

SHAREHOLDER VALUE

Beteiligungen AG

Aktionärsbrief 2/2004

Geschäftsentwicklung

Die wirtschaftliche Erholung weltweit hat sich gefestigt. Sogar in Deutschland wächst die Wirtschaft wieder moderat. Dies ist allerdings hauptsächlich auf den guten Export zurückzuführen. Die Binnenkonjunktur ist weiterhin schwach. Aufgrund der starken Internationalisierung der deutschen Unternehmen, können diese sich trotz widriger Umstände in der Heimat insgesamt gut behaupten. Besonders deutsche Ingenieursarbeit wird im Ausland geschätzt, so dass die Globalisierung für viele deutsche Unternehmen einen großen Nutzen bringt.

Der DAX liegt zum Halbjahr leicht im Plus nachdem die Konjunkturverbesserung weitgehend vorweggenommen wurde. Die offensivere Ausrichtung des Depots der Shareholder Value Beteiligungen AG zahlte sich im bisherigen Jahresverlauf mit einem Wertzuwachs von 19,5% aus. Der innere Wert erreichte zum Halbjahr einen neuen Höchststand von 24,65 €. Dazu trugen insbesondere Wachstumswerte, wie Wavelight, Mühlbauer und Einhell, bei.

Innerer Wert

Der innere Wert pro Aktie entwickelte sich wie folgt:

| | 30. Dez. 2003 | 30. Juni 2004 | Veränderung |
|--------------|---------------|----------------|-----------------|
| innerer Wert | 20,63 € | 24,65 € | + 19,5 % |
| SDAX | 2.586,07 | 2.958,22 | + 14,4 % |
| DAX | 3.965,16 | 4.052,73 | + 2,2 % |

Ausblick

Für das zweite Kalenderhalbjahr sind wohl moderate Zinserhöhungen der internationalen Notenbanken zu erwarten. Dies wird die Konjunktur unseres Erachtens aber nicht wesentlich beeinflussen. Die deutsche Binnenwirtschaft zeigt keine Zeichen eines stärkeren Aufschwungs. Demgegenüber wird der Export weiter gut laufen. Insbesondere die Geschäftstätigkeit mit dem boomenden chinesischen Markt wird stark wachsen. Hier ergreifen viele Unternehmen konsequent ihre Chancen. Auch im Depot der Shareholder Value Beteiligungen AG befinden sich „China-Aktien“, beispielsweise Wavelight, Einhell, M-Tech. Mit dem Portfolio partizipiert die Shareholder Value Beteiligungen AG von internationalen Trends, was mittelfristig eine Fortsetzung der positiven Geschäftsentwicklung möglich machen sollte.

Ende Juni ist die neugestaltete Internet-Homepage unter www.shareholdervalue.de online gegangen. Es wird nun zusätzlich die langfristige Wertentwicklung sowie ein mehrjähriger Kennzahlenvergleich dargestellt. Damit die Aktionäre zeitnäher über den inneren Wert der Aktie informiert sind, wird dieser ab der zweiten Jahreshälfte monatlich im Internet veröffentlicht. Zudem besteht die Möglichkeit Informationen der Gesellschaft per E-Mail zu erhalten. Bitte tragen Sie sich hierzu in das Kontaktformular auf der Homepage ein.

Frankfurt am Main, den 02. Juli 2004

Der Vorstand