

SHAREHOLDER VALUE

Beteiligungen AG

Aktionärsbrief 4/2004

Geschäftsentwicklung

Zum Jahresende 2004 zogen die Aktienkurse auf breiter Basis an. Der DAX beendete das Jahr nahe dem Jahreshöchststand. Auch die Nebenwerte stiegen nach bereits sehr guter Performance im Vorjahr in 2004 nochmals deutlich. Dies ist in erster Linie auf die guten Unternehmensergebnisse zurückzuführen, die trotz Ölpreis- und Euroanstiegs erwirtschaftet werden konnten.

Auch der innere Wert der Shareholder Value Beteiligungen AG wuchs im Jahr 2004 wieder zweistellig um 16,4% auf 24,01 € pro Aktie. Damit konnte die Performance des DAX klar übertroffen werden. Gegenüber dem SDAX blieb die Shareholder Value Beteiligungen AG leicht zurück, da einige Werte im Depot die Nebenwerterallye nur verhalten mitmachten. Dies birgt für das Jahr 2005 einiges Aufholpotenzial. Im Jahr 2004 konnten wir ansehnliche Gewinne realisieren. Die Depotstruktur zum Jahresende weist weiterhin einen hohen Anteil dividendenstarker Substanzwerte auf. Hierunter fallen beispielsweise Ahlers, WMF und Allianz Leben. Aber auch aussichtsreiche Technologietitel wie Funkwerk, Mühlbauer und Comet sind vertreten. Dies stellt ein ausgewogenes Chance-Risiko-Verhältnis her.

Innerer Wert

Der innere Wert pro Aktie entwickelte sich wie folgt:

	30. Dez. 2003	30. Dez. 2004	Veränderung
innerer Wert	20,63 €	24,01 €	+ 16,4 %
SDAX	2.586,07	3.143,69	+ 21,6 %
DAX	3.965,16	4.256,08	+ 7,3 %

Der hier ermittelte innere Wert basiert noch nicht auf geprüften Jahresabschlusszahlen. Bei Aufstellung des Jahresabschlusses können sich daher (geringfügige) Abweichungen ergeben.

Ausblick

Der Anstieg der Rohstoffpreise und des Euros im Jahr 2004 werden sich wohl erst mit Verzögerung im laufenden Jahr deutlicher bemerkbar machen, so dass nicht mit einer Fortführung der Kurssteigerungen auf breiter Front zu rechnen ist. In einem allgemeinen Seitwärtstrend werden aber einige positive Entwicklungen die Aufmerksamkeit auf sich ziehen. Hiervon sollte auch die Shareholder Value Beteiligungen AG mit dem praktizierten Stock-Picking-Ansatz profitieren.

Die diesjährige ordentliche Hauptversammlung der Shareholder Value Beteiligungen AG findet am 18. Mai 2005 um 17:00 Uhr in Frankfurt am Main statt.

Frankfurt am Main, den 05. Januar 2005

Der Vorstand