

Aktionärsbrief 3/2011 der Shareholder Value Beteiligungen AG

Geschäftsentwicklung

Die Börsenentwicklung des dritten Quartals vollzog sich vor einem sehr ungewissen Hintergrund: Während die Unternehmen (noch?) von guten Auslastungen und Ergebnissen berichteten, drehten die Konjunkturerwartungen sehr schnell und steil nach unten. Ob das negative Sentiment auf die Realwirtschaft übergreift und in eine neuerliche Rezession führt, ist noch offen. Gewiss ist, dass sich die Staatsschuldenkrise weiter verschärfte und zu wiederholten Aufstockungen der verschiedenen Rettungsprogramme führte – mit allerdings ungewissem Ausgang.

Die Börsen reagierten scharf auf die verschlechterten Erwartungen, vor allem Finanztitel und Zykliker waren unter Druck. Der DAX gab im Verlauf des dritten Quartals um 25 % auf 5.502 Punkte nach, der SDAX fiel um 20 %.

Demgegenüber war die Entwicklung des Inneren Werts der Shareholder Value Beteiligungen AG mit einem Rückgang um 0,5 % im dritten Quartal ausgesprochen stabil. Zum 30.09.2011 betrug er 30,05 € pro Aktie. Damit ist er seit Jahresbeginn um 9,3 % gestiegen. Darin sehen wir eine klare Bestätigung unserer Valuestrategie des Investierens mit Sicherheitsmarge. Nachdem wir mit Barmitteln von 1,5 Mio. € in das Quartal starteten, nutzten wir Kursausreißer einzelner unserer Positionen nach unten für selektive Aufstockungen, so dass wir jetzt wieder voll investiert sind. In einer außerbörslichen Transaktion konnten wir knapp die Hälfte unserer Position an Advanced Inflight mit Paketaufschlag an einen strategischen Investor veräußern. Schwächere Kurse nutzten wir anschließend auch bei diesem Titel um uns teilweise wieder einzudecken. Wir erachten die Aussichten des Weltmarktführers für Inflight Entertainment weiterhin als herausragend. Eine „Niederlage“ gab es auch: Das OLG Stuttgart hat am 14. September 2011 endgültig beschlossen, dass es für die durch Squeeze Out bei der Württembergischen Hypothekenbank ausgeschiedenen Aktionäre keine Nachbesserung gibt. Ende September wurden für über 1 Mio. € P&I-Aktien im Rahmen des Gewinnabführungs- und Beherrschungsvertrages angedient. Das Gesamtandienungsvolumen zu Spruchverfahren blieb damit bei 13,6 Mio. € annähernd stabil.

Ausblick

Wir sehen die nähere Zukunft weiterhin von der Rezessionsangst und sich verschärfender Staatsschuldenkrise überschattet. Staatliche Konjunkturimpulse werden wegen der erreichten Verschuldung nicht mehr in dem Maße wie in der Vergangenheit erfolgen. Positiv für Aktien ist, dass das Zinsniveau extrem niedrig ist. Wir rechnen eher mit Leitzinssenkungen der EZB im weiteren Jahresverlauf.

In dieser Situation gibt es hervorragende Investitionsmöglichkeiten, da die Bewertungen vieler exzellenter Unternehmen irrational nach unten gedrückt sind. Diese werden wir als aktive und aktivistische Value Investoren nutzen.

Frankfurt am Main, den 5. Oktober 2011
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.

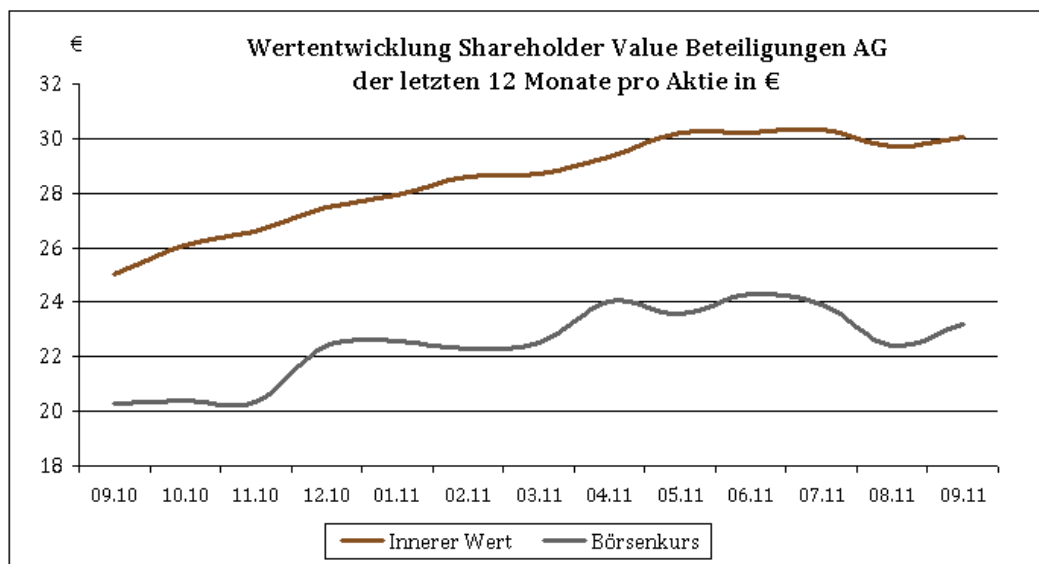
Die Aktie der Shareholder Value Beteiligungen AG (ISIN DE0006059967, WKN 605996) notiert seit 2006 im Entry Standard.

