

## Aktionärsbrief 1/2011

### Geschäftsentwicklung

Die Börsenentwicklung des ersten Quartals vollzog sich vor einem sehr spannungsreichen Hintergrund: Zum einen hielt die gute konjunkturelle Lage an; renommierte volkswirtschaftliche Institute korrigierten ihre Wachstumsprognosen sogar nach oben. Die Unternehmen berichten in der aktuellen Berichtssaison hervorragende Ergebnisse und erwarten diese auch für das laufende Jahr. Auf der anderen Seite hält die Staatsschuldenkrise an, nicht nur in den Euro-Peripherieländern. „Arabellion“ sowie die japanische Tsunami- und Reaktorkatastrophe sind zwei Ereignisse mit ungewissem Ausgang und Folgen.

Die Börsen zeigten sich vor diesem Hintergrund ausgesprochen gelassen und zogen nach leichter Korrektur im März wieder nach oben. So beendete der DAX das erste Quartal mit einem leichten Plus von 1,8% bei über 7.000 Punkten. Der SDAX legte mit minus 0,6% eine rote Null hin.

Der innere Wert der Shareholder Value Beteiligungen AG stieg im ersten Quartal um 4,3% auf 28,69 € pro Aktie. Die Beteiligung an der Stratec Biomedical Systems AG (WKN: 728900) wurde auf Grund von schwachen Geschäftszahlen im Verhältnis zu den Markterwartungen deutlich reduziert. Wir glauben, dass zwar weiterhin hervorragende Zukunftsaussichten bestehen, diese aber bei der aktuellen Bewertung im Kurs eingepreist sein sollten und eine ausreichende Sicherheitsmarge (Margin of Safety) nicht mehr gegeben ist. Durch eine schnelle Reaktion auf die neuen Umstände ist es uns gelungen einen Durchschnittsverkaufspreis von rund 32 Euro pro Aktie zu erlangen. Die zugeflossene Liquidität nutzten wir vor allem, um in der Märzkorrektur bestehende Positionen zu relativ günstigen Kursen aufzustocken. Die Ankündigung einer voraussichtlich steuerfreien Sonderausschüttung von bis zu € 3,70 unserer social media Beteiligung XING AG (WKN: XNG888) hat uns sehr gefreut. Fremdmittel werden durch die Gesellschaft derzeit nur geringfügig beansprucht. Der Verschuldungsgrad liegt bei rund 3%.

### Ausblick

Während alle Welt gebannt nach Japan blickt, sehen wir die größeren Risiken für die künftige Entwicklung in der weiterhin andauernden Staatsschuldenkrise und vor allem in der Situation in Nordafrika und im arabischen Raum. Es ist erfreulich, dass es den Völkern gelingt, sich von ihren Despoten zu befreien. Das kann langfristig auch zur Freisetzung positiver Kräfte führen. Sollte es jedoch zu einem Ausfall oder einer wesentlichen Reduzierung der Öllieferungen Saudi Arabiens kommen, würde die damit einhergehende Ölverknappung und Verteuerung mit hoher Wahrscheinlichkeit zu einem drastischen Konjunkturunbruch führen. Durch die sehr zeitnah zu erwartenden Leitzinserhöhungen der EZB befürchten wir hingegen keine Beeinträchtigungen. In dieser Situation bleiben wir voll investiert, haben den Verschuldungsgrad der Shareholder Value Beteiligungen AG aber fast auf Null heruntergefahren.

Die ordentliche Hauptversammlung der Shareholder Value Beteiligungen AG wird am 11. Mai 2011 stattfinden. Die Einladungen dazu erhalten die Aktionäre über die Depotbanken.

Frankfurt am Main, den 5. April 2011

**Der Vorstand**

## **Zum Unternehmen:**

Die Shareholder Value Beteiligungen AG, Frankfurt am Main, ist ein an der Frankfurter Wertpapierbörse gelistetes Unternehmen, das eigene Mittel in börsennotierten Aktiengesellschaften anlegt. Sie ist spezialisiert auf die Anlage in Nebenwerte, mit denen historisch die höchsten Erträge erwirtschaftet werden konnten. Regional liegt der Fokus auf der Region D-A-CH (Deutschland, Österreich, Schweiz). Im Jahre 2000 wurde die Firma mit der Zielsetzung gegründet, stabile Renditen bei gleichzeitig vertretbarem Kursrisiko für ihre Anteilseigner zu generieren. Kurssteigerungen und vereinnahmte Dividenden tragen zu einem möglichst hohen Wertzuwachs des Portfolios bei. Die Anlagestrategie der Shareholder Value Beteiligungen AG richtet sich streng nach den Prinzipien des Value Investing. Hierbei wird in unterbewertete Aktien mit einer hohen Sicherheitsmarge investiert, um so das Risiko für die Aktionäre zu reduzieren. Gleichzeitig werden dadurch die Renditechancen hochgehalten.

