

Aktionärsbrief 3/2013 der Shareholder Value Beteiligungen AG

Geschäftsentwicklung

Der Innere Wert der Shareholder Value Beteiligungen AG wurde im Verlauf des 3. Quartals 2013 um knapp einen Euro auf 46,58 € pro Aktie gesteigert. Er stieg damit seit Jahresbeginn um 12,4 % und damit in etwa im Gleichklang mit dem DAX (+12,9 %), der im September neue Rekordhöhen erklomm. Deutlich besser entwickelte sich der SDAX, der seit Jahresbeginn um 21,8 % zulegte.

Neu ins Depot aufgenommen wurde die Aktie der Washtec AG (WKN 750750). Washtec ist ein führender Anbieter von Waschanlagen für PKW und andere Fahrzeuge. Das Geschäftsmodell ist so geprägt, dass ausgehend von der installierten Basis an Waschanlagen hohe wiederkehrende Erlöse durch Wartung und Verbrauchsmaterialien generiert werden. Die Gesellschaft generiert einen hohen Cashflow. Nach der Neubesetzung des Vorstands und verschiedenen Restrukturierungs- und Kostensenkungsmaßnahmen erwarten wir künftig weiter verbesserte Ergebnisse. Washtec ist Marktführer in Europa. Wachstumsregionen sind zunächst die USA und langfristig auch Asien.

Abgeschlossen wurde in Q3 der Aufbau einer Position des Transporttechnikunternehmens SMT Scharf AG (WKN: 575198). Das Unternehmen ist Weltmarktführer für entgleisungssichere Einschienenhängebahnen im Bergbau. Vor allem die Kohleminen Chinas bieten weiteres Wachstumspotential. Zwei Drittel der Erträge sind wiederkehrende Erlöse aus dem Wartungs- und Ersatzteilgeschäft.

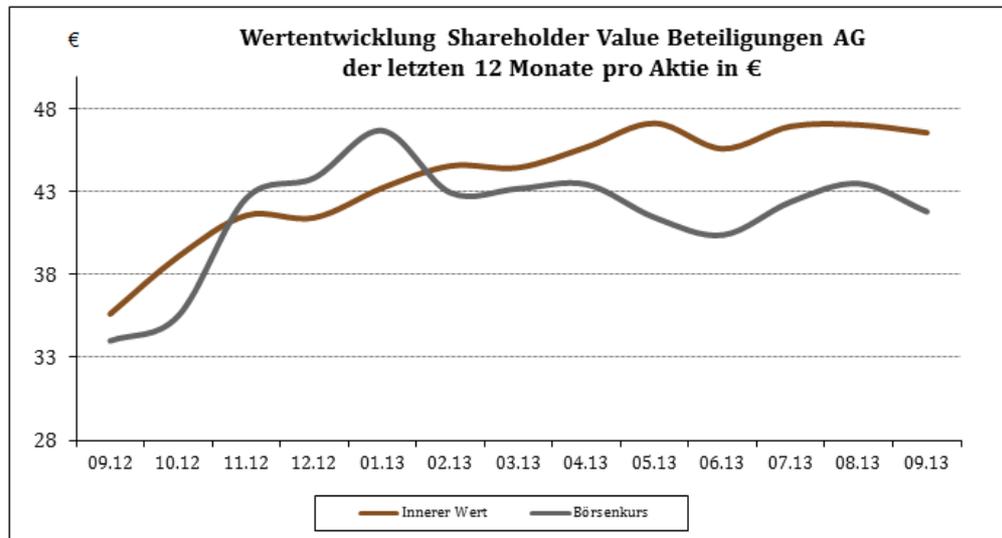
Die fünf größten Depotpositionen sind jetzt Pulsion (WKN: 548790), WMF Vorzüge (WKN: 780303), Update Software (WKN: 934523), SMT Scharf und Secunet Security Networks (WKN: 727650).

Ausblick

Der Blick nach vorne liefert ein zwiespältiges Bild. Einerseits lässt die Konjunktur in Europa die Rezession hinter sich, das Geld bleibt weiter billig und die USA haben das Tapering erst einmal verschoben. Die Syrienkrise scheint mit den Mitteln der Diplomatie entschärft zu werden. Das alles unterstützt die Aktienmärkte, die sich zu immer neuen Höhen aufschwingen. Andererseits ist die Staatsschuldenkrise in Europa nicht gelöst – Italien liefert mit dem Rücktritt der halben Regierung gerade ein bezeichnendes Bild. Und die Amerikaner einigen sich nicht über Staatshaushalt und Verschuldungsgrenze. Die größte Gefahr für die Aktienmärkte sehen wir aber in der drohenden – oder schon begonnenen? – Zinswende. In diesem Umfeld fühlen wir uns durch unser Value Investing mit Sicherheitsmarge gut aufgehoben.

