SHARE
HOLDER
VALUE

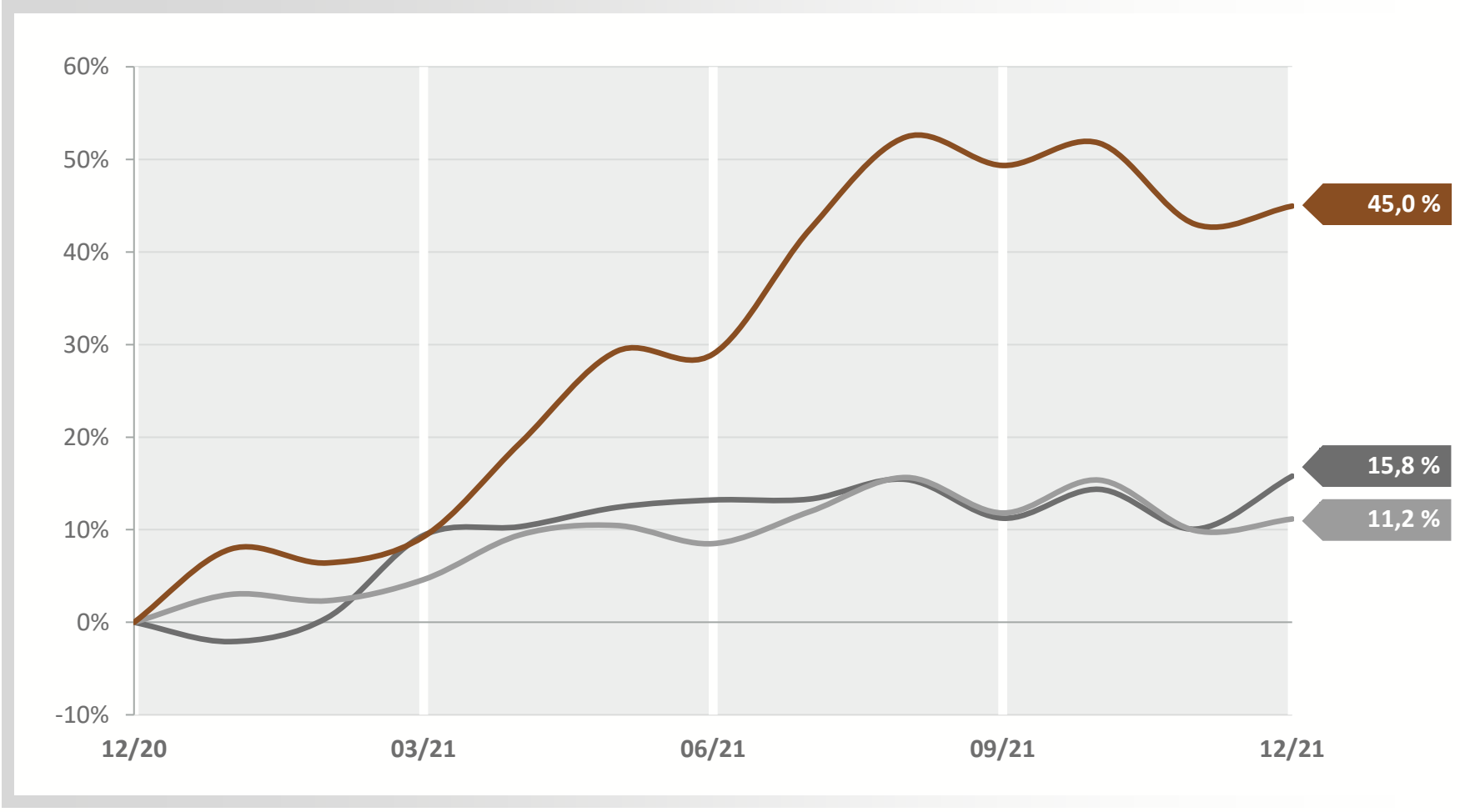
Hauptversammlung 2022

Shareholder Value Beteiligungen AG

Frankfurt am Main, 31. Mai 2022

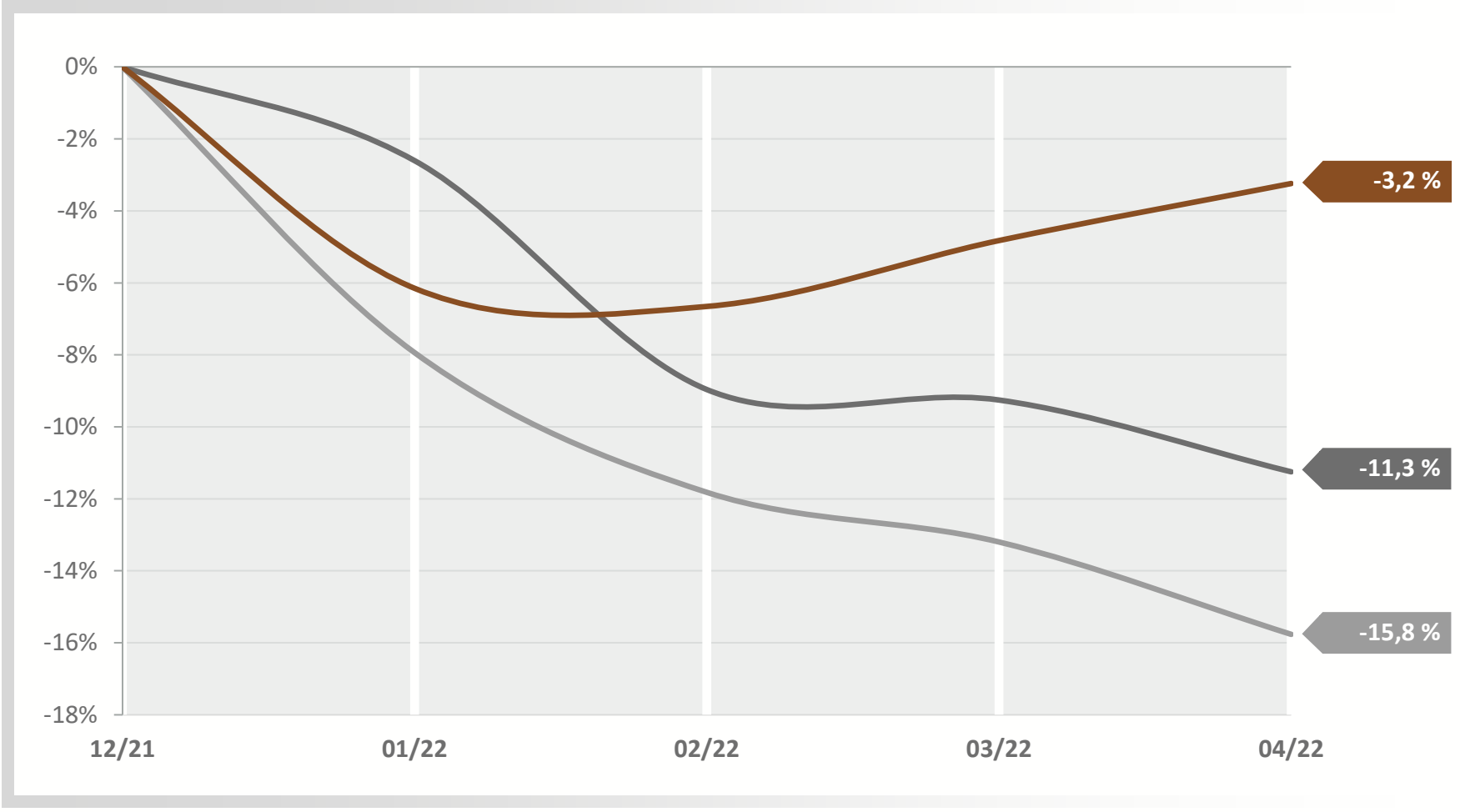
1 Performanceüberblick

Performancevergleich 2021



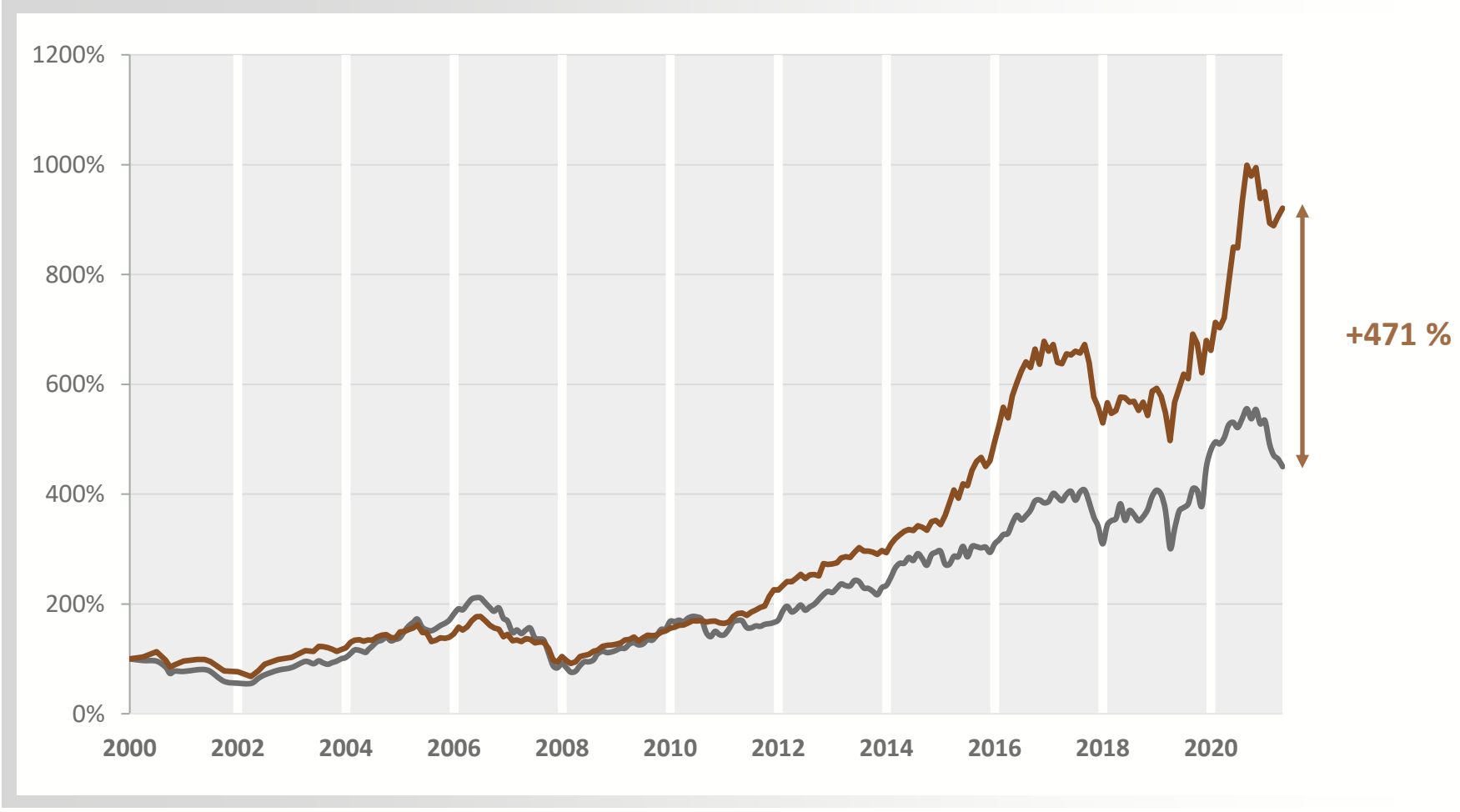
Quelle: Bloomberg, SVB AG, eigene Berechnung und Darstellung **Stand:** 31.12.2021