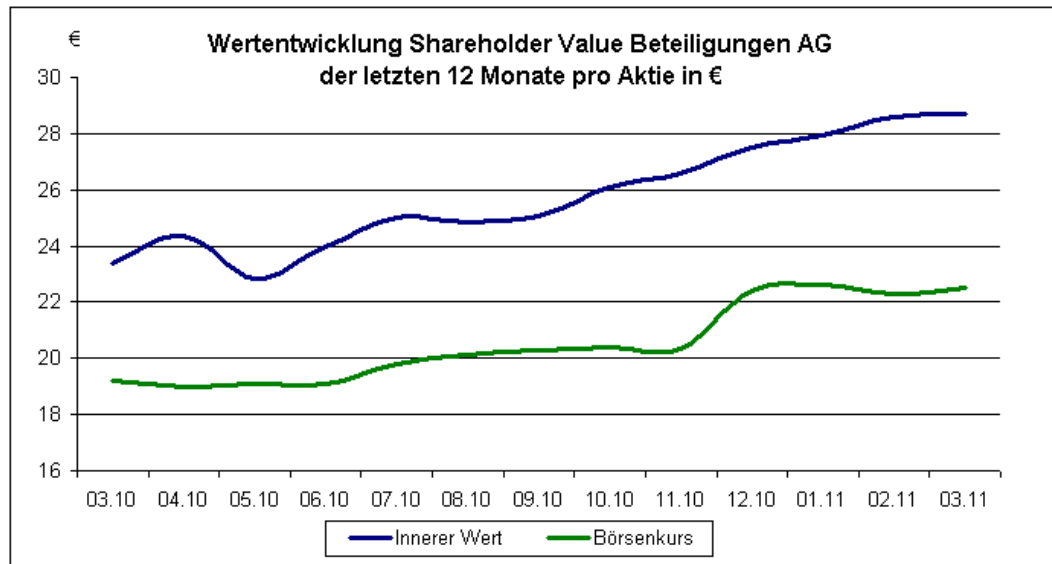
Der „Innere Wert“ ist die zentrale Ziel- und Steuerungsgröße für den Erfolg. Er ergibt sich aus der Summe der Kursentwicklungen und Dividenden der Beteiligungen nach Kosten und Steuern. Mögliche Nachbesserungen aus Squeeze-Out-Verfahren sind im inneren Wert nicht berücksichtigt. Sie stellen eine stille Reserve dar.

Hauptaufgabe der Shareholder Value Beteiligungen AG ist der langfristige reale Erhalt und weitere Vermögensaufbau für ihre Aktionäre. Die Ergebnisse basieren auf einem disziplinierten und innovativen Investmentprozess, den die Asset Manager der Shareholder Value Management AG bereits 1980 entwickelt haben. Dieser wird seitdem erfolgsorientiert umgesetzt und ständig weiter optimiert. Die Aktie der Shareholder Value Beteiligungen AG (ISIN DE0006059967, WKN 605996) wird seit Oktober 2001 an der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelt. Seit Juli 2006 notiert die Aktie im Entry Standard.

Weitere Informationen zur Shareholder Value Beteiligungen AG finden Sie im Internet unter [www.shareholdervalue.de](http://www.shareholdervalue.de)

