

SHAREHOLDER VALUE

Beteiligungen AG

Aktionärsbrief 1/2007

Geschäftsentwicklung

Der innere Wert der Shareholder Value Beteiligungen AG stieg im ersten Quartal um 9,9% auf 29,20 €. Die gute Verfassung der Börse unterstützte die positive Entwicklung hochgewichteter Engagements. So konnten insbesondere Pulsion, Sto und WMF deutlich zulegen. Der Dax legte im ersten Quartal um 4,9% und der SDAX um 9,9% zu. Die Konjunktur zeigt sich in guter Verfassung. Nachdem massive Exporterfolge den deutschen Unternehmen zu Gute kamen, belebt sich jetzt auch immer mehr die Binnennachfrage. Insbesondere der Baubereich zieht nach 10 Jahren wieder kräftig an. Hier ist die Shareholder Value Beteiligungen AG mit dem Fassaden- und Wärmedämmspezialisten Sto bestens positioniert.

Im ersten Quartal nahm die Shareholder Value Beteiligungen AG bereits deutliche Gewinnrealisierungen vor. So wurde das Engagement in Eurokai nach einem starken Kursanstieg verkauft. Die Fehlinvestments Funkwerk und Leifheit wurden abgebaut. Insgesamt wurden aufgrund der langfristigen Anlagestrategie wenige Veränderungen vorgenommen.

Das Investment in Allianz Leben wurde nach der Ankündigung des Kaufangebots der Allianz aufgestockt und ist zurzeit das größte Engagement im Portfolio. Die geschäftlichen Aussichten der Allianz Leben sind ausgezeichnet. Private Altersvorsorge führt zu deutlich steigenden Versicherungsabschlüssen. Kostensenkungen innerhalb des Allianz Konzerns führen die nächsten Jahre zu weiteren verstärkt steigenden Geschäftsergebnissen. Mittelfristig besteht die Möglichkeit, dass die Muttergesellschaft Allianz SE die Allianz Leben per Squeeze-Out von der Börse nimmt, auch wenn zunächst ein Anteil von 95% verfehlt wurde.

Ausblick

Die anhaltend steigende Zahl der Erwerbstätigen in Deutschland, steigende Einkommen und sinkende Arbeitslosenzahlen machen es wahrscheinlich, dass sich die Konsumnachfrage trotz Mehrwertsteuererhöhung belebt. Dies würde den robusten Wirtschaftsaufschwung in Deutschland unterstützen. Ein fundamental gerechtfertigter allgemeiner Kursrückgang ist daher nicht absehbar. Im zweiten Quartal erwarten wir erfreuliche Dividendenausschüttungen von den Beteiligungen. Zudem sind weitere Gewinnrealisierungen vorgesehen.

Die ordentliche Hauptversammlung der Shareholder Value Beteiligungen AG findet am 9. Mai 2007 um 17:00 Uhr in Frankfurt am Main statt. Die Einladung erfolgt über die Depotbanken. Der Geschäftsbericht 2006 ist auf der Homepage www.shareholdervalue.de abrufbar.

Frankfurt am Main, den 04. April 2007

Der Vorstand