Performancevergleich 2022



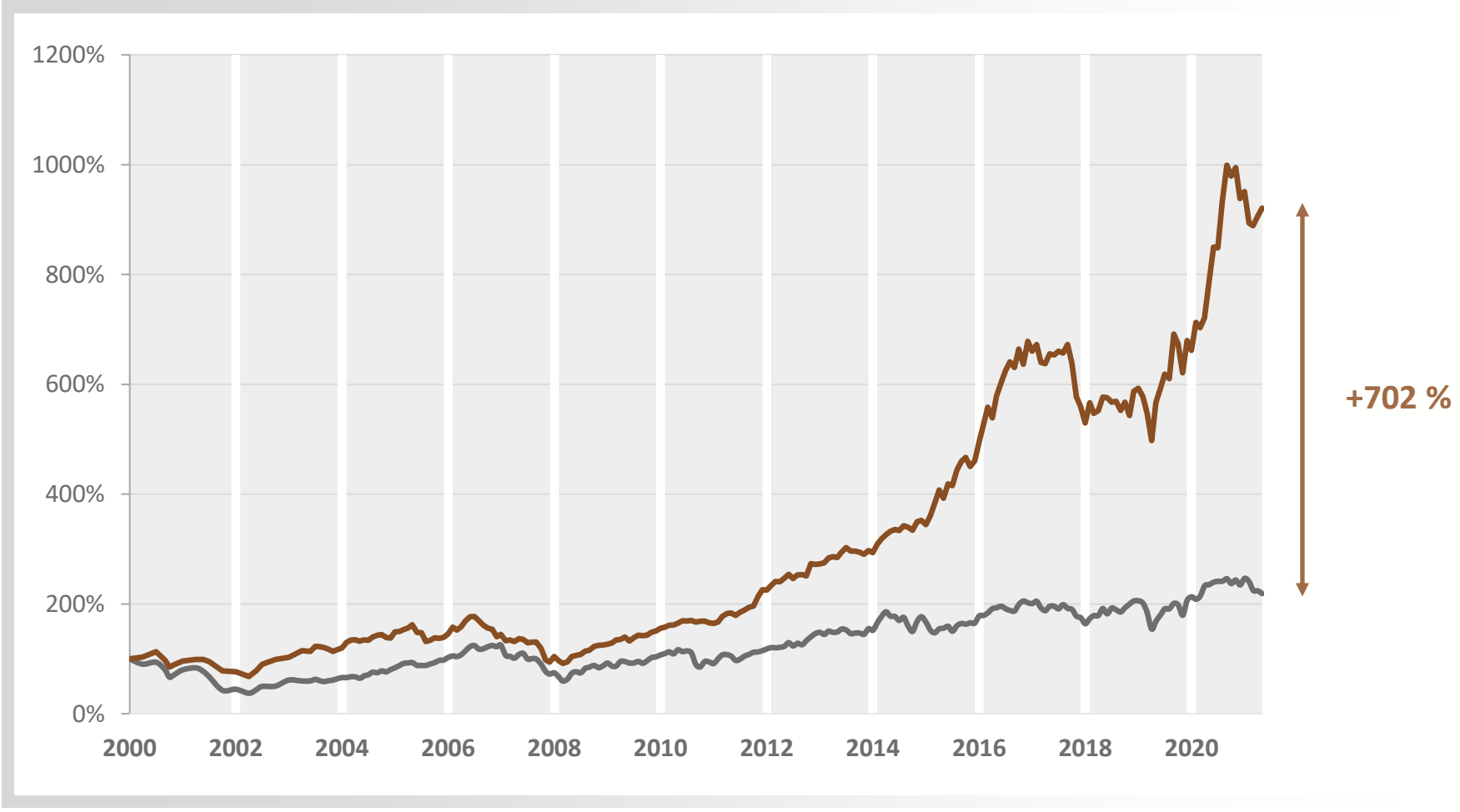
Quelle: Bloomberg, SVB AG, eigene Berechnung und Darstellung **Stand:** 30.04.2022

Performancevergleich seit Auflage vs. SDAX



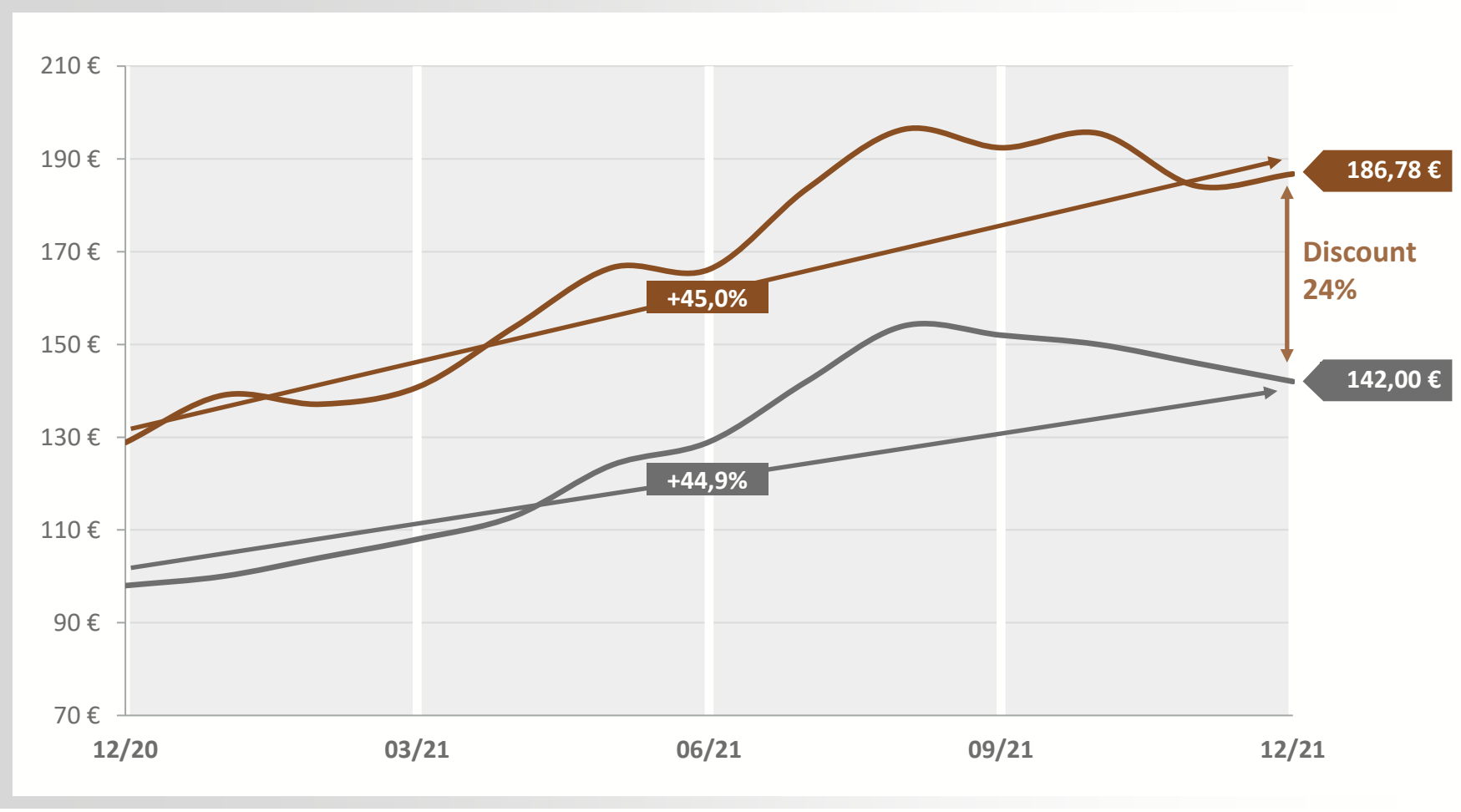
Quelle: Bloomberg, SVB AG, eigene Berechnung und Darstellung **Stand:** 30.04.2022

Performancevergleich seit Auflage vs. DAX



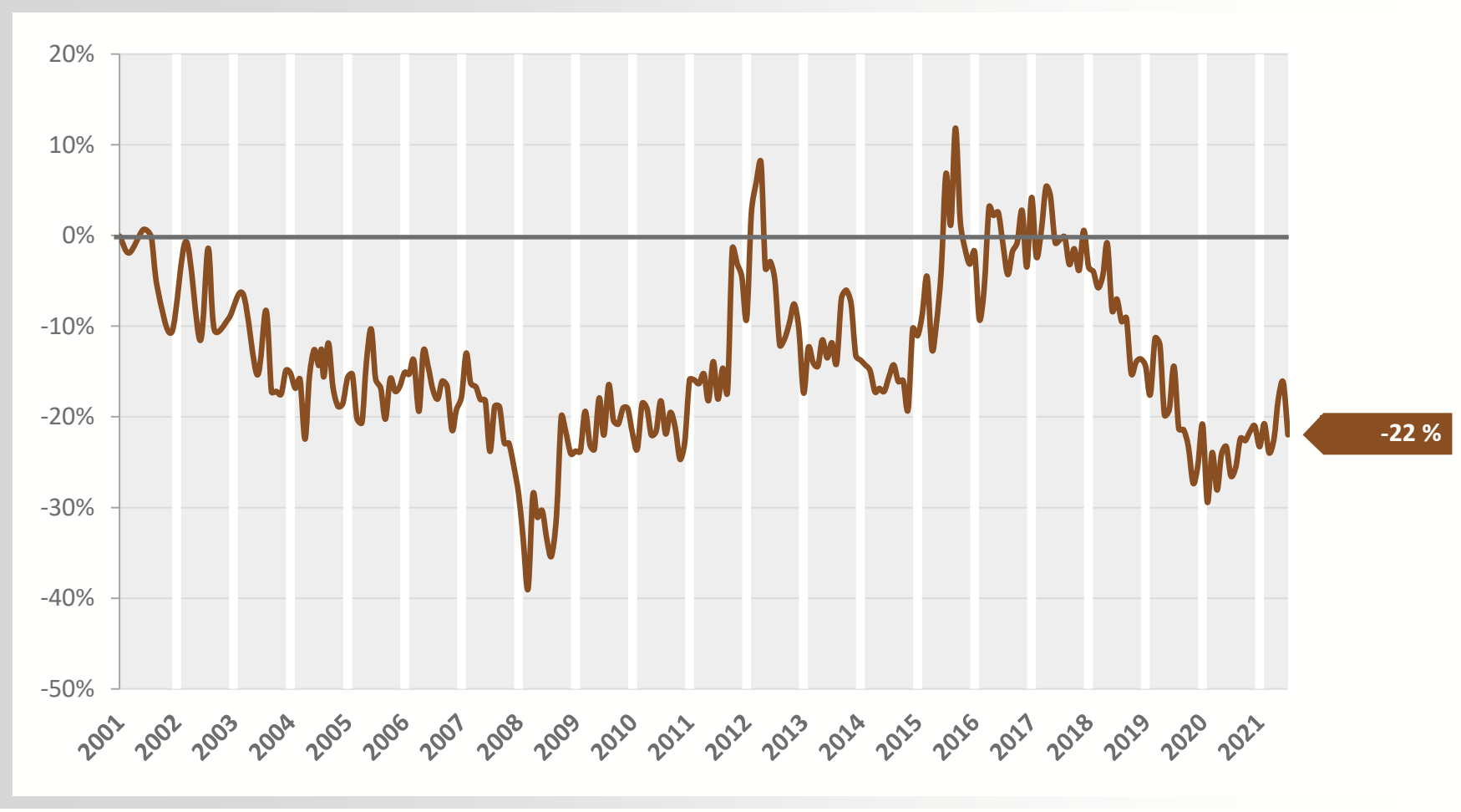
Quelle: Bloomberg, SVB AG, eigene Berechnung und Darstellung **Stand:** 30.04.2022

Wertentwicklung 2021



Quelle: Bloomberg, SVB AG, eigene Berechnung und Darstellung **Stand:** 31.12.2021

Discount des Aktienkurses zum Inneren Wert



Quelle: Bloomberg, SVB AG, eigene Berechnung und Darstellung **Stand:** 30.04.2022

Aktienrückkauf

- **Freiwilliges öffentliches Aktienrückkaufangebot** (06.05.2021)
  - 120,00 EUR (3,4% Prämie Schlusskurs / 9,2% Prämie auf Referenzpreis)
  - Bis zu 20.000 Stück
- **Annahmefrist 12.05.2021 bis 26.05.2021**
  - 2.556 Aktien zum Preis von 120,00 EUR wurden angedient (0,37% GK)
  - Gegenwert 306.720 EUR
- **Der Aktienrückkauf wurde aufgrund der hohen Differenz zwischen Börsenkurs und Innerem Wert der Shareholder Value Beteiligungen AG zur Wertverdichtung beschlossen.**

2 Depot & Jahresabschluss 2021

Geschäftsvorgänge / Dispositionen 2021

- **SMT Scharf:**
  - Aufstockung durch Andienung im Delistingangebot & Kapitalerhöhung
  - strategische Überprüfung der Beteiligung am 15.12.2021 angekündigt
- **secunet: Teilverkäufe um der Übergewichtung entgegenzuwirken**
- **Verkäufe im Rahmen von Übernahmeangeboten**
  - Immunodiagnostic Systems Holdings (382 Pence)
  - Schaltbau Holding (53,50 EUR)
  - Studio Babelsberg (4,10 EUR)
- **Edding Vz. / EnviroLeach: Gesamtveräußerung**
- **AOC Value (Agfa): Aufstockung im Rahmen einer Kapitalerhöhung**

Depotaufstellung 31.12.2021

Depotwert	98,2m EUR
Netto-Liquidität	30,5m EUR
Depotvermögen	**128,7m EUR**
SVA – NAV	1,1m EUR
Innerer Wert (absolut)	**129,8m EUR**
Innerer Wert (pro Aktie)	**186,78 EUR**
Performance 2021:	**+45,0%**
Stille Reserven:	**35.090 TEUR**
davon Secunet:	24.256 TEUR

secunet Security Networks AG	19,6%
SMT Scharf AG	15,0%
Acceleratio Topco S.C.A. (GfK)	11,0%
AOC Value S.A.S.	11,0%
Intershop Communications AG	8,2%
WashTec AG	3,0%
Innotec TSS AG	2,6%
Intershop Com. AG - Optionsanleihe	2,5%
Mears Group PLC	1,6%
Studio Babelsberg AG	1,4%
Highlight Communications AG	0,4%
Kasse	23,8%

Stand: 31.12.2021

Geschäftsjahr 2021 HGB

	31.12.2021	31.12.2020
Erlöse aus Wertpapierverkäufen	53.787.134,10	25.561.245,21
Einstandskosten der verkauften Wertpapiere	-20.615.504,08	-18.840.655,67
Realisierte Kursgewinne	**33.171.630,02**	**6.720.589,54**
sonstige betriebliche Erträge	9.362.885,34	509.642,64
Verwaltungskosten Depot	-5.101.890,29	-1.001.868,30
sonstige betriebliche Aufwendungen	-259.488,05	-1.148.302,11
Erträge aus Wertpapieren	618.725,94	621.781,43
sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	69.837,32	28.073,00
Abschreibungen auf Wertpapiere	-4.600,00	-5.558.261,77
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-275,07	-9.513,96
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	**37.856.825,21**	**162.140,47**
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	0,00	1,64
Jahresüberschuss	**37.856.825,21**	**162.142,11**
Verlustvortrag aus dem Vorjahr	3.500.306,43	3.662.448,54
Einstellungen in Gewinnrücklage	17.178.259,39	0,00
Bilanzgewinn	17.178.259,39	-3.500.306,43