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

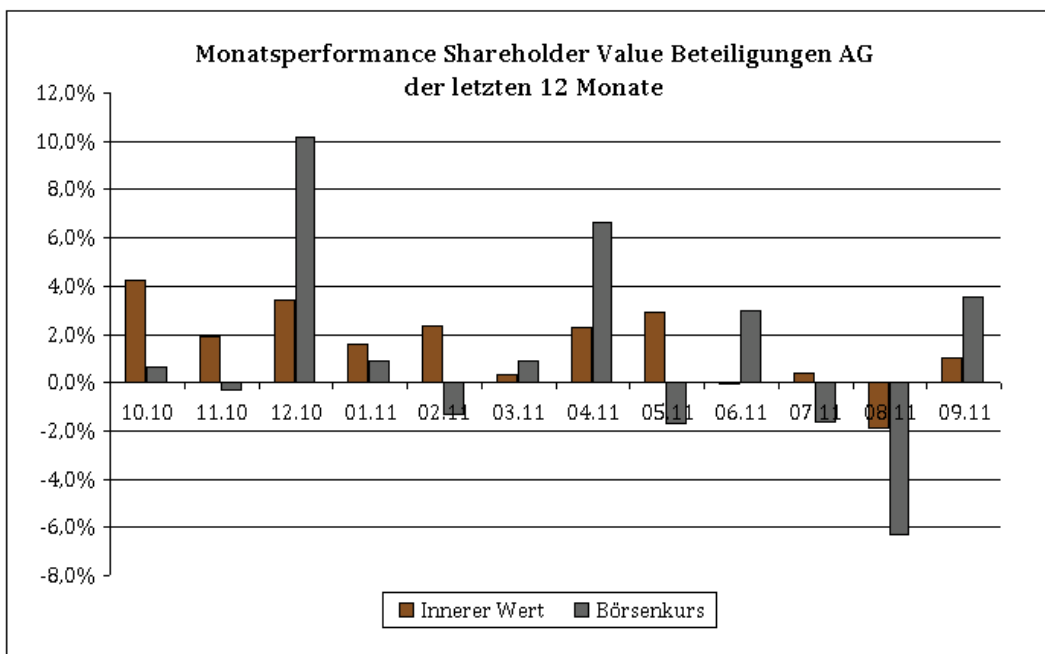
Disclaimer:

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. Vergangeneswerte erlauben keine Prognosen für die Zukunft.

