

# SHAREHOLDER VALUE

## Beteiligungen AG

### Aktionärsbrief 3/2005

#### Geschäftsentwicklung

Die Nebenwertehausse hielt auch im dritten Quartal unvermindert an. In den vergangenen Monaten schlossen sich nun auch die Standardwerte des DAX der positiven Entwicklung an. Getragen wird der Aufschwung von guten Unternehmenszahlen und weiter sinkenden Zinsen. Erstaunlicherweise hat der hohe Ölpreis bisher kaum negativ auf die Aktienkurse gewirkt.

Das Vermögen der Shareholder Value Beteiligungen AG erreichte zum Ende des dritten Quartals, trotz des Dividendenabflusses im Mai, einen neuen Höchststand. Der innere Wert pro Aktie legte auf 28,35 € zu.

Weiteren Gewinnrealisierungen stand ein bedeutendes Neuengagement in Medion gegenüber. Der Anbieter von Computer-, Kommunikations- und Unterhaltungsgeräten könnte einen Turnaround insbesondere auch im Zusammenhang mit der nächstes Jahr stattfindenden Fußballweltmeisterschaft vollziehen. Traditionell werden zu solch einem Anlaß von vielen Konsumenten neue Fernsehgeräte angeschafft. Aber auch der Trend zu Navigationsgeräten sowie zu hochauflösenden und flachen Bildschirmen unterstützt das Geschäft.

#### Innerer Wert

Der innere Wert pro Aktie entwickelte sich wie folgt:

	30. Dezember 2004	30. September 2005	Veränderung
innerer Wert	24,01 €	<b>28,35 €</b>	<b>+18,1 %</b>
SDAX	3.143,69	4.285,00	+36,3 %
DAX	4.256,08	5.044,12	+18,5 %

#### Ausblick

Politische Börsen haben kurze Beine. Dies zeigte sich mal wieder im Rahmen der Bundestagswahl. Nur kurzfristig wirkte sich das Wahlergebnis in den Aktienkursen aus. Aus heutiger Sicht sind bedeutendere Einflüsse der deutschen Politik auf die Börse auch nicht zu erwarten. Da bei dem historisch niedrigen Zinsniveau die Anlagealternative „Rentenpapiere“ immer unattraktiver wird, fließt weiterhin verstärkt Kapital in Aktien, obwohl die Bewertungen mancher Unternehmen schon wieder an den Neuen Markt erinnern. Im Sinne einer antizyklischen Anlagepolitik wird die Shareholder Value Beteiligungen AG bei stark gestiegenen Kursen zu Gewinnmitnahmen tendieren und Neuanlagen in vernachlässigten Titeln tätigen.

Die Gesellschaft hat ab Oktober eine neue Geschäftsadresse: Schaumainkai 91, 60596 Frankfurt am Main. Die Telefonnummern und E-Mail-Adressen bleiben unverändert.

Frankfurt am Main, den 06. Oktober 2005  
**Der Vorstand**