Geschäftsjahr 2021 HGB

Auszug aus der GuV [in T€]	2021	2020
Realisierte Kursgewinne	**33.172**	**6.721**
secunet	15.770	-
Schaltbau	11.348	-
Immunodiagnostic	5.914	-
Dividenden	**619**	**622**
Innotec TSS	214	-
secunet	182	-
Washtec	161	-

Geschäftsjahr 2021 HGB

Auszug aus der GuV [in T€]	2021	2020
Verwaltungskosten Depot	**5.102**	**1.002**
Grundvergütung	1.479	1.002
Performance Fee	3.623	-
Sonstige betr. Erträge	**9.363**	**510**
Sonstige betr. Aufwendungen	**-259**	**-1.148**
Abschreibungen	**-5**	**-5.558**
Jahresüberschuss	**37.857**	**162**

3 Modern Value

Wie alles 1980 begann

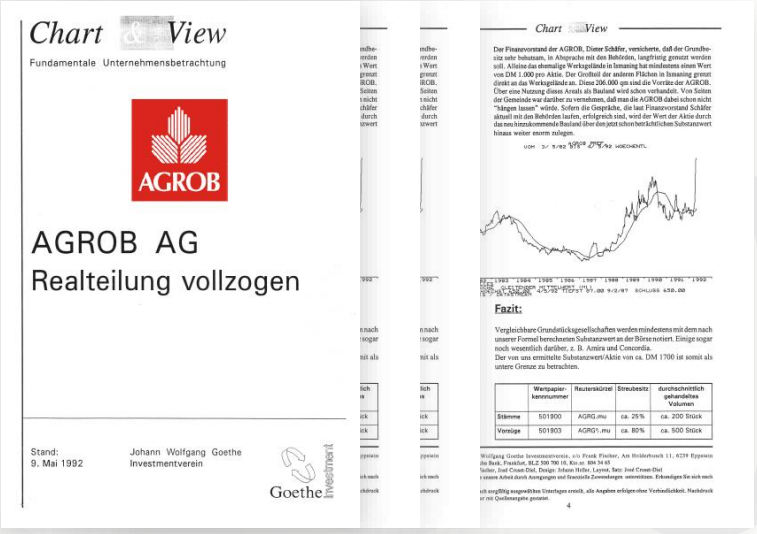
R 3000
40
JAHRE

Im Jahr 2020 feierte der Aktienclub R 3000 sein vierzigjähriges Bestehen

Inspirationsquelle damals wie heute: der Ratgeber von Jürgen Eick von 1971

1999:

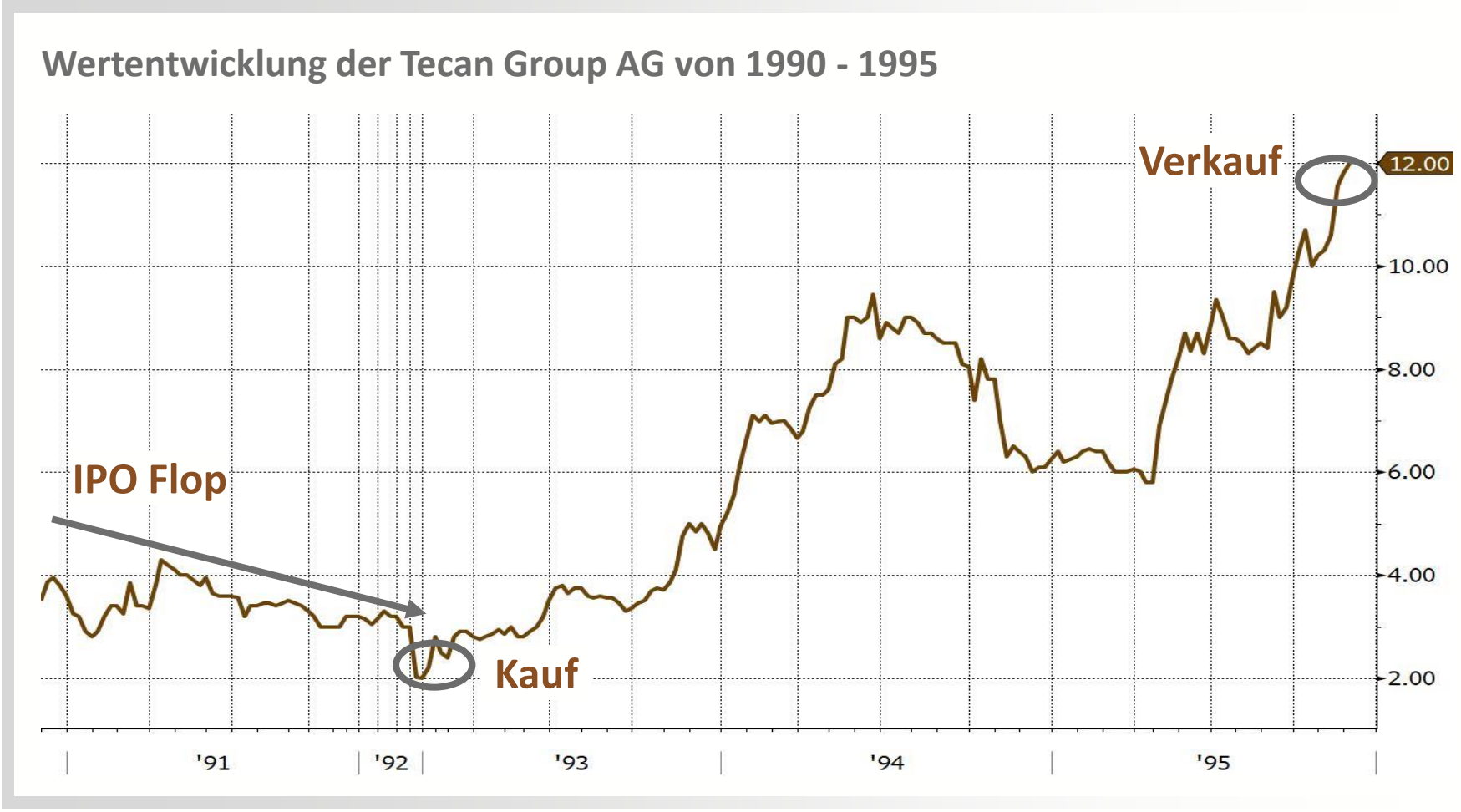
Aus dem Investment-Club R 3000 entsteht die Shareholder Value Beteiligungen AG



Tecan – Top Performance realisiert ?!?

Spitzhacke und Schaufel für die Diagnostikanbieter

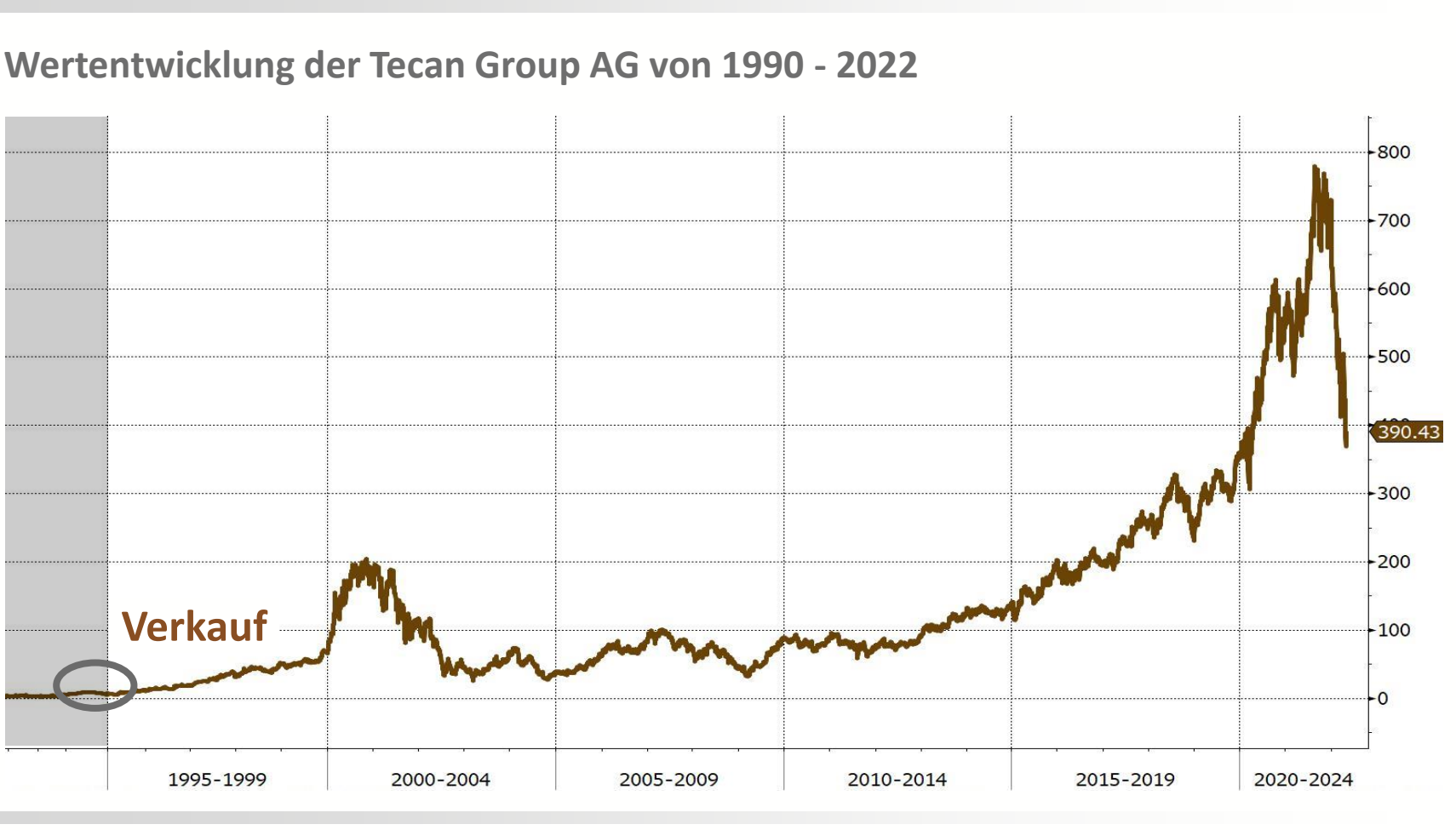
TECAN.



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung **Stand:** 01.12.1995
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Tecan – eine wunderbare Firma
Top Performance realisiert ???

TECAN.



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung **Stand:** 29.04.2022
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Modern Value

Nachhaltige Rendite mit wunderbaren Firmen!

Es ist weitaus besser, ein **wunderbares Unternehmen zu einem fairen Preis** zu kaufen, als ein mittelmäßiges Unternehmen zu einem wunderbaren Preis.

Warren Buffett

Modern Value
Was zeichnet Qualitätsfirmen aus?

- Güter & Dienstleistungen mit einer positiven **Wachstumsdynamik**
- Geschäftsmodell mit überdurchschnittlichen Kapitalrenditen > **20%**
- Interner Investitionsbedarf für viele Jahre und **inkrementell besseren** Ergebnissen
- **Strukturelle Wettbewerbsvorteile**, als Verwässerungsschutz der Kapitalrenditen für mindestens 10 Jahre (**wirtschaftlicher Burggraben** (engl. economic moat)
- Eine moderate und für das jeweilige Geschäftsmodell **angemessene Verschuldung**
- Reduzierte Interessenskonflikte zwischen Aktionären („principle“) und Management („agent“) mit dem Ideal der **familien-** oder **eigentümergeführten** Gesellschaft die wirtschaftlich nachhaltig entscheidet

Modern Value
Nachhaltige Rendite mit wunderbaren Firmen!

