahren sind nicht berücksichtigt.



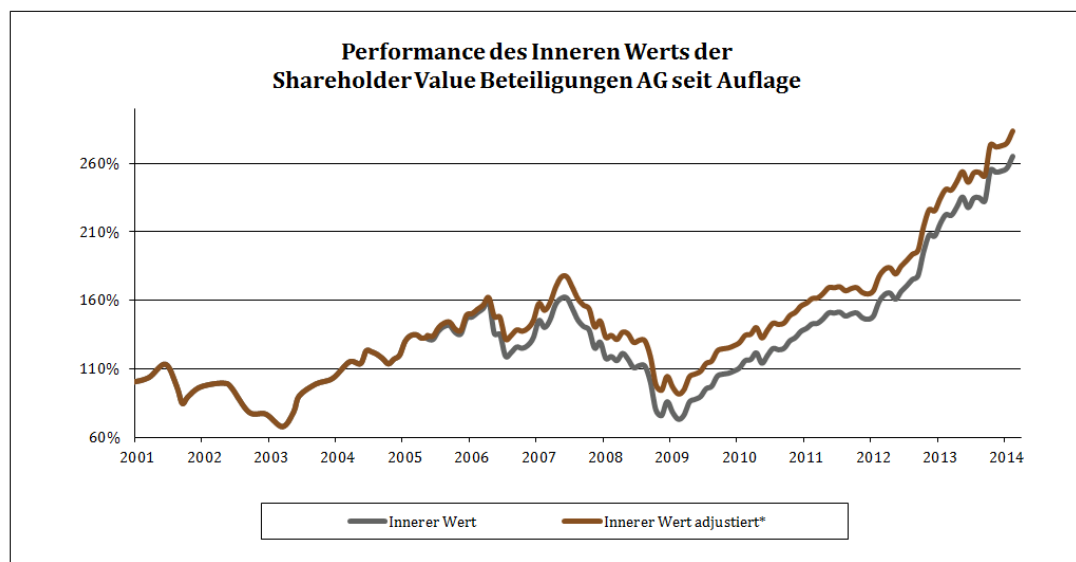
	03.2013	04.2013	05.2013	06.2013	07.2013	08.2013	09.2013	10.2013	11.2013	12.2013	01.2014	02.2014	03.2014
<i>Absolute Werte [€]</i>													
Innerer Wert	44,47	45,71	47,15	45,58	46,94	47,03	46,56	51,06	50,75	50,92	51,39	53,10	53,59
Börsenkurs	43,20	43,45	41,45	40,40	42,40	43,50	41,81	42,20	44,50	43,80	44,00	46,99	46,36
<i>Performance [%]</i>													
Innerer Wert		2,8%	3,2%	-3,3%	3,0%	0,2%	-1,0%	9,7%	-0,6%	0,3%	0,9%	3,3%	0,9%
Börsenkurs		0,6%	-4,6%	-2,5%	5,0%	2,6%	-3,9%	0,9%	5,5%	-1,6%	0,5%	6,8%	-1,3%



	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	12.2013	03.2014
<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	50,92	53,59
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	43,80	46,36
<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	7,12	7,23
Relativ	-	-2%	-1%	-6%	-16%	-20%	-14%	-16%	-39%	-19%	-19%	-16%	6%	-14%	-13%

*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	12.2013	03.2014
<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	50,92	53,59
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	54,62	57,29
<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%	254,2%	267,5%
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%	272,7%	286,0%

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