

# Aktionärsbrief 4/2014 der Shareholder Value Beteiligungen AG

## Geschäftsentwicklung

Im letzten Quartal des abgelaufenen Jahres konnte der Innere Wert pro Aktie der Shareholder Value Beteiligungen AG auf 55,12 € gesteigert werden. Das ist ein neuer Jahresschlussrekord und eine Steigerung um 8,2 % im Jahresverlauf.

Damit konnte die eher seitwärts gerichtete Entwicklung des Gesamtmarkts, der gemessen am DAX im Jahresverlauf um 2,7 % und im SDAX um 5,9 % zulegte, leicht übertroffen werden. Es wurde ein hoher Jahresüberschuss erzielt, da im Jahresverlauf erhebliche Gewinnrealisierungen erfolgten. Dazu wird nach Feststellung des Jahresabschlusses im April 2015 berichtet werden.

Der Börsenkurs der Aktie stieg zur Jahresmitte auf sein bisheriges Rekordhoch von 53,48 €, gab dann aber im zweiten Halbjahr wieder nach. Im Gesamtjahr folgte er in etwa der Steigerung des Inneren Werts und legte um 7,1 % auf 46,90 € zu. Die Aktie notierte damit zum Jahresende mit einem Discount auf den Inneren Wert von 15 %, was für potentielle Investoren ein interessantes Einstiegsniveau bietet.

Die im September neu ins Portfolio genommene Position Software AG (WKN: 330400) haben wir weiter aufgestockt. Sie ist die stärkste Position im Portfolio. Die Position am Bergbauzulieferer SMT Scharf AG (WKN: 575198) wurde in die Kursschwäche hinein ebenfalls weiter aufgestockt und dabei die Schwelle von 5 % und gemeinsam handelnd mit anderen Aktionären die Schwelle von 10 % überschritten. Zwei weitere Positionen, die sich im Aufbau befinden, werden im Interesse unserer Aktionäre an dieser Stelle noch nicht namentlich benannt. Eine davon ist erstmals ein Investment außerhalb des DACH-Raums. Die nicht mehr börsennotierte Position Informica Real Invest AG (WKN: 526620) wurde außerbörslich verkauft und damit ein kleiner Gewinn erzielt. Insgesamt erhöhte sich der Investitionsgrad im Verlauf des vierten Quartals.

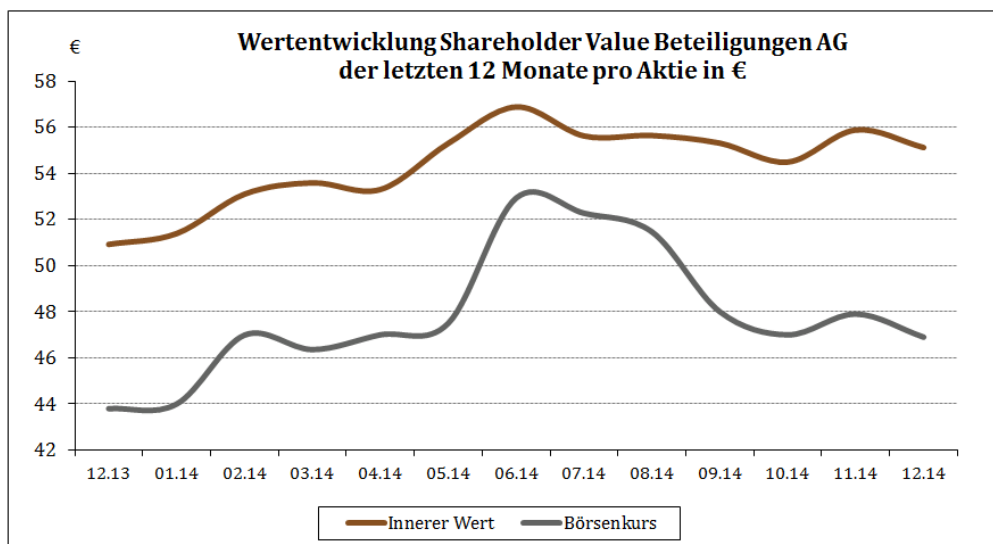
Die fünf größten Depotpositionen waren zum Jahresende Software AG, Secunet (WKN: 727650), SMT Scharf, eine im Aufbau befindliche Position und Innotec (WKN: 540510).