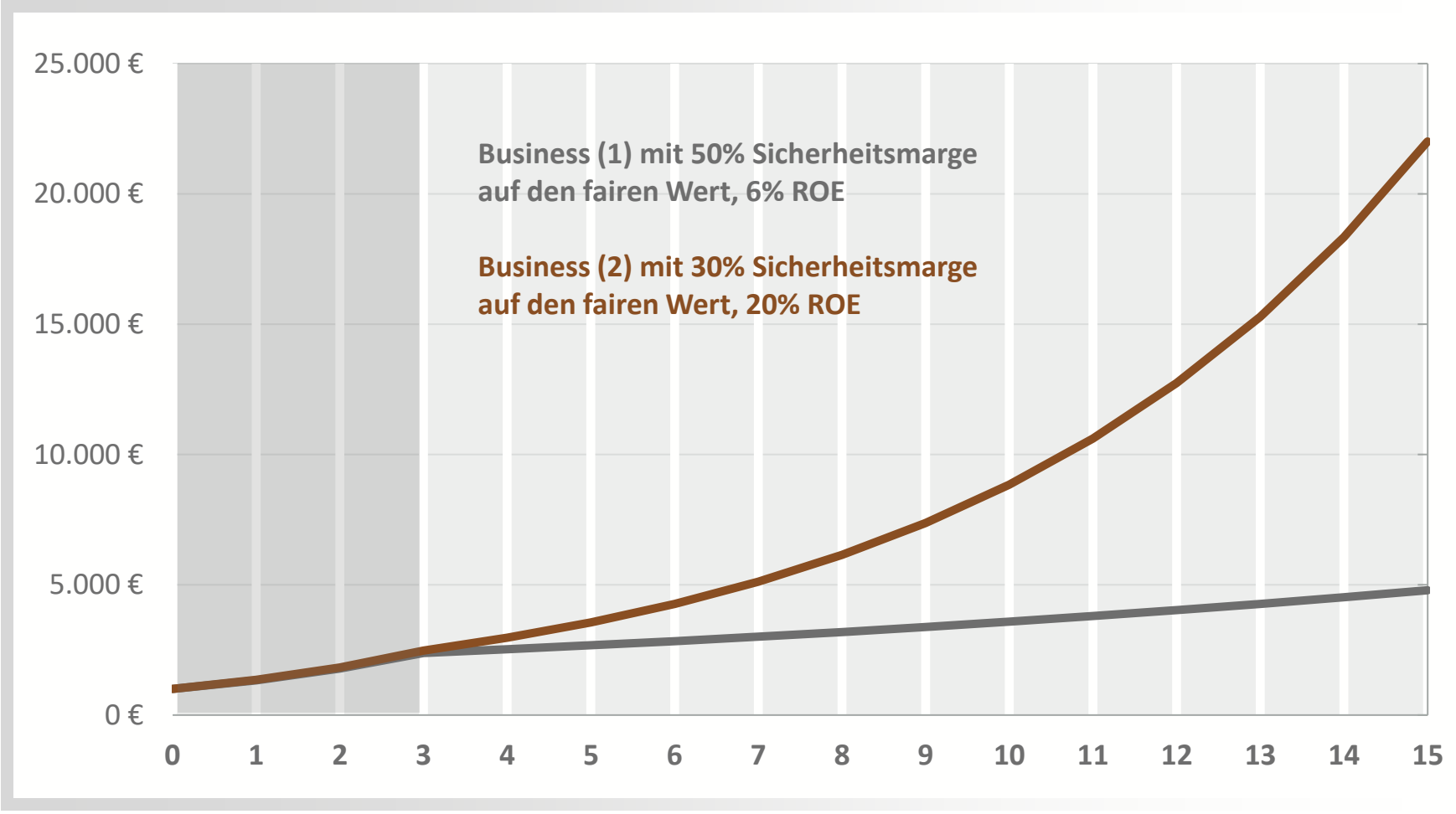
„Wenn Sie ein Unternehmen haben, das **5 oder 6 Prozent auf das Eigenkapital** einbringt, und Sie halten es für eine lange Zeit, werden Sie beim Investieren nicht gut abschneiden. Selbst wenn Sie es zu Beginn sehr günstig kaufen.

Die Zeit ist der Feind des schlechten Unternehmens, und sie ist der Freund des guten Unternehmens.

Ich meine, wenn Sie ein Unternehmen haben, das **20 oder 25 Prozent Eigenkapitalrendite erwirtschaftet**, und das für eine lange Zeit, dann ist die Zeit Ihr Freund."

Warren Buffett, Berkshire Hathaway Hauptversammlung 1998

Buffett Business (1) 50% MoS und (2) 30% MoS
-> Business (1) mit 20% höherer Sicherheitsmarge!



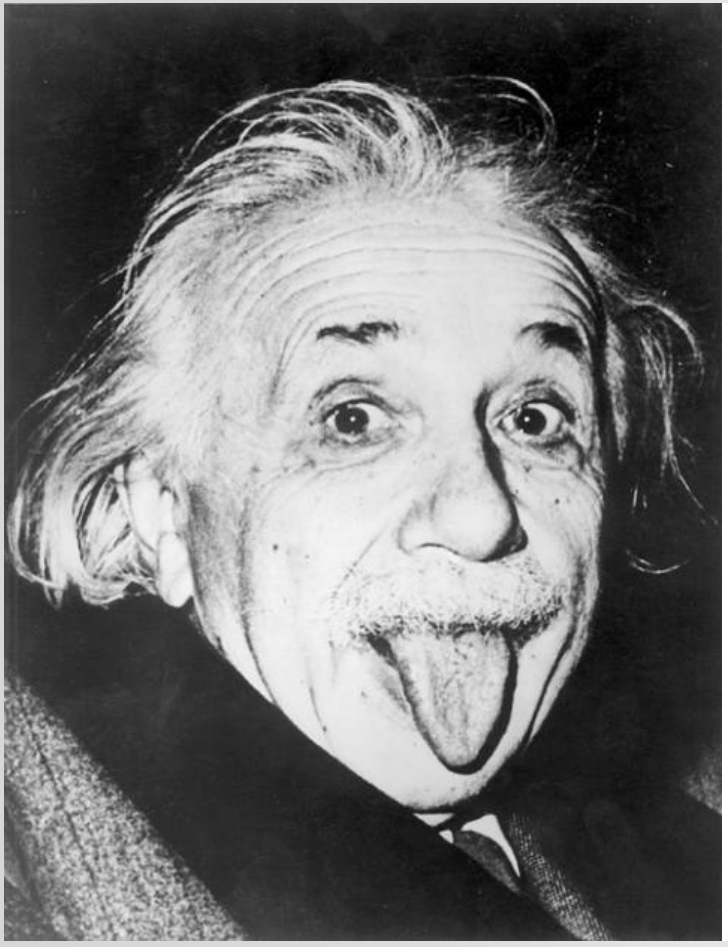
Business (1)
6% ROE

Business (2)
20% ROE

Quelle: eigene Berechnung und Darstellung, Berechnung beruht auf fiktiven Daten, MoS (Margin of Safety), ROE (Return on Equity)

Modern Value

Zinseszinseffekt = Compounding



Der **Zinseszinseffekt** ist das **achte Weltwunder**.

Wer ihn versteht,
verdient daran,
alle anderen bezahlen ihn.

Albert Einstein

Warren Buffett nennt ihn den wichtigsten Erfolgsfaktor beim Investieren.

Quelle: wikipedia.org, eigene Darstellung

Investmentbeispiel: secunet Security Networks AG

secunet

Axel Deininger
CEO

Geschäftsmodell:
Soft & Hardware-Lösungen für die sichere Netzwerk Kommunikation (SINA)

Cybersecurity und Digitalisierungsgewinner

Basics:
Börsenwert: **2.057 Mio. €**
P/B: **15,8x**
P/E: **47,5x**
Return on Equity (RoE): **37,2%**
Dividendenrendite: **1,1%**

Business Owner:
Giesecke & Devrient GmbH, München (Familie Mitschke-Collande) 75,47%

Economic Moat:
Hohe Eintrittsbarrieren durch Sicherheitszertifizierungen und Verschlüsselungssoftware die am Markt zum Teil einmalig sind und in hochrangingen Regierungsbehörden und Institutionen eingesetzt werden.

Quelle: Bloomberg **Stand:** 05.2022

Investmentbeispiel: secunet Security Networks AG
Cloud Opportunity & sicheres Messaging

- **2022 Übernahme des Cloud-Spezialisten SysEleven GmbH für rund 50 Mio. Euro zum Ausbau des Lösungsangebotes in den Bereichen Cloud und Cloud Security**
  - Das Unternehmen verfügt über eine eigene, Open-Source basierte Cloud-Infrastruktur mit ISO27001 zertifizierten Rechenzentrumsstandorten in Deutschland (Infrastructure-as-a-Service)
  - SysEleven erzielte im Jahr 2021 einen Umsatz von rund 15 Mio. Euro. Das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) lag bei etwa 1,3 Mio. Euro. secunet geht davon aus, dass die Akquisition keinen wesentlichen Einfluss auf die Prognose für das Geschäftsjahr 2022 haben wird.

- **2021 Übernahme der stashcat GmbH für sicheres, DSGVO-konformes Messaging mit integrierter Dateiablage und Videokonferenzfunktion**

Investmentbeispiel: secunet Security Networks AG

Das Geschenk, das immer wieder Freude macht

Server für höchste Ansprüche: Der SecuStack Titan - die Lösung für die sichere Public Cloud

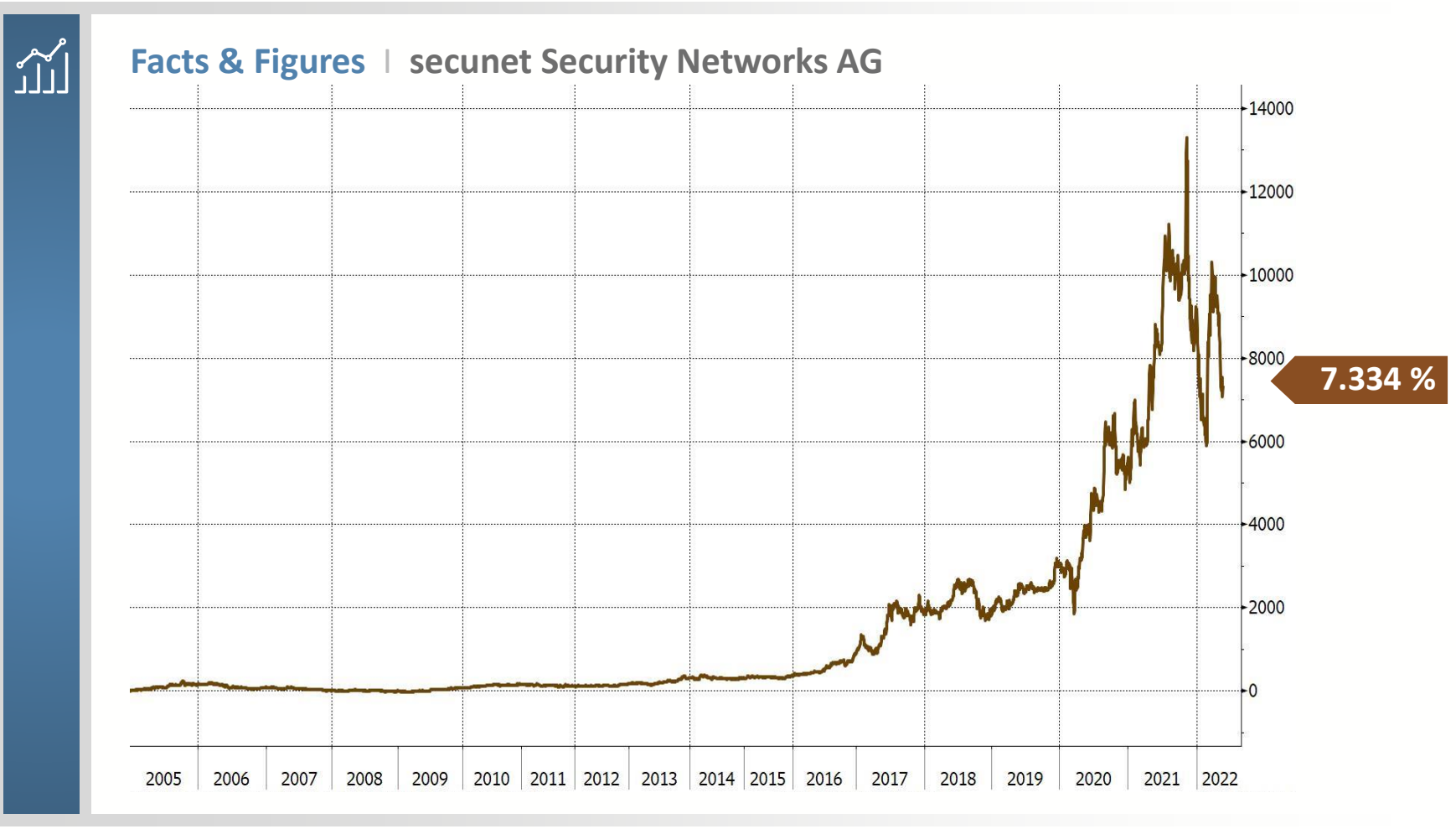
Lenovo, secunet und Cloud&Heat: eine **schlüsselfertige Lösung**, die auf die strengen Sicherheitsanforderungen in KRITIS-Umgebungen ausgelegt ist. Während die Hardware von Lenovo stammt, stellt **secunet die Software bereit**. Cloud&Heat wird sich um Aufbau, Installation und Burn-in-Tests der Systeme bei den Kunden kümmern.

Physische Basis der Systeme ist gehärtete Hardware von Lenovo, die nach Angaben des Herstellers **in Europa produziert**, integriert und getestet wird.

