

Aktionärsbrief 3/2012 der Shareholder Value Beteiligungen AG

Geschäftsentwicklung

Der Innere Wert der Shareholder Value Beteiligungen AG wurde im Verlauf des 3. Quartals 2012 auf den neuen Rekordwert von 35,62 € pro Aktie gesteigert. Er stieg damit seit Jahresbeginn um 21,7 % und damit in etwa im Gleichklang mit dem DAX (+22,3 %). Der SDAX, der „nur“ um 13,2 % anstieg wurde deutlich übertroffen. Dieses Ergebnis ist umso erfreulicher, als wir aus Sorge vor Kurskorrekturen unsere Liquidität im Verlauf des Quartals weiter erhöht haben.

Bei unserer Langfristbeteiligung WMF (WKN: 780300 und 780303) hat KKR sein angekündigtes Übernahmeangebot inzwischen vorgelegt. Wir haben die Stammaktien zum Preis von 47,00 € pro Aktie angedient und partizipieren damit an der vom bisherigen Hauptaktionär Capvis vereinnahmten Übernahmeprämie. Das Angebot für die Vorzugsaktien spiegelt mit 31,70 € die hervorragenden Aussichten der Gesellschaft nicht wider, so dass wir es nicht angenommen haben. Vielmehr haben wir Vorzüge hinzugekauft und die Position WMF dadurch in etwa in ihrer ursprünglichen Höhe beibehalten.

Die Aktien an der Advanced Inflight Alliance AG (WKN: 126218) wurden im Rahmen des Übernahmeangebots der PAR Investment Partner vollständig zu 4,50 € angedient (vgl. zu den Gründen unseren Halbjahresbericht S. 2).

Die fünf größten Depotpositionen sind jetzt Pulsion (WKN: 548790), Update Software (WKN: 934523), WMF Vorzüge, Sto (WKN: 727413) und Renk (WKN: 785000). Pulsion überzeugte mit einem hervorragenden Q2, während Sto im 1. Halbjahr bei weiterem Umsatzwachstum mit einem Ergebniseinbruch um ein Drittel enttäuschte. Die Position in Update Software haben wir weiter ausgebaut.

Nachtragsbericht

Nach Quartalsende hat die Heiler Software AG (WKN: 542990) ein Übernahmeangebot der Informatica Deutschland AG zu 7,04 € pro Aktie angekündigt. Dieser Angebotspreis liegt angabegemäß 173 % über dem gewichteten durchschnittlichen Börsenkurs der Heiler-Aktie während der letzten drei Monate. Der daraufhin eingetretene Kursanstieg der Heiler-Aktie führt – isoliert betrachtet – bei der Shareholder Value Beteiligungen AG zu einem Anstieg des Inneren Werts um 3,63 € pro Aktie.

Ausblick

Viele negative Signale (z.B. Ifo-Konjunkturerwartung, VDMA Auftragseingang, Rezession in halb Europa ...) lassen die Börsen derzeit unbeeindruckt. Wir halten jedoch merkliche Kurskorrekturen für möglich und sehen uns mit unserer hohen Liquidität aus den laufenden und angekündigten Übernahmen gut aufgestellt. Bei sich bietenden Kaufgelegenheiten werden wir unsere Möglichkeiten entschlossen nutzen.

Frankfurt am Main, den 2. Oktober 2012

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.

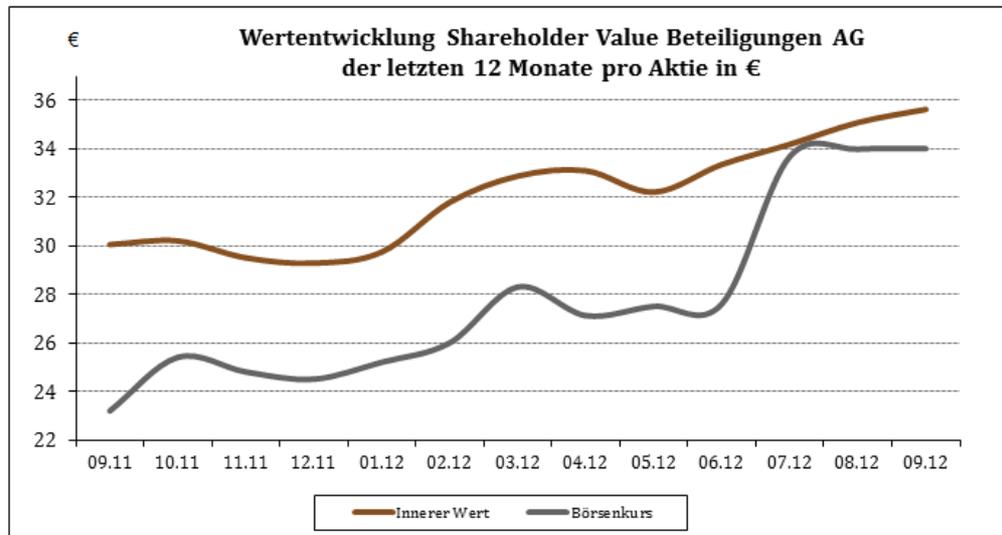
Die Aktie der Shareholder Value Beteiligungen AG (ISIN DE0006059967, WKN 605996) notiert seit 2006 im Entry Standard.