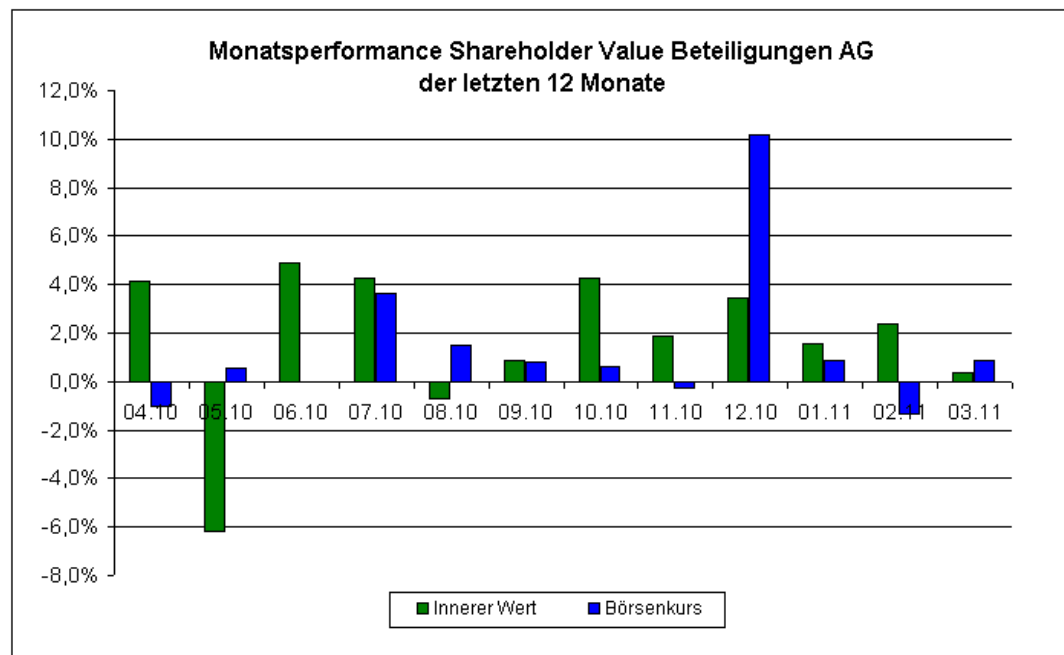
## **Disclaimer:**

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 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.

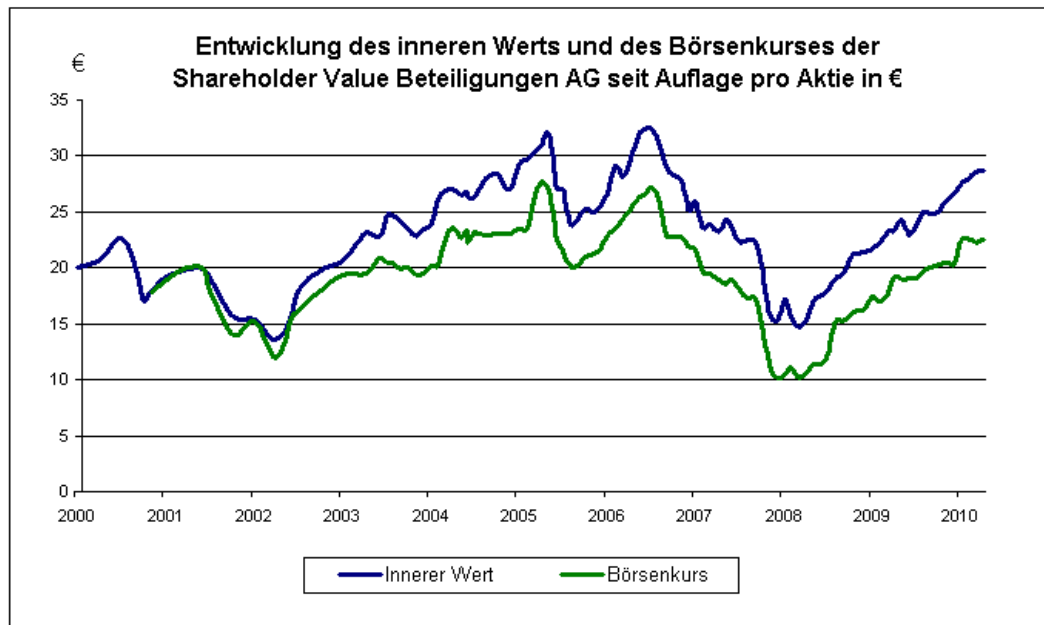


	03.2010	04.2010	05.2010	06.2010	07.2010	08.2010	09.2010	10.2010	11.2010	12.2010	01.2011	02.2011	03.2011
<i>Absolute Werte [€]</i>													
<b>Innerer Wert*</b>	23,39	24,36	22,86	23,98	25,00	24,82	25,04	26,10	26,59	27,50	27,93	28,59	28,69
<b>Börsenkurs</b>	19,20	19,00	19,10	19,10	19,80	20,10	20,26	20,39	20,33	22,40	22,60	22,30	22,50
<i>Performance [%]</i>													
<b>Innerer Wert*</b>	100,0%	104,1%	97,7%	102,5%	106,9%	106,1%	107,1%	111,6%	113,7%	117,6%	119,4%	122,2%	122,7%
<b>Börsenkurs</b>	100,0%	99,0%	99,5%	99,5%	103,1%	104,7%	105,5%	106,2%	105,9%	116,7%	117,7%	116,1%	117,2%

\* 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.