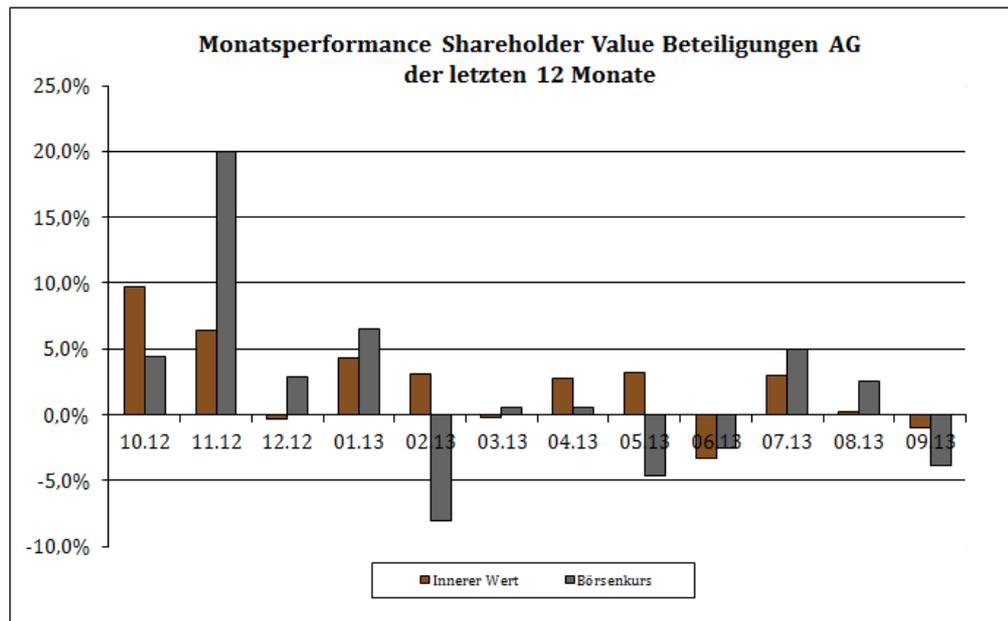
Frankfurt am Main, den 2. Oktober 2013

Der Vorstand

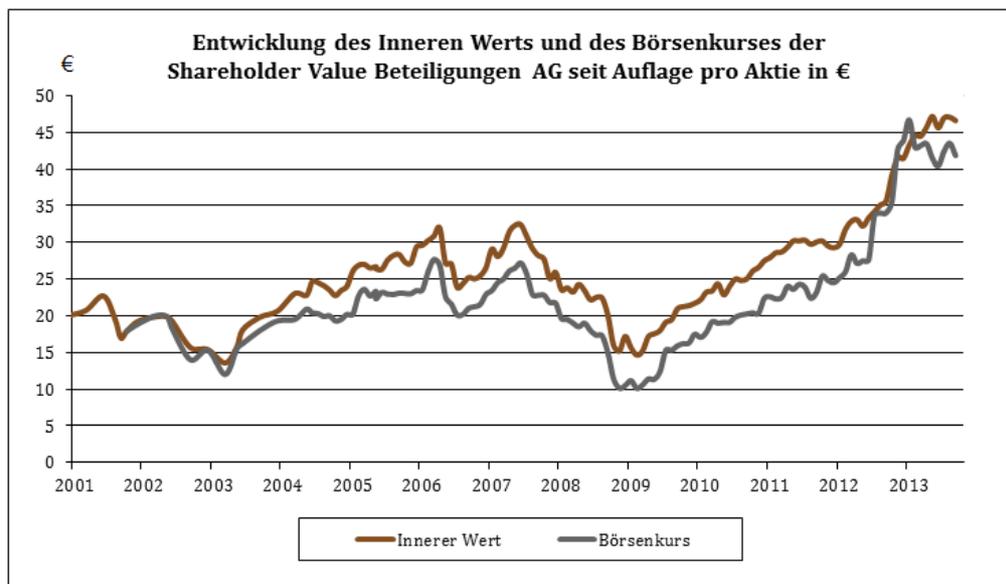


| | 09.2012 | 10.2012 | 11.2012 | 12.2012 | 01.2013 | 02.2013 | 03.2013 | 04.2013 | 05.2013 | 06.2013 | 07.2013 | 08.2013 | 09.2013 |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <i>Absolute Werte [€]</i> | | | | | | | | | | | | | |
| Innerer Wert* | 35,62 | 39,09 | 41,58 | 41,44 | 43,24 | 44,57 | 44,47 | 45,71 | 47,15 | 45,61 | 46,96 | 47,05 | 46,58 |
| Börsenkurs | 34,00 | 35,50 | 42,61 | 43,85 | 46,70 | 42,95 | 43,20 | 43,45 | 41,45 | 40,40 | 42,40 | 43,50 | 41,81 |
| <i>Performance [%]</i> | | | | | | | | | | | | | |
| Innerer Wert* | 100,0% | 109,7% | 116,7% | 116,3% | 121,4% | 125,1% | 124,8% | 128,3% | 132,4% | 128,0% | 131,8% | 132,1% | 130,8% |
| Börsenkurs | 100,0% | 104,4% | 125,3% | 129,0% | 137,4% | 126,3% | 127,1% | 127,8% | 121,9% | 118,8% | 124,7% | 127,9% | 123,0% |

* 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.



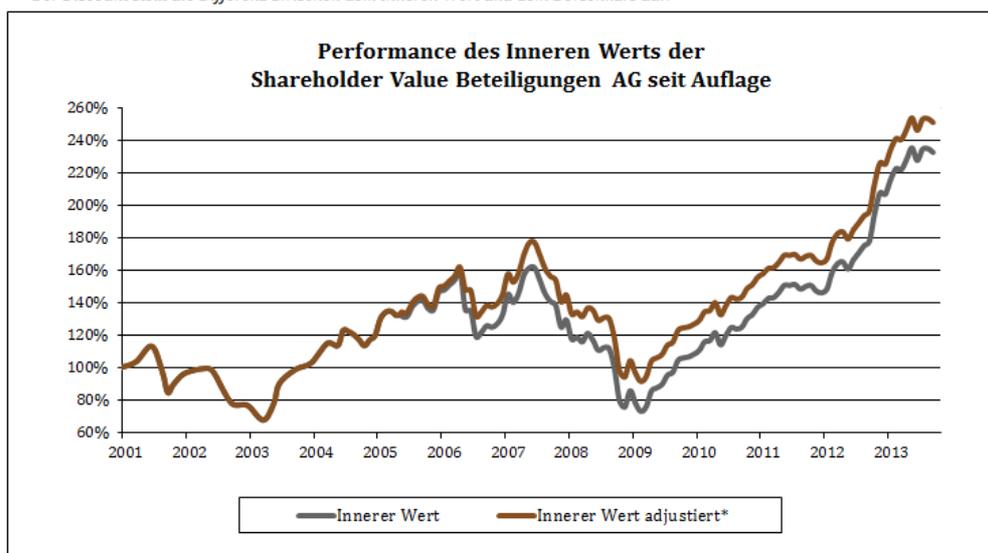
| | 09.2012 | 10.2012 | 11.2012 | 12.2012 | 01.2013 | 02.2013 | 03.2013 | 04.2013 | 05.2013 | 06.2013 | 07.2013 | 08.2013 | 09.2013 |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <i>Absolute Werte [€]</i> | | | | | | | | | | | | | |
| Innerer Wert | 35,62 | 39,09 | 41,58 | 41,44 | 43,24 | 44,57 | 44,47 | 45,71 | 47,15 | 45,61 | 46,96 | 47,05 | 46,58 |