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

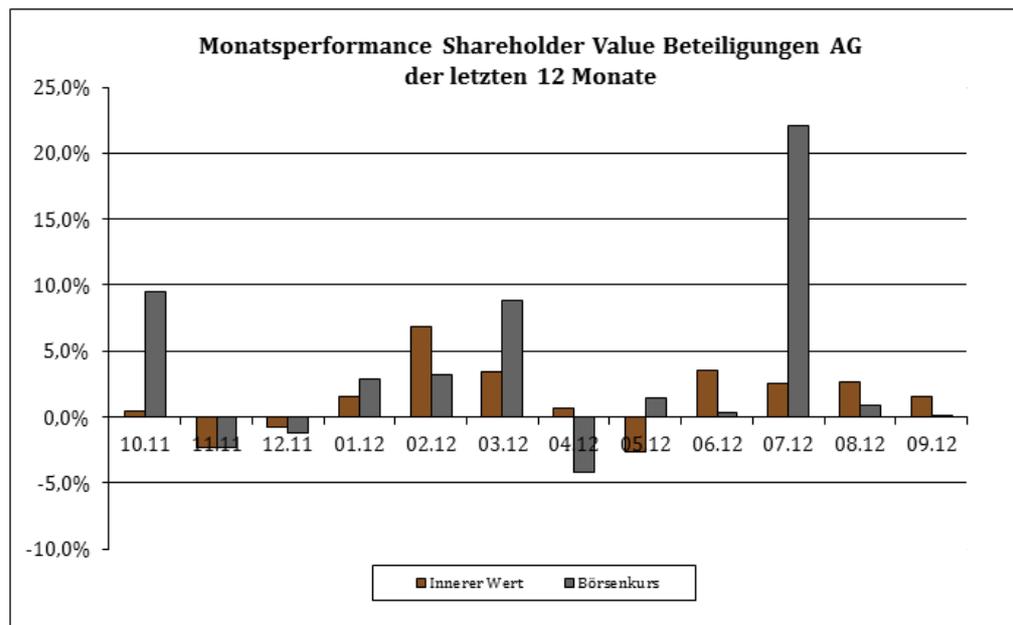
Disclaimer:

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.