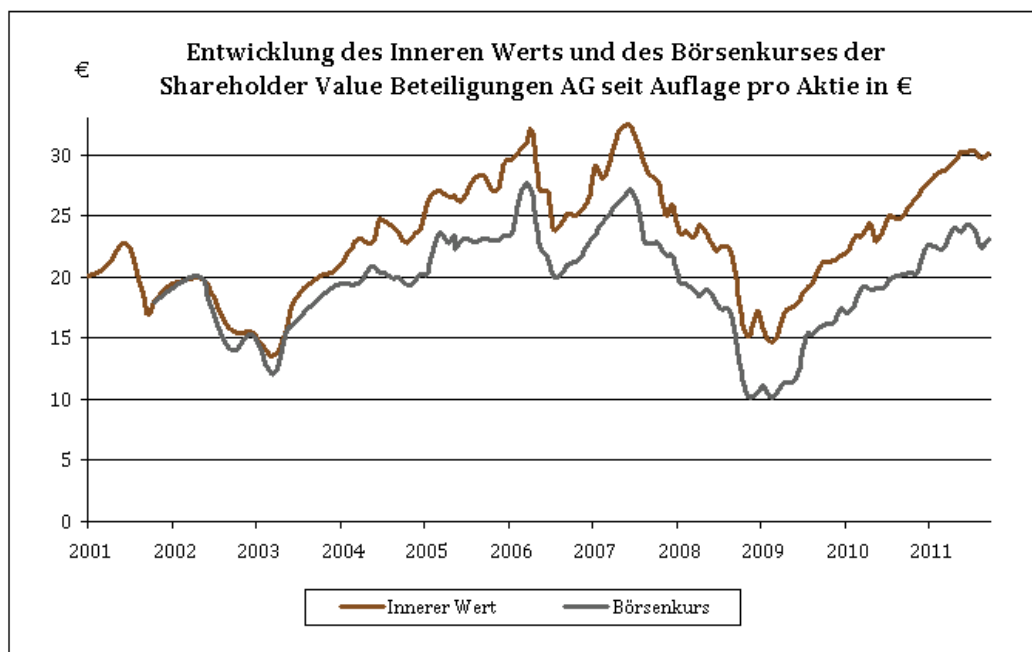


	09.2010	10.2010	11.2010	12.2010	01.2011	02.2011	03.2011	04.2011	05.2011	06.2011	07.2011	08.2011	09.2011
<i>Absolute Werte [€]</i>													
Innerer Wert*	25,04	26,10	26,59	27,50	27,93	28,59	28,69	29,35	30,21	30,19	30,31	29,74	30,05
Börsenkurs	20,26	20,39	20,33	22,40	22,60	22,30	22,50	24,00	23,60	24,30	23,90	22,40	23,19
<i>Performance [%]</i>													
Innerer Wert*	100,0%	104,2%	106,2%	109,8%	111,5%	114,2%	114,6%	117,2%	120,6%	120,6%	121,0%	118,8%	120,0%
Börsenkurs	100,0%	100,6%	100,3%	110,6%	111,5%	110,1%	111,1%	118,5%	116,5%	119,9%	118,0%	110,6%	114,5%

* 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



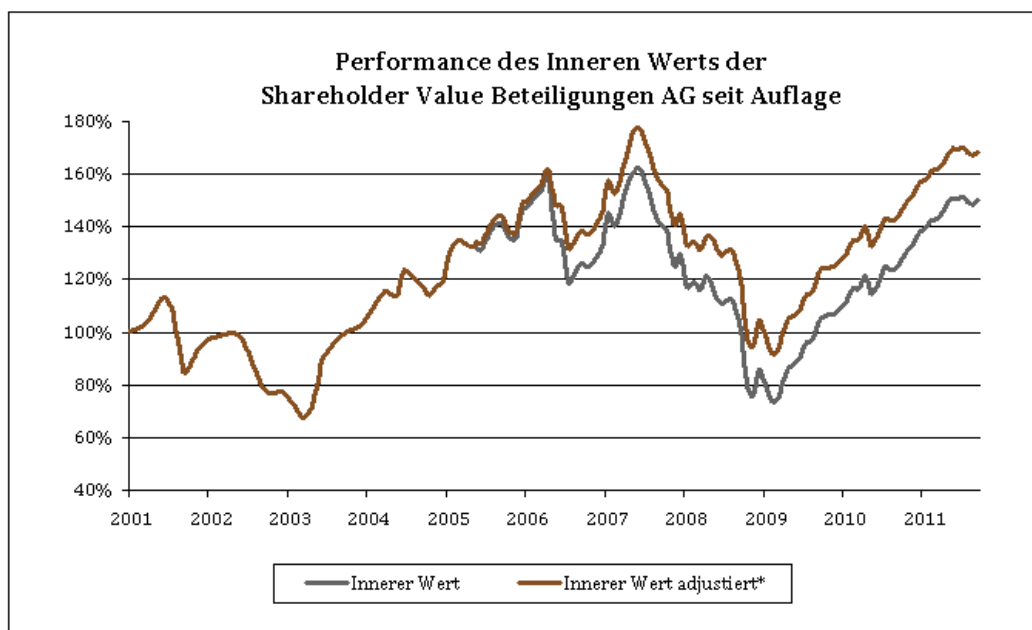
	09.2010	10.2010	11.2010	12.2010	01.2011	02.2011	03.2011	04.2011	05.2011	06.2011	07.2011	08.2011	09.2011
<i>Absolute Werte [€]</i>													
Innerer Wert	25,04	26,10	26,59	27,50	27,93	28,59	28,69	29,35	30,21	30,19	30,31	29,74	30,05
Börsenkurs	20,26	20,39	20,33	22,40	22,60	22,30	22,50	24,00	23,60	24,30	23,90	22,40	23,19
<i>Performance [%]</i>													
Innerer Wert		4,2%	1,9%	3,4%	1,6%	2,4%	0,3%	2,3%	2,9%	-0,1%	0,4%	-1,9%	1,0%
Börsenkurs		0,6%	-0,3%	10,2%	0,9%	-1,3%	0,9%	6,7%	-1,7%	3,0%	-1,6%	-6,3%	3,5%



	12.2000	12.2001	12.2002	12.2003	12.2004	12.2005	12.2006	12.2007	12.2008	12.2009	12.2010	09.2011
<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	30,05
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	23,19
<i>Discount**</i>												
Absolut	-	0,37	0,10	1,33	3,81	5,93	3,66	4,21	6,71	4,21	5,10	6,86
Relativ	-	-2%	-1%	-6%	-16%	-20%	-14%	-16%	-39%	-19%	-19%	-23%

*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	08.2011
<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	30,05
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	33,75
<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%	150,0%
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%	168,5%

*Adjustierte Performanceberechnung berücksichtigt gezahlte Bruttodividenden ohne Wiederanlage.

Bezugsrechte wurden nicht werterhöhend berücksichtigt.