## Ausblick

Derzeit gibt es Verunsicherungen durch den stark fallenden Ölpreis und Russischen Rubel sowie die nach der gescheiterten Präsidentenwahl in Griechenland wieder aufkeimende „Grexit“-Angst. Dem gegenüber stehen die beinahe weltweit sehr guten Konjunkturerwartungen, die sowohl von den niedrigen Zinsen wie auch den stark gefallen Rohstoffpreisen angetrieben werden sowie die Exportchancen aus dem schwachen Euro. Wir denken dass die EZB die Gefahren einer Eurokrise in altbewährter Manier in den Griff bekommt. Angesichts der Null-Inflation erwarten wir ein Anhalten der Niedrigzinspolitik und erhöhen daher bei entsprechenden Kaufgelegenheiten unsere Aktienquote.

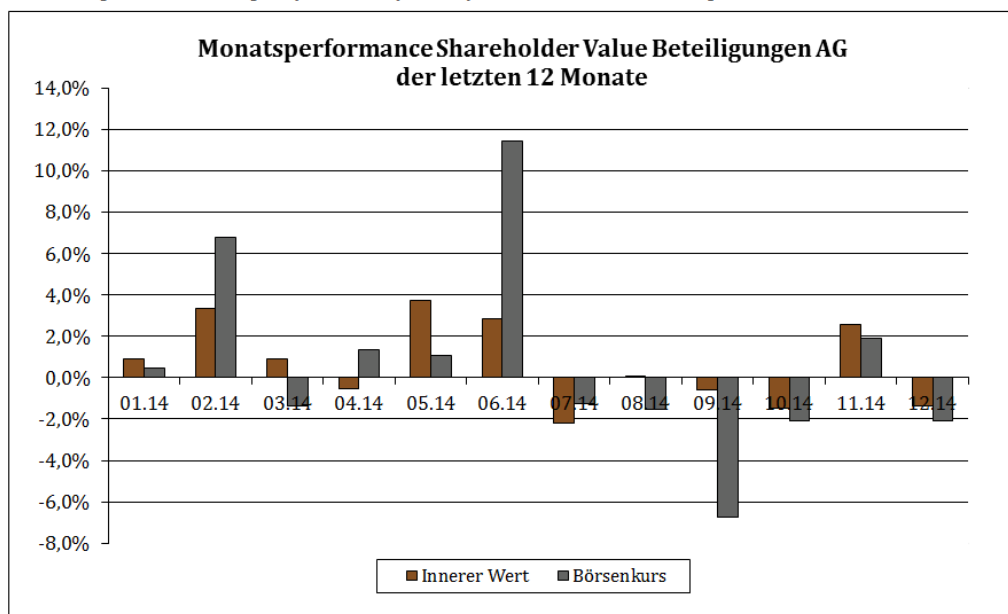
Frankfurt am Main, den 9. Januar 2015

**Der Vorstand**

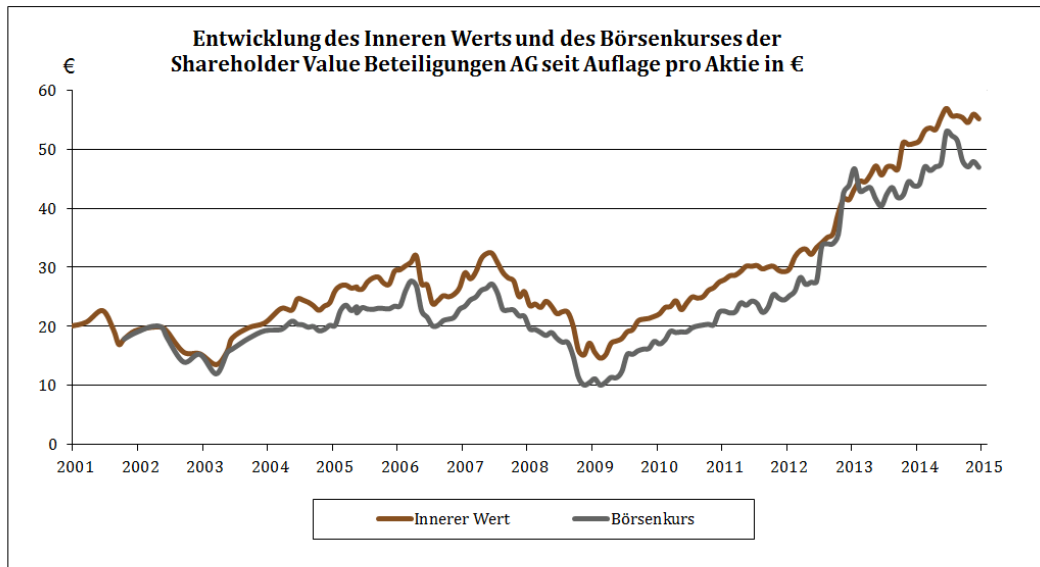


	12.2013	01.2014	02.2014	03.2014	04.2014	05.2014	06.2014	07.2014	08.2014	09.2014	10.2014	11.2014	12.2014
<b>Absolute Werte [€]</b>													
<b>Innerer Wert*</b>	50,92	51,39	53,10	53,59	53,30	55,3	56,88	55,62	55,64	55,31	54,49	55,88	55,12
<b>Börsenkurs</b>	43,80	44,00	46,99	46,36	47,00	47,50	52,93	52,27	51,46	48,00	47,00	47,90	46,90
<b>Performance [%]</b>													
<b>Innerer Wert*</b>	100,0%	100,9%	104,3%	105,2%	104,7%	108,6%	111,7%	109,2%	109,3%	108,6%	107,0%	109,7%	108,2%
<b>Börsenkurs</b>	100,0%	100,5%	107,3%	105,8%	107,3%	108,4%	120,8%	119,3%	117,5%	109,6%	107,3%	109,4%	107,1%

\* 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.



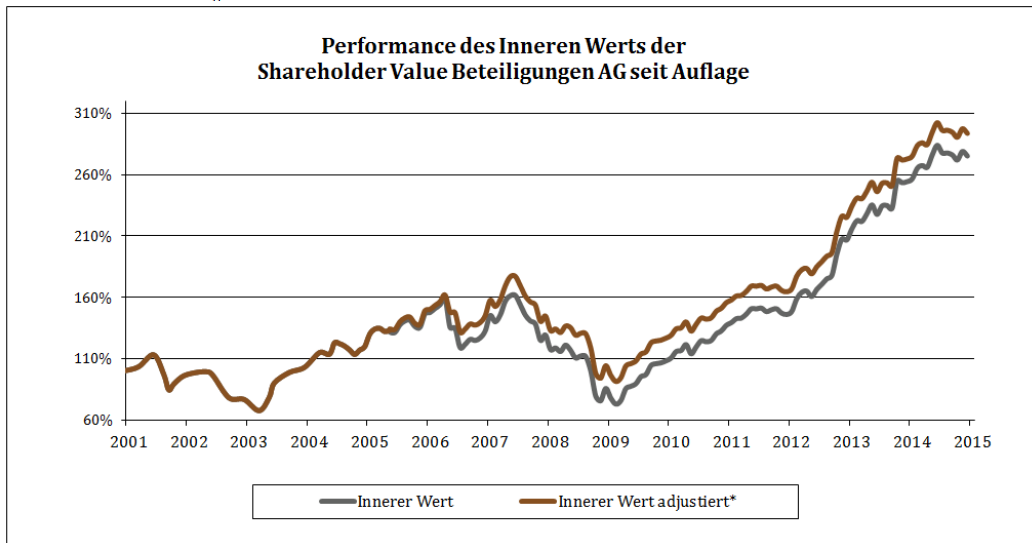
	12.2013	01.2014	02.2014	03.2014	04.2014	05.2014	06.2014	07.2014	08.2014	09.2014	10.2014	11.2014	12.2014
