

SHAREHOLDER VALUE

Beteiligungen AG

Aktionärsbrief 4/2005

Geschäftsentwicklung

Das Jahr 2005 war ein sehr gutes Börsenjahr. Angetrieben von niedrigen Zinsen und hoher Liquidität legten die deutschen Aktienkurse auf breiter Front deutlich zu, obwohl bereits 2004 ansehnliche Kursgewinne zu verzeichnen waren. Der innere Wert der Shareholder Value Beteiligungen AG stieg im abgelaufenen Jahr um 22,3% auf einen neuen Höchststand von 29,38 € pro Aktie. Damit blieb die Performance hinter den fulminanten Steigerungen des DAX und SDAX zurück. Dies ist auch auf die schlechte Entwicklung der hoch gewichteten Beteiligung an Funkwerk zurückzuführen. Hier hat der Geschäftsverlauf den Erwartungen nicht entsprochen. Für das laufende Jahr sehen die Perspektiven gut aus und dementsprechend erwarten wir auch wieder steigende Funkwerk-Kurse.

Im Jahr 2005 wurden erhebliche stille Reserven durch Aktienverkäufe realisiert. Der handelsrechtliche Jahresüberschuss wird daher deutlich steigen. Die langjährigen Positionen in Comet und M-Tech wurden verkauft. Mit Sto wurde ein aussichtsreicher Bauzulieferer ins Depot genommen. Die neue Position in Medion wurde im Hinblick auf einen Turnaround der Gesellschaft im Zusammenhang mit neuen Trends in der Unterhaltungselektronik aufgebaut. Zum Jahresende 2005 bildeten Konsumwerte den Schwerpunkt im Depot der Shareholder Value Beteiligungen AG. Aber auch High-Tech-Werte und Squeeze-Out-Kandidaten sind angemessen vertreten.

Innerer Wert

Der innere Wert pro Aktie entwickelte sich wie folgt:

	30. Dezember 2004	30. Dezember 2005	Veränderung
innerer Wert	24,01 €	29,38 €	+22,3 %
SDAX	3.143,69	4.248,90	+35,2 %
DAX	4.256,08	5.408,26	+27,1 %

Ausblick

Die Zinsen werden aufgrund der hohen Staatsverschuldung und der nach wie vor zu hohen Arbeitslosigkeit niedrig bleiben. Damit besteht eine gute Ausgangslage für Aktienengagements. Üblicherweise folgt die Konsumnachfrage der Investitionsnachfrage. Daher könnte für die Konsumwerte der lange erhoffte Aufschwung kommen, wovon die Shareholder Value Beteiligungen AG überproportional profitieren würde. Insgesamt ist ein ruhigeres Börsenjahr zu erwarten, in dem allerdings zusätzliche Impulse von der Fußballweltmeisterschaft in Deutschland ausgehen.

Die diesjährige ordentliche Hauptversammlung der Shareholder Value Beteiligungen AG findet am 17. Mai 2006 um 17:00 Uhr in Frankfurt am Main statt.

Frankfurt am Main, den 04. Januar 2006

Der Vorstand