

Aktionärsbrief 4/2012 der Shareholder Value Beteiligungen AG

Geschäftsentwicklung

Im letzten Quartal des abgelaufenen Jahres konnte der Innere Wert pro Aktie der Shareholder Value Beteiligungen AG auf den Rekordwert von 41,44 € gesteigert werden. Im Jahresverlauf erhöhte er sich um 41,5 %.

Die erfreuliche Entwicklung des Gesamtmarkts, der gemessen am DAX im Jahresverlauf 29,1 % und im SDAX 18,7 % zulegte, wurde damit erfreulich übertroffen.

Noch deutlich stärker stieg der Börsenkurs der Aktie. Er erhöhte sich im Jahresverlauf um 79 % von 24,50 € auf 43,85 €. Aus dem Discount von 16,3 % zwischen Innerem Wert und Börsenkurs zu Jahresbeginn, wurde dadurch ein Aufgeld von 6 %. Dies ist ein ganz außerordentlicher Vertrauensbeweis, für den wir unseren Anlegern danken.

Herausragendes Einzelereignis im Schlussquartal war das Übernahmeangebot bei der Heiler Software AG (WKN: 542990) durch die Informatica Corporation mit einem Aufgeld von 173 %. Am Zustandekommen dieses Angebots hatten wir uns aktiv beteiligt und unsere Aktien dementsprechend angedient. Damit waren wir im Jahresverlauf neben Advanced Inflight und WMF an insgesamt drei Übernahmen beteiligt. Die zugeflossenen Mittel nutzten wir, um bestehende Positionen selektiv auszuweiten. Unser weiterhin im Aufbau befindliches Neuinvestment ist ein deutscher Nischenplayer mit einer sehr guten Wettbewerbssituation in einem strukturell günstigen Marktumfeld. Das hervorragende Management ist signifikant am Unternehmen beteiligt und erfüllt somit unser Business-Owner Kriterium. Obgleich die Eigenkapitalrendite deutlich über 20% liegt ist das Unternehmen mit einem KGV von 8 und einem EV/EBIT von 6 sehr günstig bewertet.

Die fünf größten Depotpositionen waren zum Jahresende Pulsion (WKN: 548790), Update Software (WKN: 934523), WMF Vorzüge (WKN: 780303), Sto (WKN: 727413) und Secunet (WKN: 727650).

Ausblick

Die Europäische Staatsschuldenkrise ist durch das beherzte Eingreifen der EZB (Draghi: „wir werden alles tun.... und es wird reichen“) zunächst beruhigt, wodurch allerdings aus dem Blick gerät, dass strukturelle Reformen noch nicht im erforderlichen Umfang greifen. China und die USA dürften stärker anziehen als noch vor Wochen erwartet. Angesichts weiterhin rekordniedriger Zinsen und niedriger Investitionsquoten in Aktien erwarten wir daher mittelfristig eher weiter steigende Kurse. Unsere Liquidität werden wir diszipliniert für Käufe einsetzen.

Frankfurt am Main, den 7. Januar 2013

Der Vorstand

Kontakt:

Shareholder Value Beteiligungen AG
Reiner Sachs
Telefon +49 (69) 66 98 30 - 11
Email: reiner.sachs@shareholdervalue.de
www.shareholdervalue.de

Zum Unternehmen:

Die Shareholder Value Beteiligungen AG, Frankfurt am Main, legt eigene Mittel in börsennotierte Aktiengesellschaften an. Im Jahre 2000 wurde das Unternehmen mit der klaren Zielsetzung gegründet, den Wunsch der Investoren nach hohen und stabilen Renditen bei gleichzeitig vertretbarem Verlustrisiko zu erfüllen. Die Anlagestrategie der Shareholder Value Beteiligungen AG richtet sich deshalb streng nach den Prinzipien des Value Investing. Wir investieren in unterbewertete Aktien mit einer hohen Sicherheitsmarge, um so das Risiko für die Anleger zu minimieren, gleichzeitig aber auch die Renditechancen hoch zu halten. Dabei legen wir den Fokus auf Nebenwerteaktien im deutschsprachigen Raum, da mit Small- und Mid Caps historisch die höchsten Erträge erwirtschaftet wurden.