SecuStack Titan ist **modular aufgebaut**, das heißt, das er von einer Standalone-Lösung als Micro Data Center **bis zu mehreren Racks skaliert werden kann.**

Investmentbeispiel: secunet Security Networks AG

secunet



Quelle: Bloomberg, **Stand:** 20.05.2022 | **Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen**

SHARE HOLDER VALUE

Investmentbeispiel: Sartorius AG

SARTORIUS

Joachim Kreuzburg
CEO

Wachstum der zugrundeliegenden Endmärkte im hohen einstelligen bis niedrig zweistelligen Bereich. Höheres Wachstum als Markt durch Trend hin zu Single Use Bioreactors vs Stainless Steel Bioreactors

ROE von 34% in den letzten 12 Monaten

Wachstum erfordert Investitionen in kontinuierlichen Kapazitätsausbau. Capex ratio guidance der Firma liegt bei ca. 14% für FY22

Sartorius hat eine starke Marktposition unter den Top 5 im Bereich Bioprocessing Equipment mit klarer Marktführerschaft im Single Use Bioreactors und Bags (SUC)

Sartorius hat eine moderate Nettoverschuldung in Höhe von ca. 1,8 Mrd. zum Ende des Q1/2022. Dies entspricht ca. 1,5x EBITDA

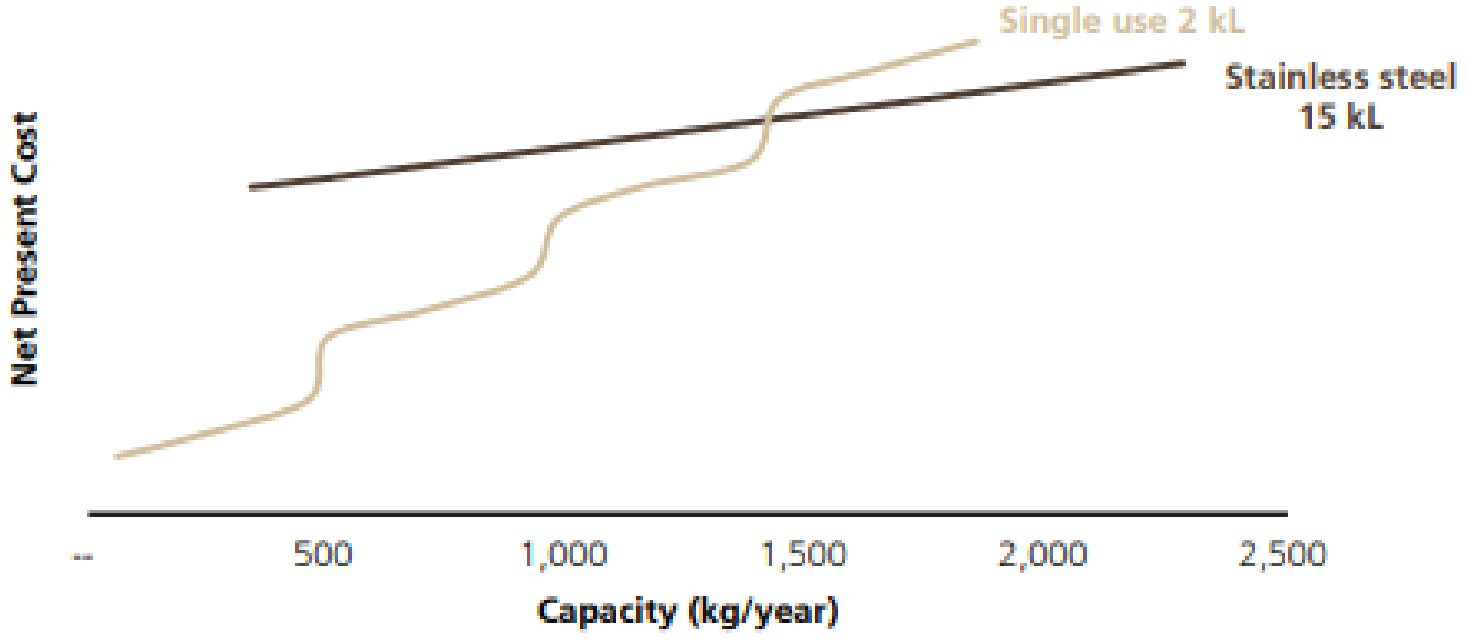
Sartorius hat mehrere Großeigentümer, u.a. die Gemeinschaft der Erben von Horst Sartorius und die amerikanische Bio-Rad

Wachstum | Kapitalrendite | Investitionsbedarf | Wettbewerbsvorteile | Verschuldung | Inhabergeführt

Investmentbeispiel: Sartorius AG

Single Use Transition 1

Sartorius wächst schneller als der Markt aufgrund der Single Use Transition. In der Biopharmazie werden aufgrund der kleinen Volumina immer häufiger SUC's (Single Use Container) Bioreaktoren anstatt Edelstahltanks genutzt. Hier ist Sartorius klarer Marktführer.



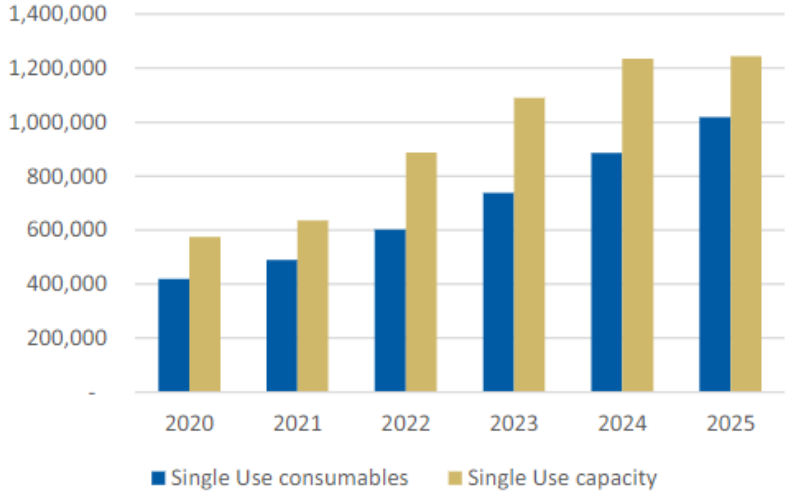
Quelle: GE Life Sciences, UBS

Investmentbeispiel: Sartorius AG

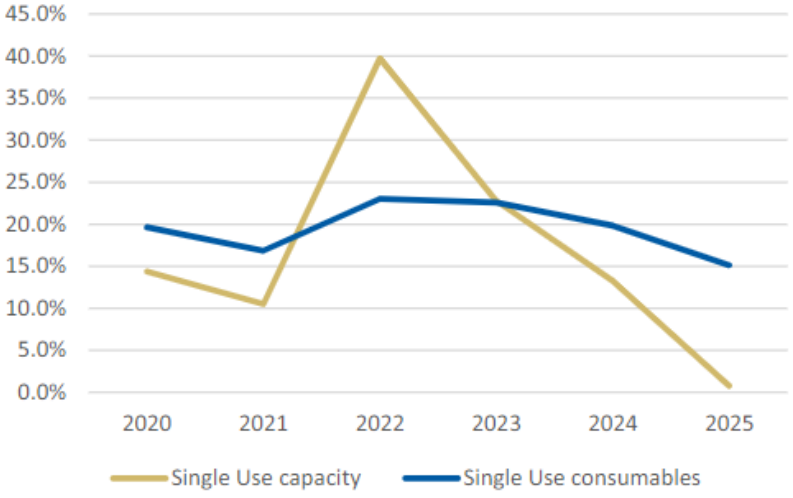
Single Use Transition 1

SARTORIUS

Die SUC Produktions-Kapazitäten werden zunehmend ausgelastet



Jährliches Wachstum der Kapazität im Vergleich zum jährlichen Wachstum der Nutzung



Quelle: BDO BioTrak, Morgan Stanley Research estimates

Investmentbeispiel: Sartorius AG

Single Use Transition 2 – Prognose Marktwachstum

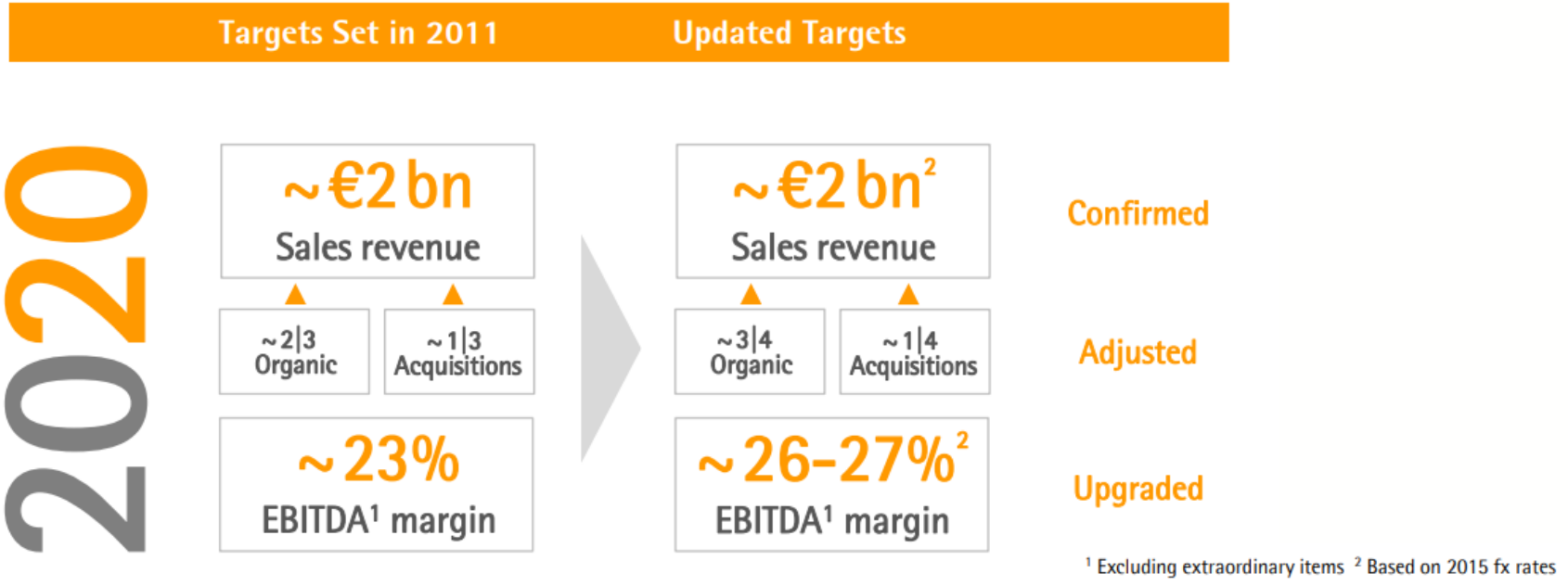
Quelle: alliedmarketresearch.com/single-use-bioprocessing-market

Investmentbeispiel: Sartorius AG

Management mit starker Erfolgsbilanz

Umsatzziel 2020 bestätigt – Margenziel angehoben

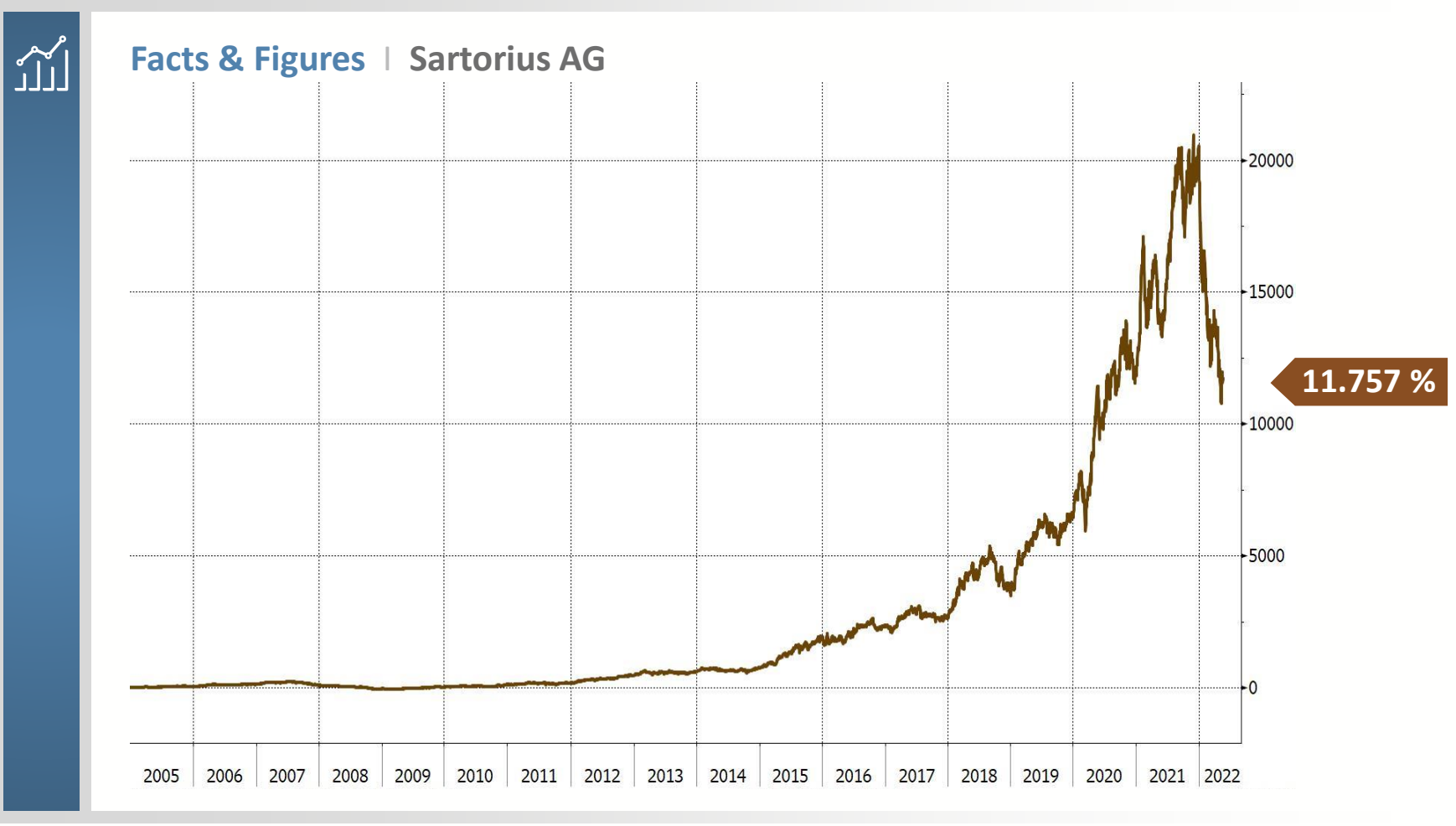
In der Vergangenheit wurden ehrgeizige Prognosen abgegeben und dann **übertroffen**: Die 2011 festgelegten Ziele für 2020 wurden 2015 angehoben und dann übertroffen (Umsatz 2020: 2,3 Mrd.; EBITDA-Marge 27,7 %)