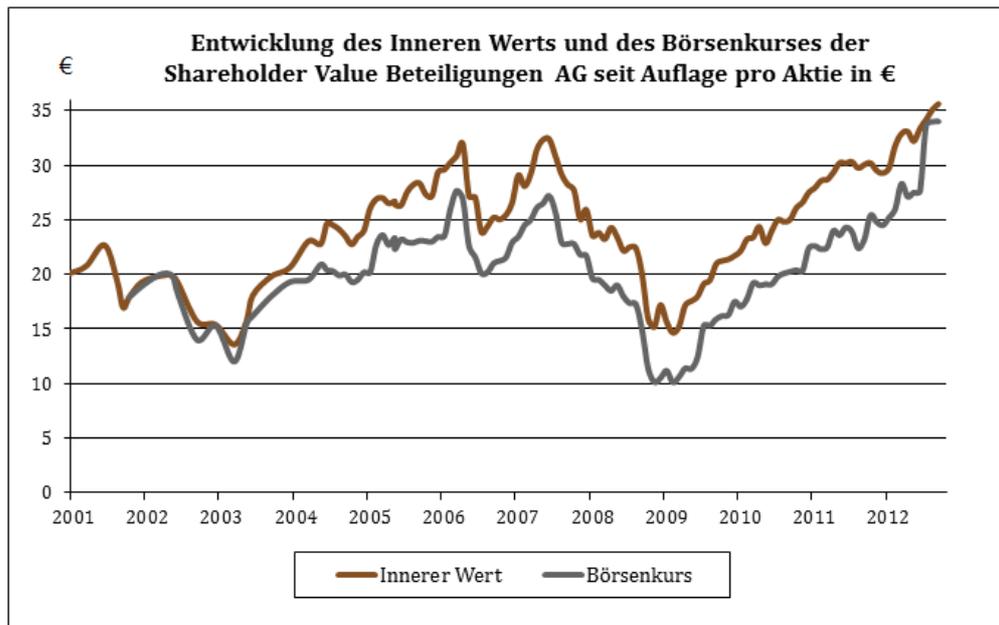


	09.2011	10.2011	11.2011	12.2011	01.2012	02.2012	03.2012	04.2012	05.2012	06.2012	07.2012	08.2012	09.2012
Absolute Werte [€]													
Innerer Wert*	30,05	30,20	29,50	29,28	29,74	31,79	32,87	33,09	32,21	33,35	34,18	35,08	35,62
Börsenkurs	23,19	25,40	24,80	24,50	25,20	26,00	28,30	27,12	27,50	27,60	33,68	33,98	34,00
Performance [%]													
Innerer Wert*	100,0%	100,5%	98,2%	97,4%	99,0%	105,8%	109,4%	110,1%	107,2%	111,0%	113,7%	116,7%	118,5%
Börsenkurs	100,0%	109,5%	106,9%	105,6%	108,7%	112,1%	122,0%	116,9%	118,6%	119,0%	145,2%	146,5%	146,6%

** 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.*



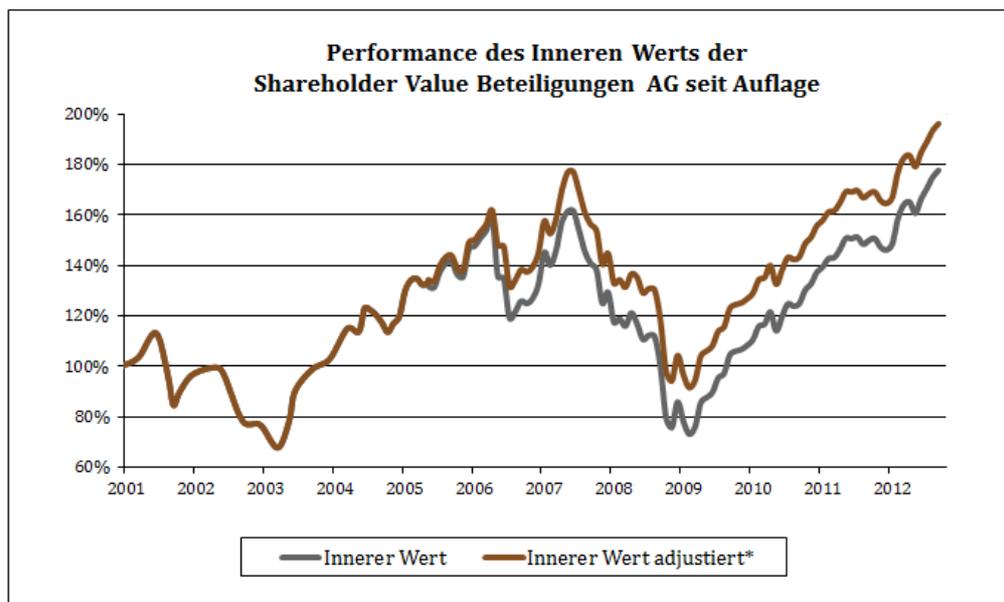
	09.2011	10.2011	11.2011	12.2011	01.2012	02.2012	03.2012	04.2012	05.2012	06.2012	07.2012	08.2012	09.2012
Absolute Werte [€]													
Innerer Wert	30,05	30,20	29,50	29,28	29,74	31,79	32,87	33,09	32,21	33,35	34,18	35,08	35,62
Börsenkurs	23,19	25,40	24,80	24,50	25,20	26,00	28,30	27,12	27,50	27,60	33,68	33,98	34,00
Performance [%]													
Innerer Wert		0,5%	-2,3%	-0,7%	1,6%	6,9%	3,4%	0,7%	-2,7%	3,5%	2,5%	2,6%	1,5%
Börsenkurs		9,5%	-2,4%	-1,2%	2,9%	3,2%	8,8%	-4,2%	1,4%	0,4%	22,0%	0,9%	0,1%



	12.2000	12.2001	12.2002	12.2003	12.2004	12.2005	12.2006	12.2007	12.2008	12.2009	12.2010	12.2011	09.2012
<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	35,62
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	34,00
<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	1,62
Relativ	-	-2%	-1%	-6%	-16%	-20%	-14%	-16%	-39%	-19%	-19%	-16%	-5%

*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	09.2012
<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	35,62
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	39,32
<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%	177,8%
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%	196,3%

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