Der Innere Wert ist die zentrale Ziel- und Steuerungsgröße für unseren Erfolg als Summe aus Kursentwicklung und Dividenden der Beteiligungen nach Kosten und Steuern. Wir sehen unsere Hauptaufgabe in der langfristigen Erhaltung und im Aufbau des Vermögens unserer Aktionäre. Die für unsere Anleger erreichten Ergebnisse basieren auf einem äußerst disziplinierten, aber auch innovativen Investmentprozess, den unsere Asset Manager bereits seit 1980 entwickelt haben. Dieser wird seitdem erfolgreich umgesetzt und ständig weiter optimiert. Unsere jahrelange Erfahrung zeigt, dass eigene, intensive Analysen und ein konsequent eingehaltener Investmentstil langfristig zum Erfolg führen. Stabile Renditen bei begrenztem Risiko – darin sehen wir unsere Verpflichtung gegenüber den Anlegern.

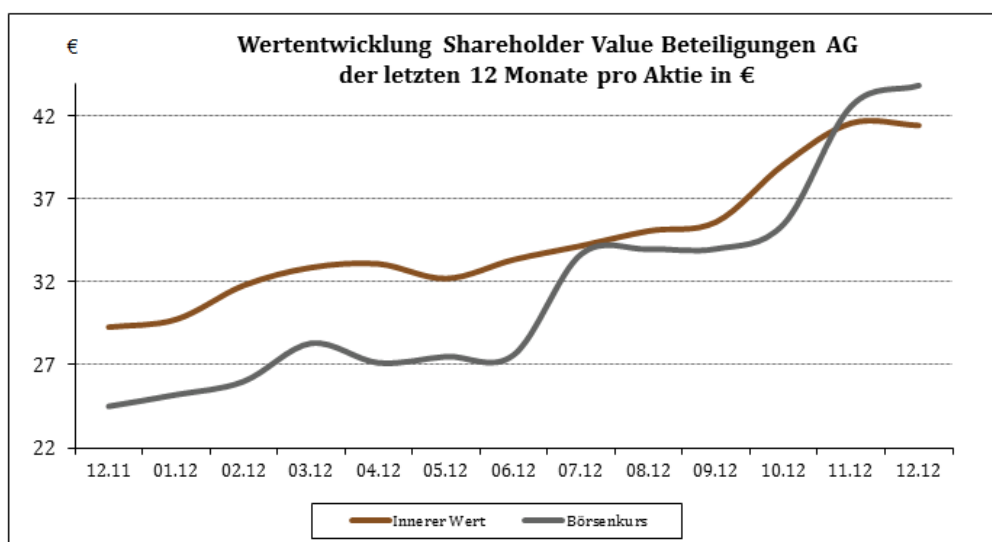
Die Aktie der Shareholder Value Beteiligungen AG (ISIN DE0006059967, WKN 605996) notiert seit 2006 im Entry Standard.

Weitere Informationen zur Shareholder Value Beteiligungen AG finden Sie im Internet unter www.shareholdervalue.de

Sitz: Frankfurt am Main
Amtsgericht: Frankfurt am Main HRB 51069
Vorstand: Reiner Sachs, Frank Fischer
Vorsitzender des Aufsichtsrats: Dr. Michael Drill