Quelle: sartorius.com/download/70460/sag-ssb-conf-call-fy-2015-de-data.pdf

Investmentbeispiel: Sartorius AG

SARTORIUS

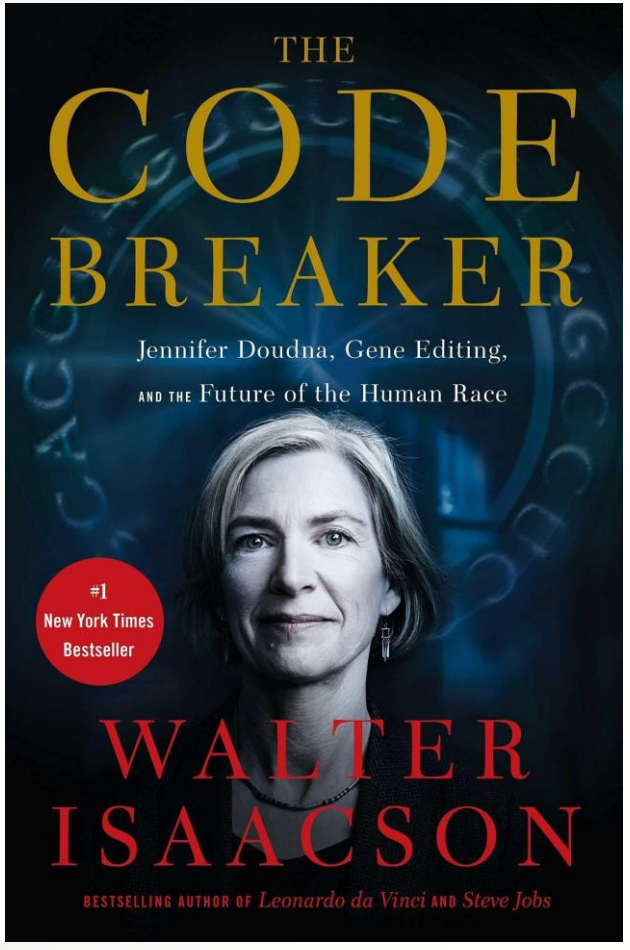


Quelle: Bloomberg, **Stand:** 20.05.2022 | **Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen**

Frank Fischer‘s Buchempfehlung

Eines der besten Bücher des Jahres 2021 empfohlen von Bloomberg BusinessWeek, Time und The Washington Post

Die Bestsellerautorin von Leonardo da Vinci und Steve Jobs kehrt mit einem "fesselnden" (The Washington Post) Bericht darüber zurück, wie die Nobelpreisträgerin Jennifer Doudna und ihre Kollegen eine Revolution in Gang setzten, die es uns ermöglichen wird, Krankheiten zu heilen, Viren abzuwehren und gesündere Babys zu bekommen.



Quelle: amazon.de

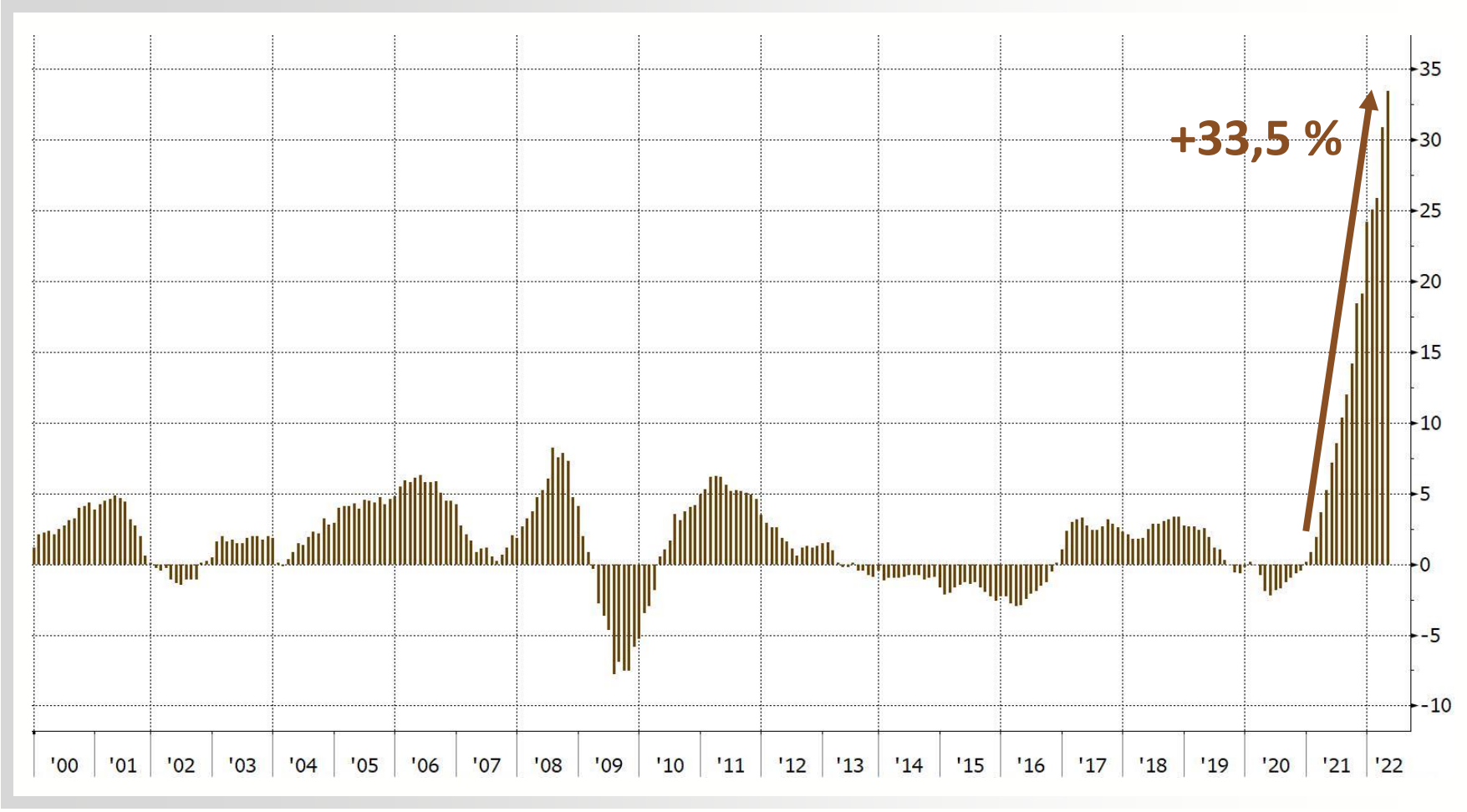
4 Makro und Sentiment

Marktrückgang oder Bärenmarkt?

Der Start ins Jahr 2022 war mehr als holprig:

- DAX, Nasdaq und Russell 2000 haben die >20% Drawdown schon überschritten – das erfüllt die Definition des Eintritts in den Bärenmarkt!
- Umkehrung der geldpolitischen Lockerheit durch straffere Geldpolitik und QT führt zu **kalten Entzug** der Liquidität(-sdroge) und steigenden Zinssätzen (FED + EZB vor Zinserhöhungen)
- Rezession droht neben China (Lockdown und Immobilienkrise) und Europa (Krieg) auch in den USA (Einbruch Consumer Confidence)
- Steigender Inflationsdruck - Gewinnspannen unter Druck (höhere Energiepreise, Logistikkosten, Löhne)
- Anhaltendes geopolitisches Risiko: Russland Ukraine-Krieg

Peak Inflation!
Deutschlands Erzeugerpreise über 30% gestiegen

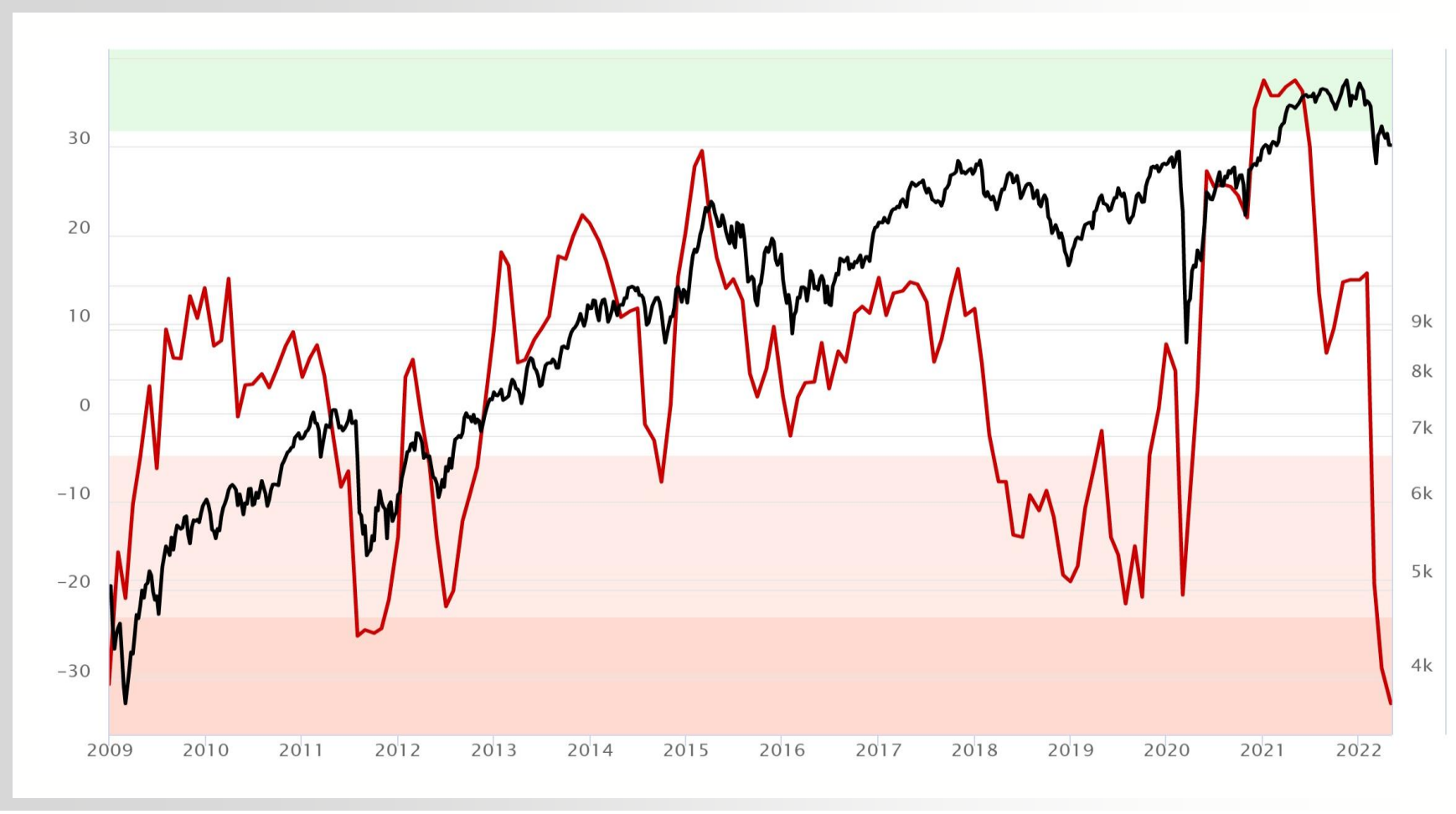


Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung **Stand:** 30.04.2022

Restriktive Notenbankpolitik dominiert nun die Risikowahrnehmung

Quelle: BofA Global Fund Manager Survey **Stand:** 17.05.2022

Konjunkturerwartungen Deutschland - niedriger als zur Finanzmarktkrise (GFC 2008)



