

Aktionärsbrief 1/2015 der Shareholder Value Beteiligungen AG

Geschäftsentwicklung

Im ersten Quartal des begonnenen Jahres konnte der Innere Wert pro Aktie der Shareholder Value Beteiligungen AG von 55,12 € auf 61,59 € gesteigert werden. Das ist ein Anstieg um 11,7 %.

Damit blieben wir unter der Entwicklung des Gesamtmarkts, der gemessen am DAX um 22,0 % zulegte. Auch der SDAX entwickelte sich mit einem Plus von 17,1 % besser. Das hat seine Ursache darin, dass viele unserer Beteiligungen mit ihren eher stetigen Geschäftsmodellen und unsere Investments in Sondersituationen wenig mit dem Gesamtmarkt korreliert sind.

Den größten Wertbeitrag zur Steigerung des Inneren Wert erbrachte die Software AG (WKN: 330400) mit einem Anstieg um 1,1 Mio. €. Washtec (WKN: 750750) ist mit einem Anstieg um 43 % in die Gruppe der Top Fünf aufgestiegen. Die Gesellschaft hat ihr Ergebnis in 2014 deutlich gesteigert und strebt für 2015 eine weitere deutliche Ergebnisverbesserung an. Die Gesellschaft kündigte – inklusive Sonderausschüttung aus dem steuerlichen Einlagenkonto – eine Dividende von 1,65 € pro Aktie an. Ebenfalls eine Sonderdividende von 25,45 € wird Sto (WKN: 727413) zahlen und entspricht damit unserer mehrfachen Forderung, nicht benötigte Liquidität an die Aktionäre auszuschütten, statt sie als Festgeld vorzutragen. Unsere Beteiligung an der i:FAO AG (WKN: 622452) haben wir weiter aufgestockt. Mit der Mehrheitsübernahme durch die spanische Amadeus IT in 2014 sind wir davon überzeugt, dass es i:FAO in Zukunft gelingen wird, das bisher vor allem in Deutschland starke Geschäft international erfolgreich auszudehnen. Bei SMT Scharf (WKN: 575198) fiel das – von uns begrüßte – Aktienrückkaufprogramm in eine ausgesprochen feste Marktphase und wurde daher leider nur zu ca. 10 % angenommen.

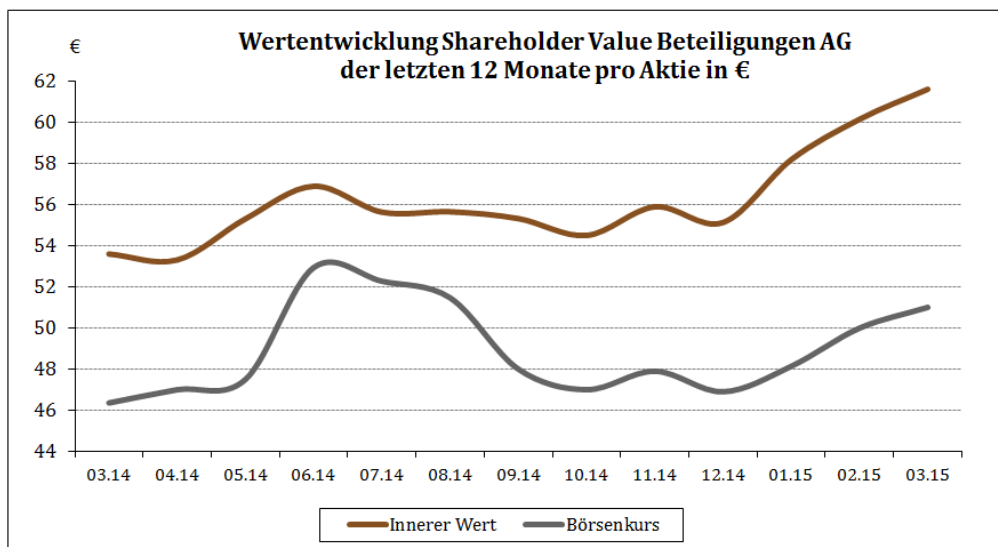
Die fünf größten Depotpositionen waren zum Quartalsende Software AG, i:FAO AG, SMT Scharf AG und Washtec AG sowie eine im Aufbau befindliche Position.