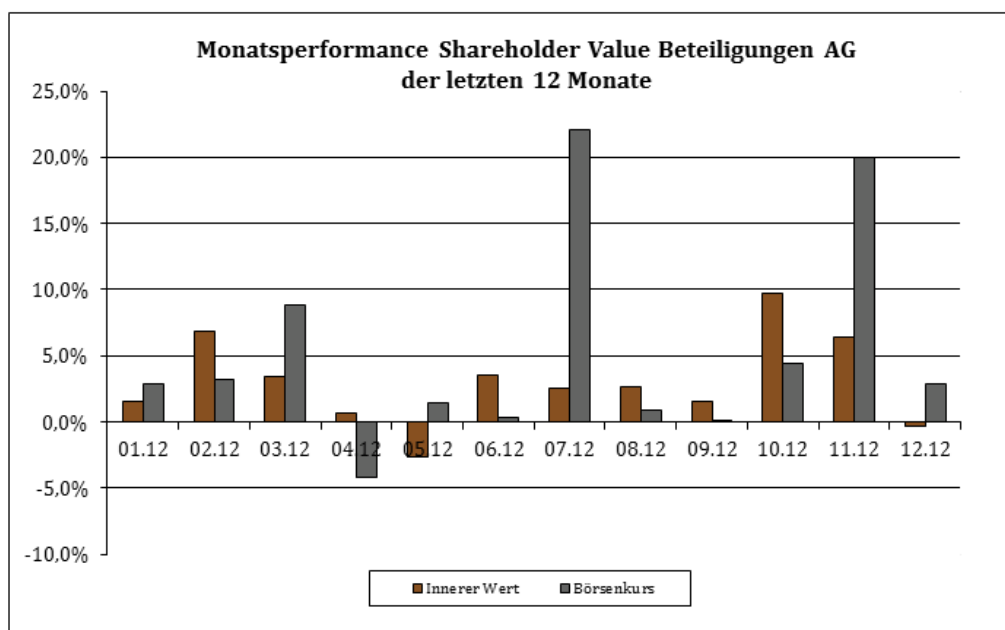
Disclaimer:

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. Wir haben das Halbjahresergebnis und den Inneren Wert der Aktie der Shareholder Value Beteiligungen AG sorgfältig ermittelt. Wir weisen darauf hin, dass der hier ermittelte Wert nicht auf geprüften Abschlusszahlen basiert. Abweichungen können sich u.a. aus der steuerlichen Einordnung von Geschäftsvorfällen ergeben. Vergangenheitswerte erlauben keine Prognosen für die Zukunft.