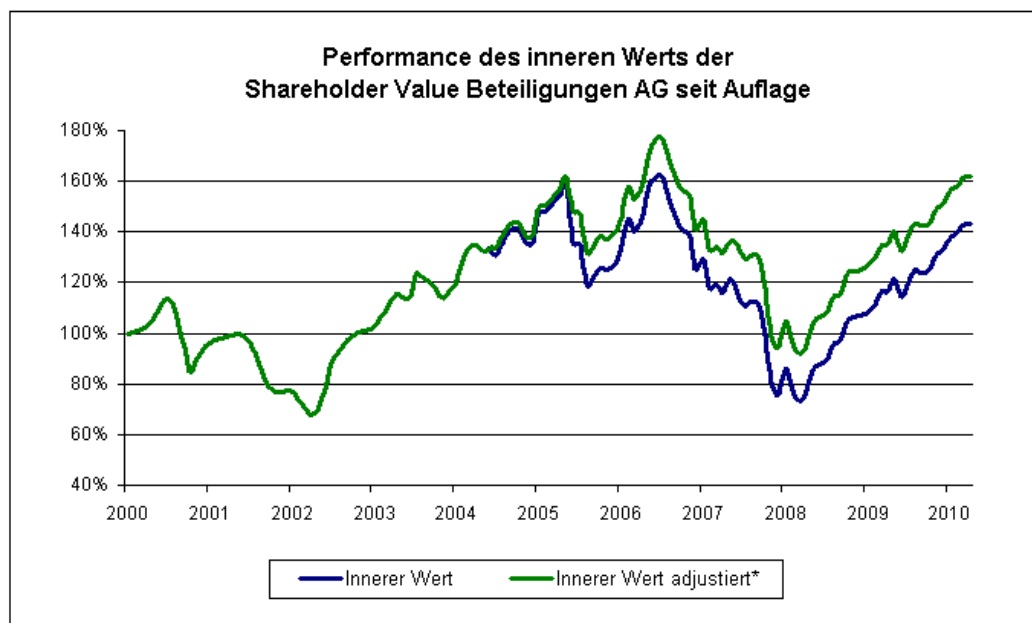
	03.2010	04.2010	05.2010	06.2010	07.2010	08.2010	09.2010	10.2010	11.2010	12.2010	01.2011	02.2011	03.2011
<i>Absolute Werte [€]</i>													
<b>Innerer Wert</b>	23,39	24,36	22,86	23,98	25,00	24,82	25,04	26,10	26,59	27,50	27,93	28,59	28,69
<b>Börsenkurs</b>	19,20	19,00	19,10	19,10	19,80	20,10	20,26	20,39	20,33	22,40	22,60	22,30	22,50
<i>Performance [%]</i>													
<b>Innerer Wert</b>		4,1%	-6,2%	4,9%	4,3%	-0,7%	0,9%	4,2%	1,9%	3,4%	1,6%	2,4%	0,3%
<b>Börsenkurs</b>		-1,0%	0,5%	0,0%	3,7%	1,5%	0,8%	0,6%	-0,3%	10,2%	0,9%	-1,3%	0,9%



	12.2000	12.2001	12.2002	12.2003	12.2004	12.2005	12.2006	12.2007	12.2008	12.2009	12.2010	03.2011
Werte [€]												
<b>Innerer Wert</b>	20,03	19,27	15,40	20,63	24,01	29,38	26,58	25,92	17,21	21,71	27,50	28,69
<b>Dividende</b>	-	-	-	-	-	0,50	2,00	0,60	0,60	-	-	-
<b>Börsenkurs*</b>	-	18,90	15,30	19,30	20,20	23,45	22,92	21,71	10,50	17,50	22,40	22,50
Discount**												
<b>Absolut</b>	-	0,37	0,10	1,33	3,81	5,93	3,66	4,21	6,71	4,21	5,10	6,19
<b>Relativ</b>	-	-2%	-1%	-6%	-16%	-20%	-14%	-16%	-39%	-19%	-19%	-22%

\*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	03.2011
Absolute Werte [€]												
<b>Innerer Wert</b>	20,03	19,27	15,40	20,63	24,01	29,38	26,58	25,92	17,21	21,71	27,50	28,69
<b>Dividende</b>	-	-	-	-	-	0,50	2,00	0,60	0,60	-	-	-
<b>Adj. innerer Wert*</b>	20,03	19,27	15,40	20,63	24,01	29,88	29,08	29,02	20,91	25,41	31,20	32,39
Performance [%]												
<b>Innerer Wert</b>	100,0%	96,2%	76,9%	103,0%	119,9%	146,7%	132,7%	129,4%	85,9%	108,4%	137,3%	143,2%
<b>Adj. innerer Wert*</b>	100,0%	96,2%	76,9%	103,0%	119,9%	149,2%	145,2%	144,9%	104,4%	126,9%	155,8%	161,7%

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