DAX Index

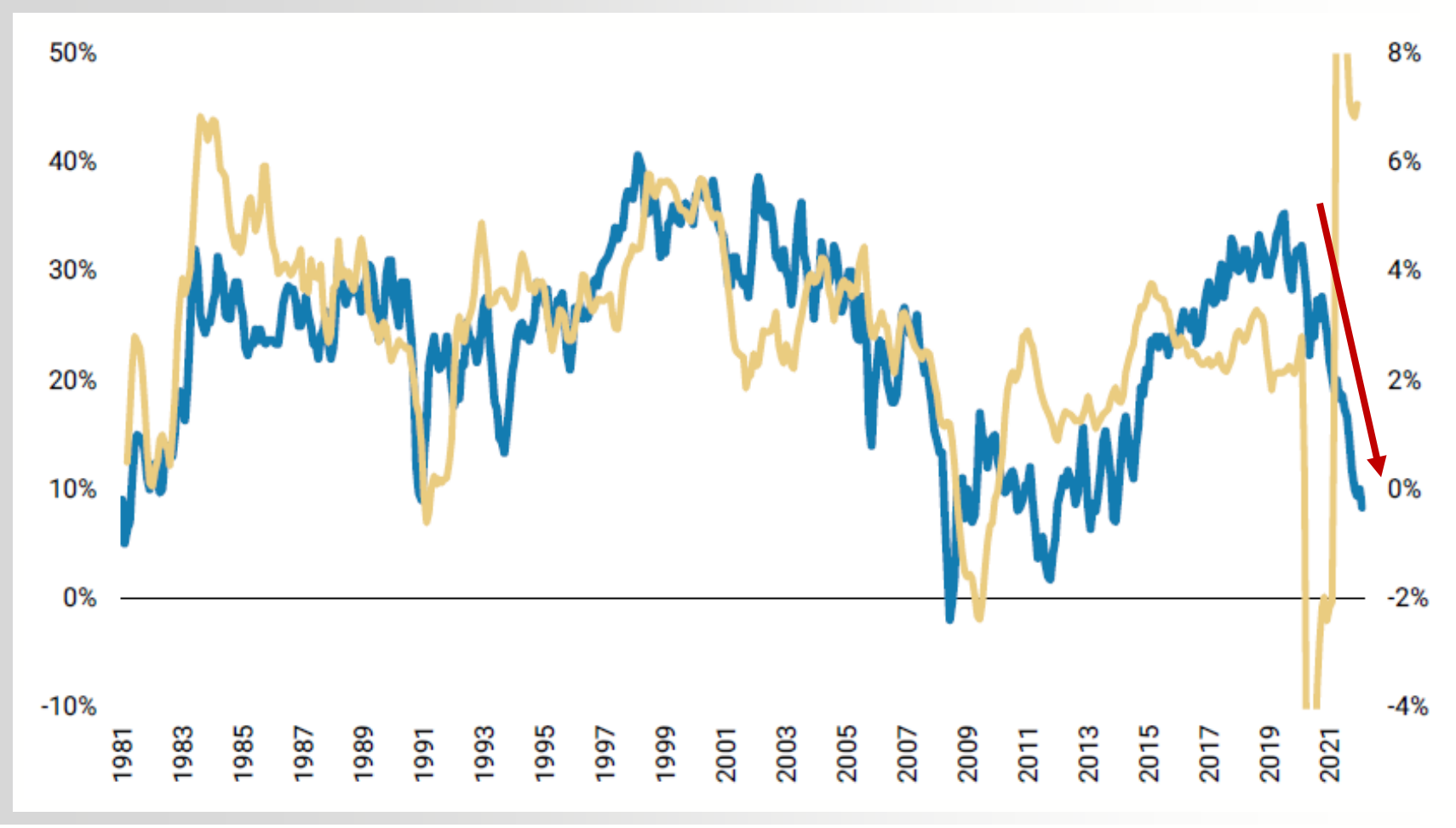
Sentix Konjunkturindex Deutschland (Erwartungen)

Quelle: Bloomberg, Sentix, eigene Darstellung **Stand:** 06.05.2022
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Schwache Konjunktur oder Rezession voraus? Der US Konsument steht für ca. 70% des GDP

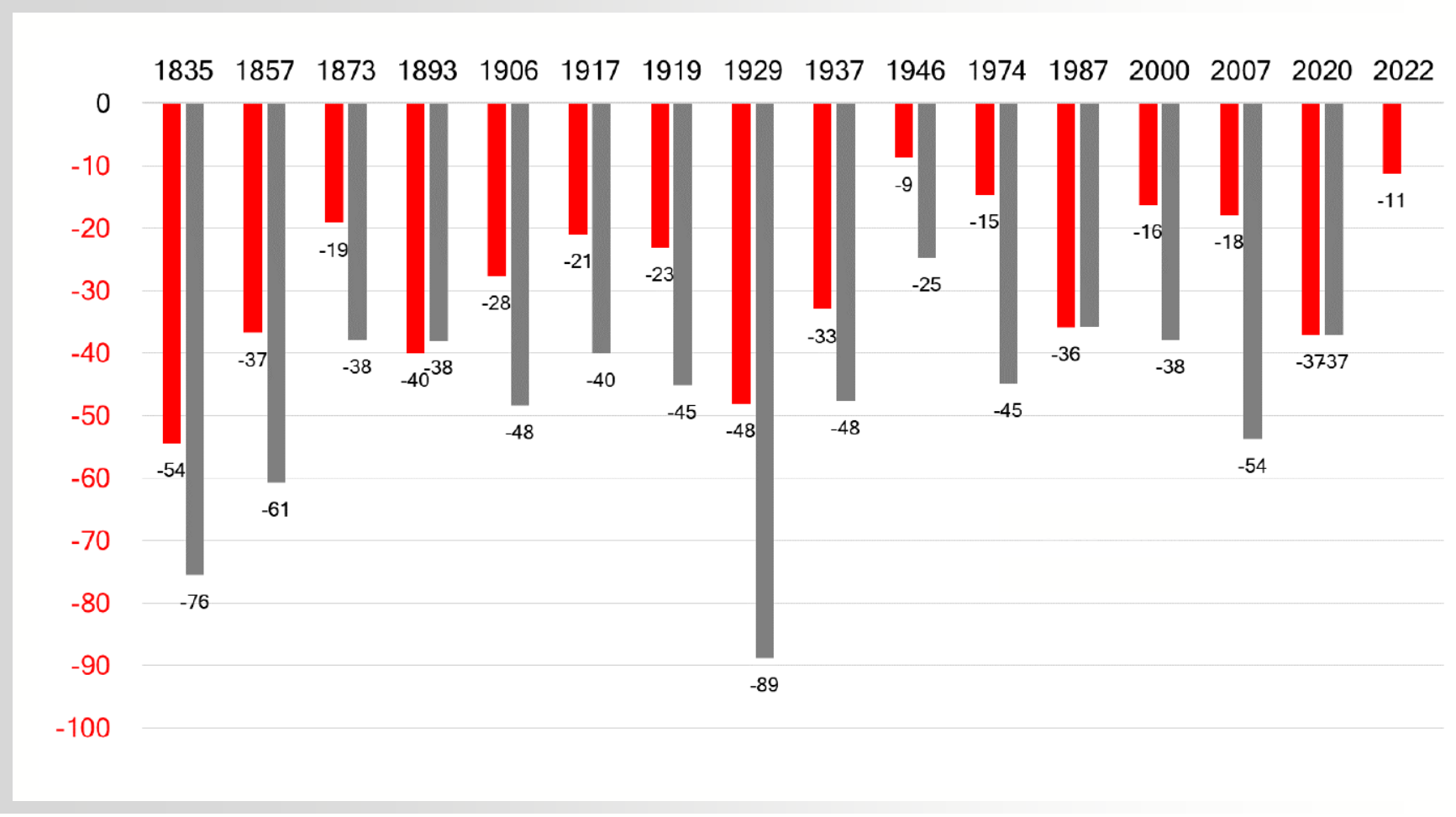
Reale persönliche Konsumausgaben (Jahr/Jahr, 3-Monats-durchschnitt, rechte Skala)

Verbraucher-erwartungen: persönliche Finanzen 1 Jahr: Besser – Schlechter Spanne (%, 3-Monatsdurch-schnitt, linke Skala)



Quelle: Haver Analytics, Morgan Stanley Research **Stand:** 02.2022

Bärenmärkte Dow Jones Index (Verluste in %)



erste Panik

Gesamt

Quelle: Wellenreiter-Invest **Stand:** 04.05.2022

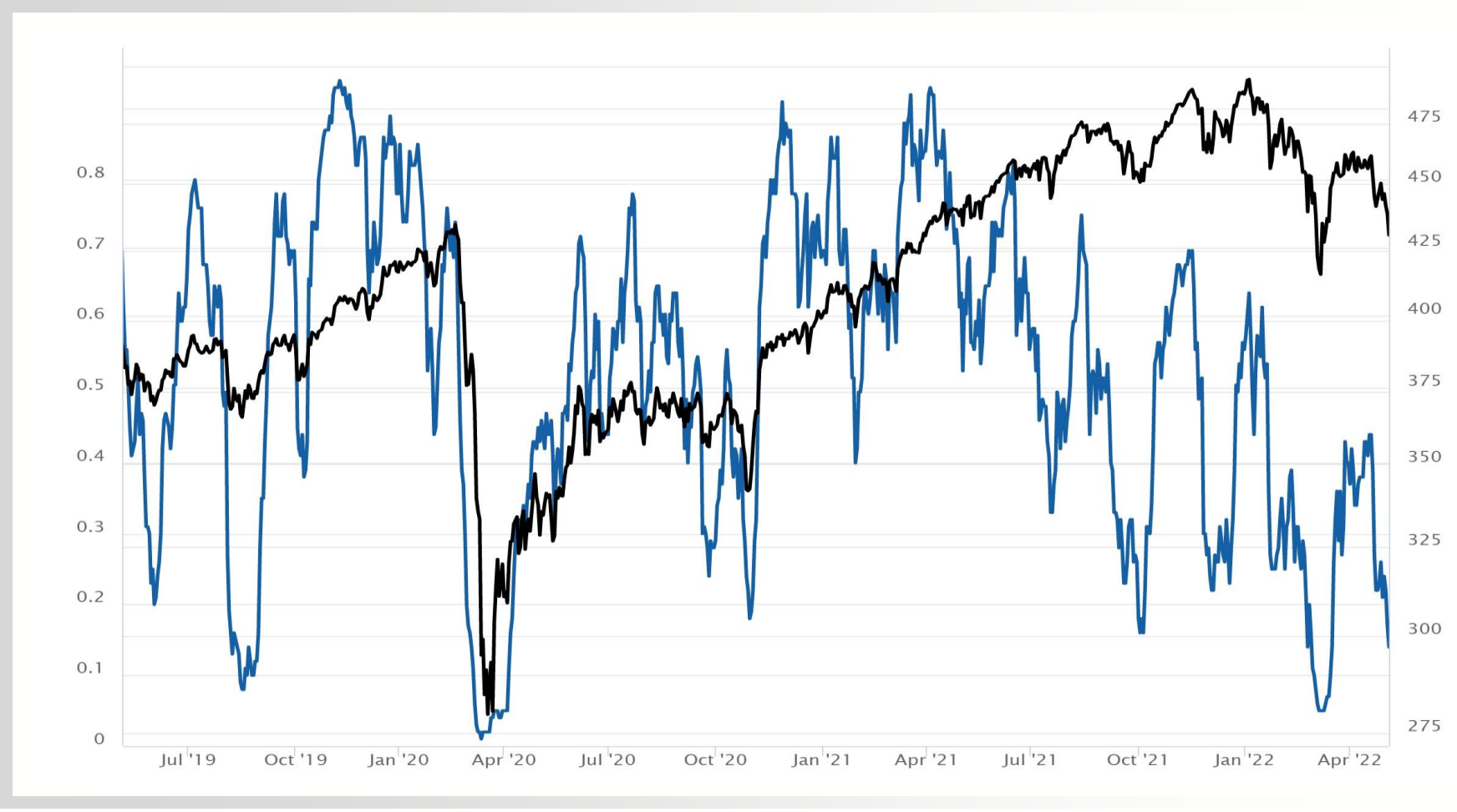
Die Rezession ist sicher! Entspannung kann von der Zinsseite kommen

Wenig Rückenwind für einen Aufschwung, der die aktuellen Gewinnschätzungen erfüllen könnte:

- Das Wirtschaftswachstum außerhalb Chinas bleibt schwach
- Energiepreise bleiben hoch – der Krieg in der Ukraine lässt grüßen
- Derzeit gibt es keine massive Katastrophe, die einen erneuten Anstieg der Staatsausgaben (Fiskalprogramm) auslösen würde – dieser Konjunkturimpuls entfällt. Die Staaten sind eh überschuldet.
- Es gibt keine Steuersenkungen, die Unternehmensgewinne in die Höhe treiben
- Das Beschäftigungswachstum wird sich verlangsamen