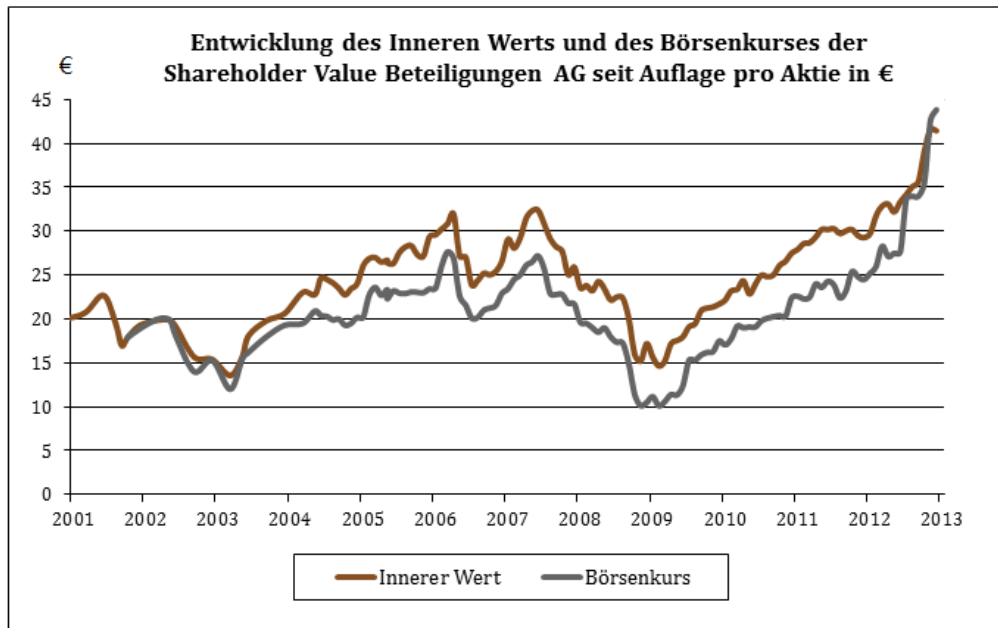


	12.2011	01.2012	02.2012	03.2012	04.2012	05.2012	06.2012	07.2012	08.2012	09.2012	10.2012	11.2012	12.2012
Absolute Werte [€]													
Innerer Wert*	29,28	29,74	31,79	32,87	33,09	32,21	33,35	34,18	35,08	35,62	39,09	41,58	41,44
Börsenkurs	24,50	25,20	26,00	28,30	27,12	27,50	27,60	33,68	33,98	34,00	35,50	42,61	43,85
Performance [%]													
Innerer Wert*	100,0%	101,6%	108,6%	112,3%	113,0%	110,0%	113,9%	116,7%	119,8%	121,7%	133,5%	142,0%	141,5%
Börsenkurs	100,0%	102,9%	106,1%	115,5%	110,7%	112,2%	112,7%	137,5%	138,7%	138,8%	144,9%	173,9%	179,0%

* 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.



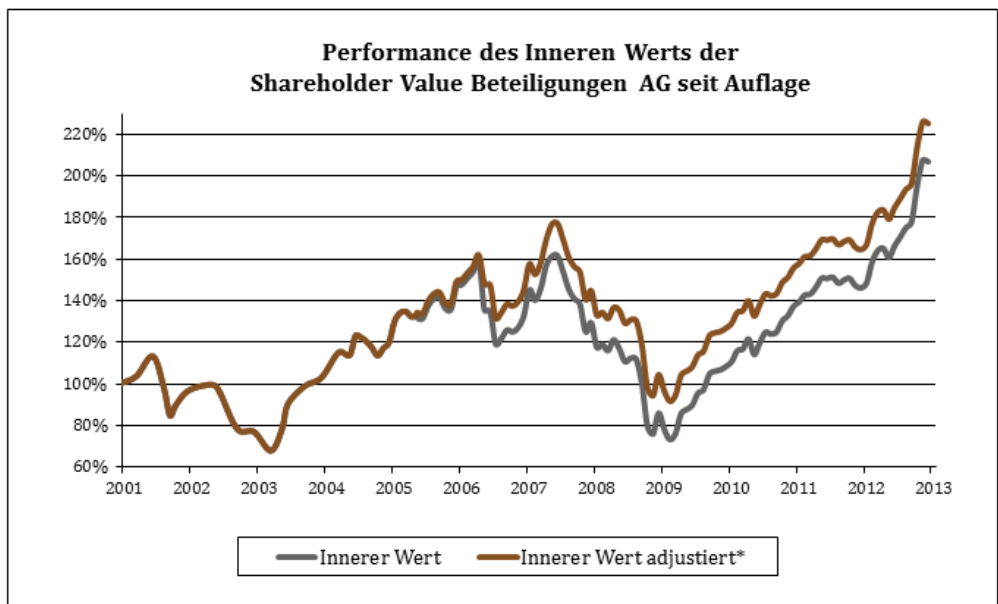
	12.2011	01.2012	02.2012	03.2012	04.2012	05.2012	06.2012	07.2012	08.2012	09.2012	10.2012	11.2012	12.2012
Absolute Werte [€]													
Innerer Wert	29,28	29,74	31,79	32,87	33,09	32,21	33,35	34,18	35,08	35,62	39,09	41,58	41,44
Börsenkurs	24,50	25,20	26,00	28,30	27,12	27,50	27,60	33,68	33,98	34,00	35,50	42,61	43,85
Performance [%]													
Innerer Wert		1,6%	6,9%	3,4%	0,7%	-2,7%	3,5%	2,5%	2,6%	1,5%	9,7%	6,4%	-0,3%
Börsenkurs		2,9%	3,2%	8,8%	-4,2%	1,4%	0,4%	22,0%	0,9%	0,1%	4,4%	20,0%	2,9%



	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
<i>Werte [€]</i>													
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
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
<i>Discount**</i>													
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
Relativ	-	-2%	-1%	-6%	-16%	-20%	-14%	-16%	-39%	-19%	-19%	-16%	6%

*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
<i>Absolute Werte [€]</i>													
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
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
<i>Performance [%]</i>													
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%
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%

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