Ausblick

Deutlich aufgehellte Konjunkturerwartungen – unterstützt von einem schwachen Euro und niedrigen Ölpreisen – treffen bei rekordniedrigen Zinsen auf eine Liquiditätsschwemme der Notenbanken. Das treibt die Aktienmärkte weiter nach oben. Allerdings darf die verbreitete Euphorie nicht den Blick auf die latenten Gefahren (z.B. Griechenlandkrise, geopolitische Konflikte) verstellen.

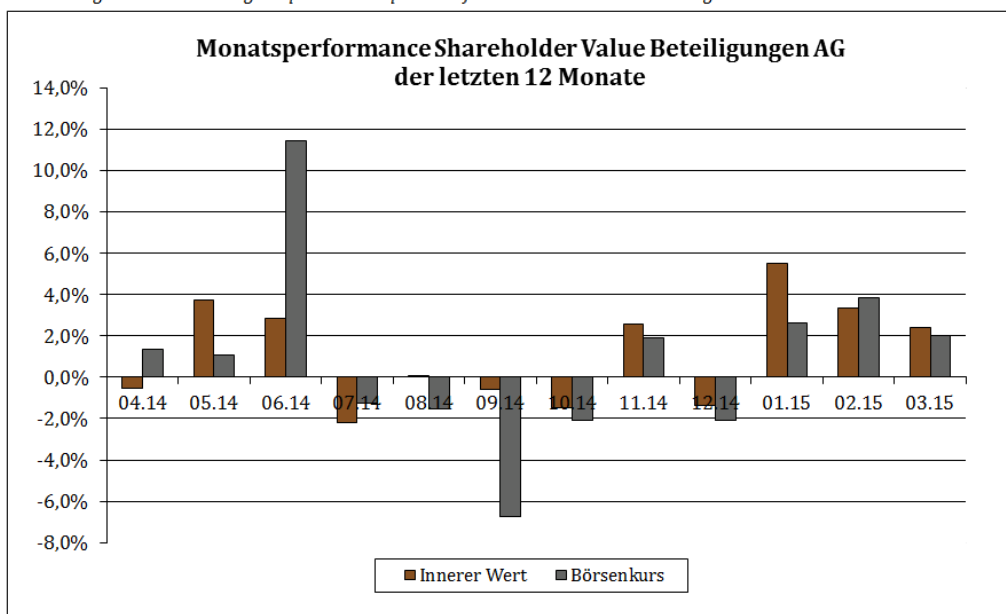
Frankfurt am Main, den 14. April 2015

Der Vorstand

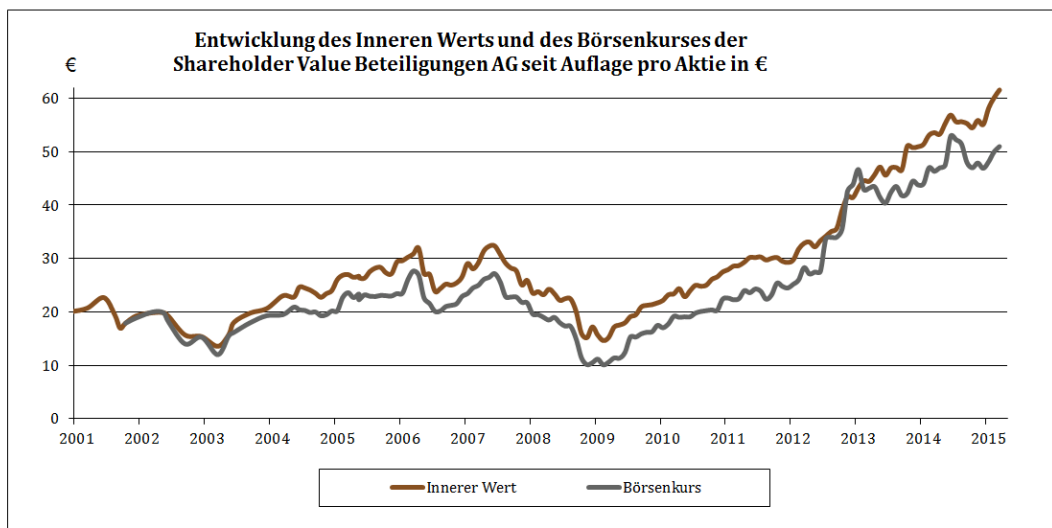


	03.2014	04.2014	05.2014	06.2014	07.2014	08.2014	09.2014	10.2014	11.2014	12.2014	01.2015	02.2015	03.2015
Absolute Werte [€]													
Innerer Wert*	53,59	53,30	55,30	56,88	55,62	55,64	55,31	54,49	55,88	55,12	58,17	60,13	61,59
Börsenkurs	46,36	47,00	47,50	52,93	52,27	51,46	48,00	47,00	47,90	46,90	48,14	49,99	51,00
Performance [%]													
Innerer Wert*	100,0%	99,5%	103,2%	106,1%	103,8%	103,8%	103,2%	101,7%	104,3%	102,9%	108,5%	112,2%	114,9%
Börsenkurs	100,0%	101,4%	102,5%	114,2%	112,7%	111,0%	103,5%	101,4%	103,3%	101,2%	103,8%	107,8%	110,0%

* 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.



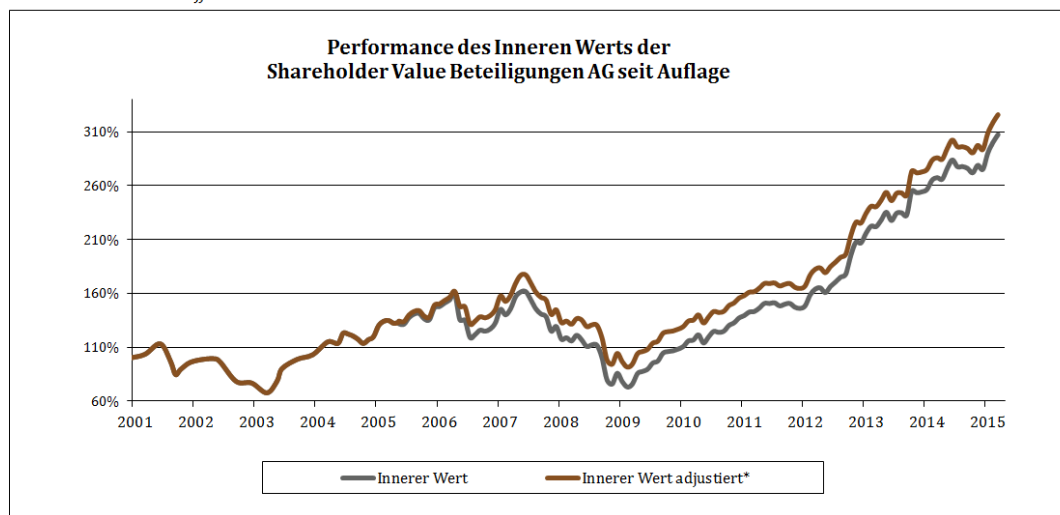
	03.2014	04.2014	05.2014	06.2014	07.2014	08.2014	09.2014	10.2014	11.2014	12.2014	01.2015	02.2015	03.2015
Absolute Werte [€]													
Innerer Wert	53,59	53,30	55,30	56,88	55,62	55,64	55,31	54,49	55,88	55,12	58,17	60,13	61,59
Börsenkurs	46,36	47,00	47,50	52,93	52,27	51,46	48,00	47,00	47,90	46,90	48,14	49,99	51,00
Performance [%]													
Innerer Wert		-0,5%	3,8%	2,9%	-2,2%	0,0%	-0,6%	-1,5%	2,6%	-1,4%	5,5%	3,4%	2,4%
Börsenkurs		1,4%	1,1%	11,4%	-1,2%	-1,5%	-6,7%	-2,1%	1,9%	-2,1%	2,6%	3,8%	2,0%



	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	03.2015
Werte [€]																
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	55,12	61,59
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	46,90	51,00
Discount**																
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	8,22	10,59
Relativ	-	-2%	-1%	-6%	-16%	-20%	-14%	-16%	-39%	-19%	-19%	-16%	6%	-14%	-15%	-17%

*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	03.2015
Absolute Werte [€]																
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	55,12	61,59
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	58,82	65,29
Performance [%]																
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%	275,2%	307,5%
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%	293,7%	326,0%

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