| Börsenkurs | 34,00 | 35,50 | 42,61 | 43,85 | 46,70 | 42,95 | 43,20 | 43,45 | 41,45 | 40,40 | 42,40 | 43,50 | 41,81 |
| <i>Performance [%]</i> | | | | | | | | | | | | | |
| Innerer Wert | | 9,7% | 6,4% | -0,3% | 4,3% | 3,1% | -0,2% | 2,8% | 3,2% | -3,3% | 3,0% | 0,2% | -1,0% |
| Börsenkurs | | 4,4% | 20,0% | 2,9% | 6,5% | -8,0% | 0,6% | 0,6% | -4,6% | -2,5% | 5,0% | 2,6% | -3,9% |



| | 12.2000 | 12.2001 | 12.2002 | 12.2003 | 12.2004 | 12.2005 | 12.2006 | 12.2007 | 12.2008 | 12.2009 | 12.2010 | 12.2011 | 12.2012 | 09.2013 |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <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 | 41,44 | 46,58 |
| 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 | 43,85 | 41,81 |
| <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 | -2,41 | 4,77 |
| Relativ | - | -2% | -1% | -6% | -16% | -20% | -14% | -16% | -39% | -19% | -19% | -16% | 6% | -10% |

*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 | 12.2012 | 09.2013 |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <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 | 41,44 | 46,58 |
| 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 | 45,14 | 50,28 |
| <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% | 206,9% | 232,6% |
| 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% | 225,4% | 251,0% |

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