

# SHAREHOLDER VALUE

## Beteiligungen AG

### Aktionärsbrief 2/2005

#### Geschäftsentwicklung

Die Titel des Nebenwerteindex SDAX legten im ersten Halbjahr weiter fulminant um 20,9% zu. Hier stellt sich langsam die Frage, ob der Markt nicht in eine Übertreibungsphase hineinläuft. Das Depot der Shareholder Value Beteiligungen AG stieg im ersten Halbjahr um 9,6%. Der innere Wert pro Aktie legte auf 26,32 € zu. Dabei ist zu sehen, dass die Hauptversammlung am 18. Mai die erstmalige Ausschüttung einer Dividende von 0,50 Euro beschloß. Diese wurde vom inneren Wert abgeschlagen und erklärt somit den Rückgang im Vergleich zum Vorquartal.

Die gestiegenen Börsenkurse wurden zu teilweisen Gewinnrealisierungen bei Einhell sowie Westag & Getalit genutzt. Deutlich reduziert wurde auch der Bestand an Comet-Aktien, da hier die Erwartungen an den Geschäftsverlauf nach Einstellung des fehlgeschlagenen Massenspektrometers nicht erfüllt wurden. Eine unbefriedigende Performance zeigte das Depotschergewicht Funkwerk im zweiten Quartal. Hier kam es aufgrund einer Umsatzdelle zu Gewinnmitnahmen. Die Position wurde antizyklisch aufgestockt, da wir die Aussichten des Unternehmens als sehr gut einschätzen und mittelfristig wieder erfreuliche Geschäftszahlen erwarten.

#### Innerer Wert

Der innere Wert pro Aktie entwickelte sich wie folgt:

	30. Dezember 2004	30. Juni 2005	Veränderung
innerer Wert	24,01 €	<b>26,32 €</b>	<b>+ 9,6 %</b>
SDAX	3.143,69	3.801,92	+ 20,9 %
DAX	4.256,08	4.586,28	+ 7,8 %

#### Ausblick

Die Aussicht auf Neuwahlen in Deutschland hat die Stimmung der Anleger positiv beeinflusst. Das dritte Quartal steht somit ganz im Zeichen eines möglichen Regierungswechsels. Aber politische Börsen haben bekanntermaßen kurze Beine. Fundamental sind kurzfristig keine wesentlichen Änderungen zu erwarten. Wir gehen davon aus, dass die Depotschergewichte weiter kontinuierlich ihr operatives Geschäft verbessern. Dies wird sich dann mittelfristig auch in steigenden Börsenkursen niederschlagen.

In den letzten Wochen wurden zwei Artikel über die Gesellschaft und ihre Tätigkeit publiziert. Diese sowie der Bericht über die diesjährige Hauptversammlung können auf der Homepage abgerufen werden.

Frankfurt am Main, den 05. Juli 2005  
**Der Vorstand**