<b>Absolute Werte [€]</b>													
<b>Innerer Wert</b>	50,92	51,39	53,10	53,59	53,3	55,3	56,88	55,62	55,64	55,31	54,49	55,88	55,12
<b>Börsenkurs</b>	43,80	44,00	46,99	46,36	47,00	47,50	52,93	52,27	51,46	48,00	47,00	47,90	46,90
<b>Performance [%]</b>													
<b>Innerer Wert</b>		0,9%	3,3%	0,9%	-0,5%	3,8%	2,9%	-2,2%	0,0%	-0,6%	-1,5%	2,6%	-1,4%
<b>Börsenkurs</b>		0,5%	6,8%	-1,3%	1,4%	1,1%	11,4%	-1,2%	-1,5%	-6,7%	-2,1%	1,9%	-2,1%



	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	12.2014
<i>Werte [€]</i>															
<b>Innerer Wert</b>	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	55,12
<b>Dividende</b>	-	-	-	-	-	0,50	2,00	0,60	0,60	-	-	-	-	-	-
<b>Börsenkurs*</b>	-	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	46,90
<i>Discount**</i>															
<b>Absolut</b>	-	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	8,22
<b>Relativ</b>	-	-2%	-1%	-6%	-16%	-20%	-14%	-16%	-39%	-19%	-19%	-16%	6%	-14%	-15%

\*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	12.2014
<i>Absolute Werte [€]</i>															
<b>Innerer Wert</b>	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	55,12
<b>Dividende</b>	-	-	-	-	-	0,50	2,00	0,60	0,60	-	-	-	-	-	-
<b>Adj. Innerer Wert*</b>	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	58,82
<i>Performance [%]</i>															
<b>Innerer Wert</b>	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%	275,2%
<b>Adj. Innerer Wert*</b>	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%	293,7%

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