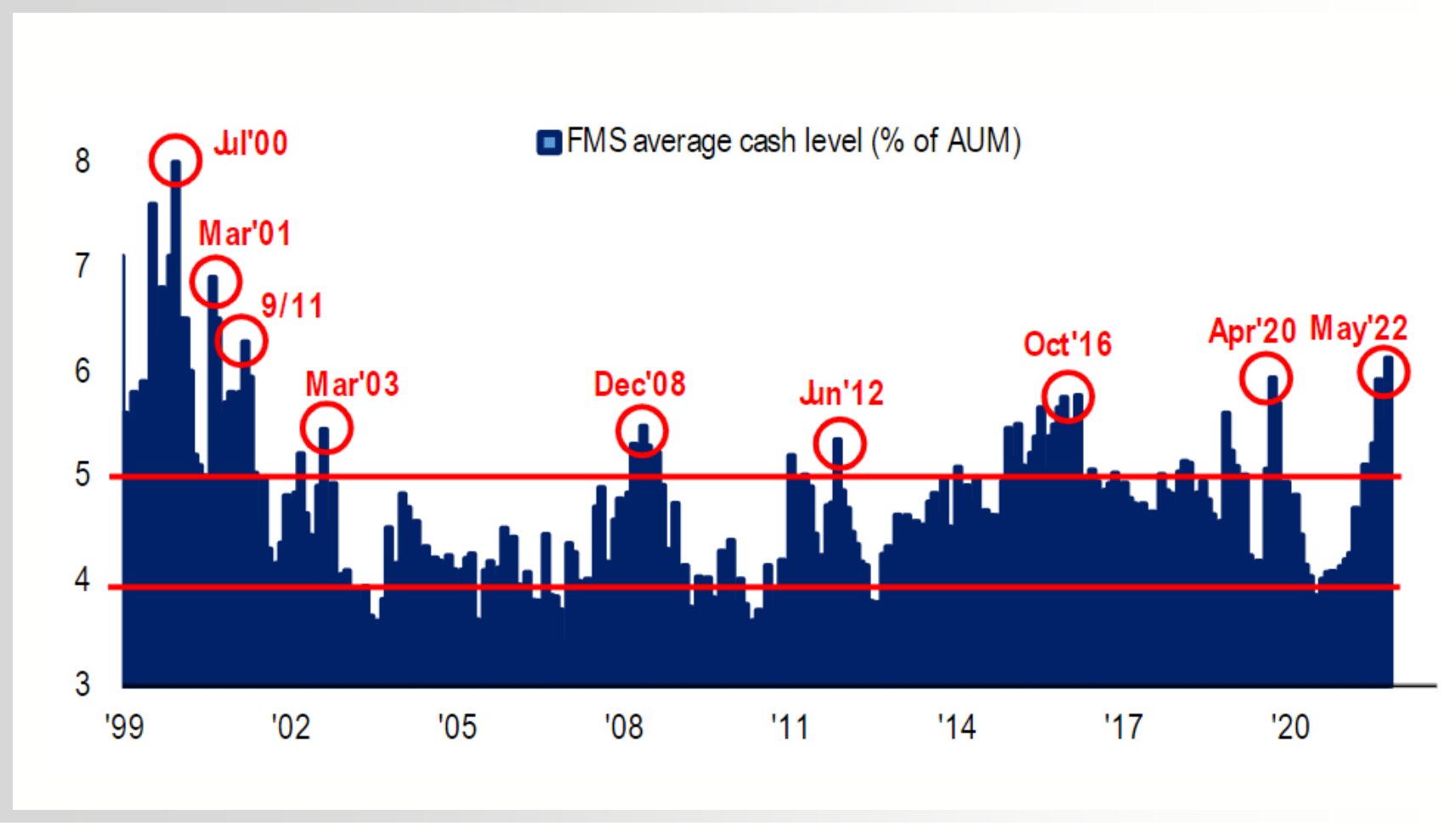
  ➢ **Es ist nur eine Frage der Zeit bis eine Rezession eintritt deswegen werden die Zinsen nicht so stark steigen wie erwartet**

SVM Fear & Greed Europa



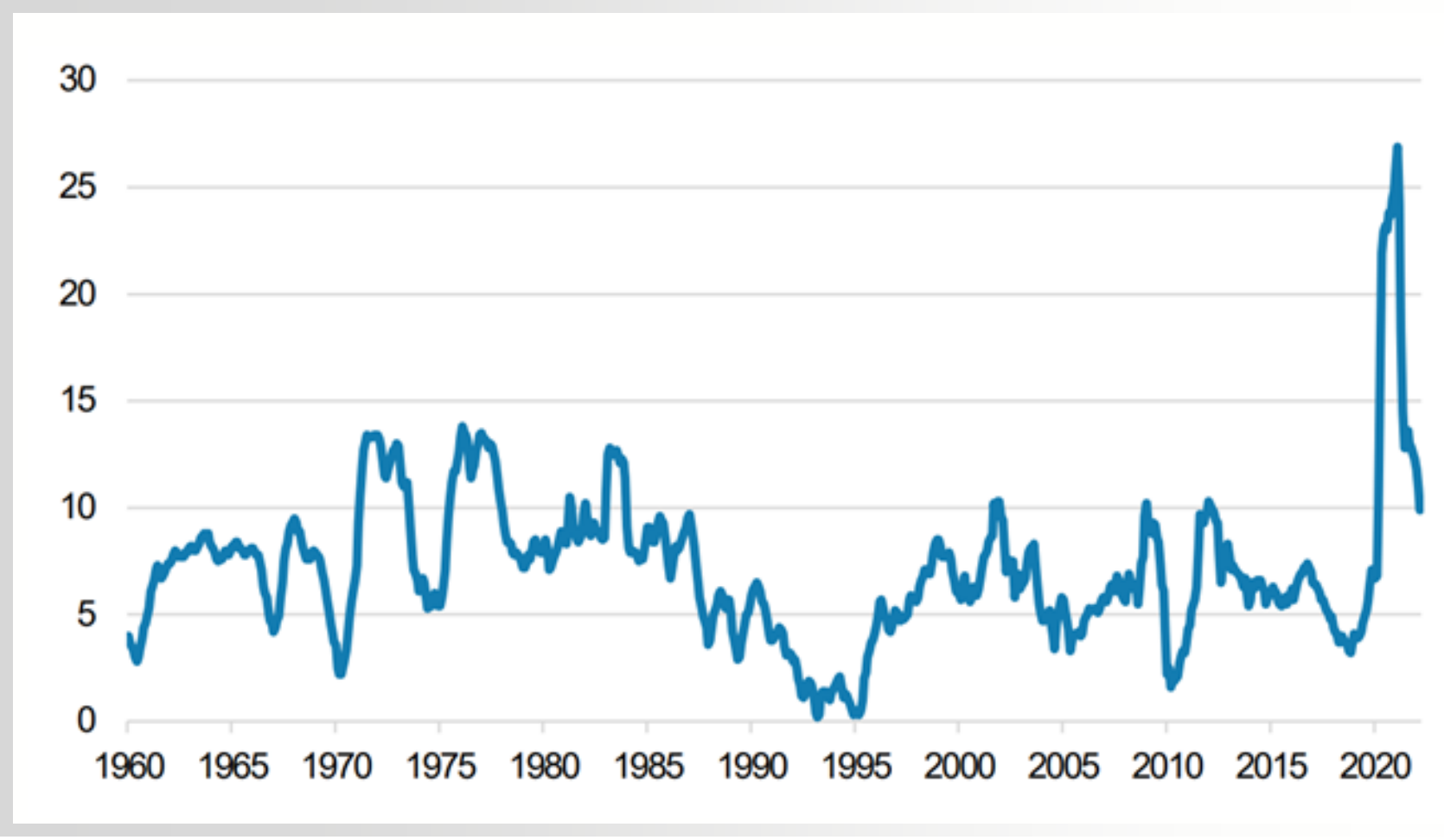
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen **Stand:** 06.05.2022

Cash Levels der Profis stark erhöht



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey **Stand:** 17.05.2022

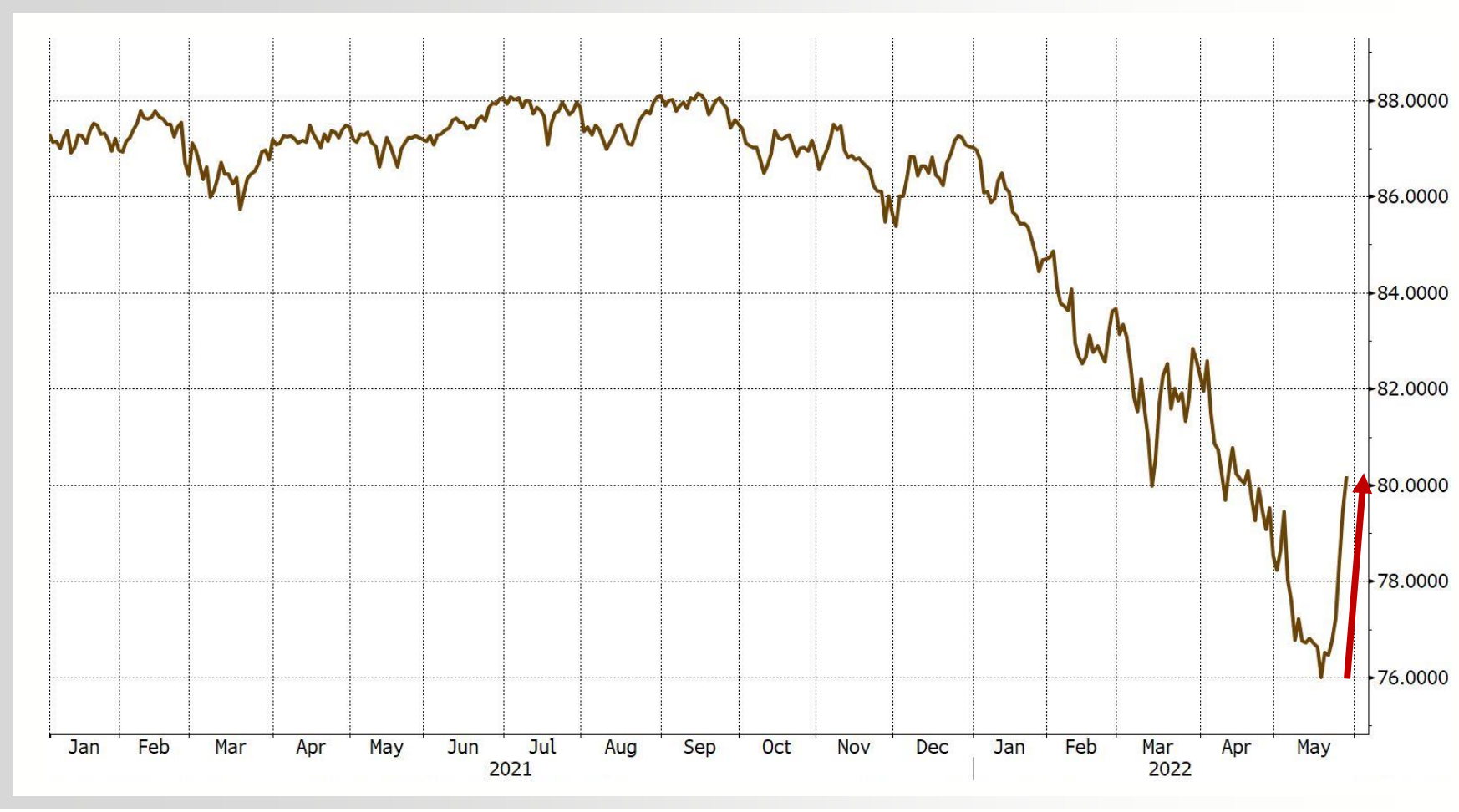
Die Börse reagiert auf Änderungen der Liquidität
Wachstumsrate der Geldmenge stark rückläufig



Geldmengen-wachstum gegenüber dem Vorjahr (M2)

Quelle: Bloomberg, Morgan Stanley Research **Stand:** 31.03.2022

High Yield: Liquidität kommt zurück, Rezession schürt Hoffnung auf weniger Zinserhöhungen



iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF

Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung **Stand:** 27.05.2022

Fazit: Realkapitalerhalt durch Modern Value

Für die 2020er Jahre gilt das schon bewährte Motto:

„Kaufen Sie keine Aktien – kaufen Sie überragende Geschäftsmodelle und erzielen Sie mit diesen wunderbaren Unternehmen langfristig überdurchschnittliche Renditen.“

>> Lassen Sie den Zinseszinseffekt für sich arbeiten.

Rechtliche Hinweise

Soweit Aussagen in dieser Präsentation sich nicht auf in der Vergangenheit oder Gegenwart abgeschlossene Ereignisse oder Fakten beziehen, stellen sie zukunftsgerichtete Aussagen dar. Alle diese zukunftsgerichteten Aussagen basieren auf Einschätzungen, Erwartungen und Annahmen zur Zeit der Veröffentlichung dieser Präsentation und es gibt keine Gewissheit, dass diese Einschätzungen, Erwartungen und Annahmen richtig sind oder sich als richtig erweisen. Weiterhin sind die zukunftsgerichteten Aussagen Gegenstand von Risiken und Unwägbarkeiten, die bewirken können, dass tatsächliche Ergebnisse, und die Performance oder die Finanzlage von zukünftigen Ergebnissen, der Performance oder der Finanzlage, die in dieser Präsentation dar-gestellt oder angedeutet werden, wesentlich voneinander abweichen. Viele dieser Risiken und Unwägbarkeiten beziehen sich auf Faktoren, die von der Shareholder Value Beteiligungen AG weder kontrolliert noch verlässlich geschätzt werden können. Die Risiken und Unwägbarkeiten, die die zukunftsgerichteten Aussagen beeinflussen können, enthalten das zukünftige markt- und gesamtwirtschaftliche Umfeld, das Verhalten insbesondere anderer Marktteilnehmer und Investoren und das Handeln der staatlichen Aufsichtsbehörden.

Die Shareholder Value Beteiligungen AG übernimmt keinerlei Garantie oder Gewähr für zukunftsgerichteten Aussagen und weist die Leserschaft ausdrücklich darauf hin, dass diese sich auf diese Aussagen nicht verlassen kann. Die Shareholder Value Beteiligungen AG übernimmt keinerlei Verpflichtung, zukunftsgerichtete Aussagen zu aktualisieren oder sie an Ereignisse oder Entwicklungen nach dem Datum dieser Präsentation anzupassen.

Diese Präsentation dient ausschließlich Informationszwecken für Aktionäre der Shareholder Value Beteiligungen AG und darf nicht als Anlageberatung verstanden werden. Sie ist nicht als Verkaufsangebot bestimmt oder als Aufforderung zu einem Angebot zum Kauf oder Zeichnung irgendwelcher Wertpapiere nach irgendeiner Rechtsordnung. Die Präsentation stellt keine adäquate Grundlage für jedwede Verpflichtung oder Vertrag dar oder darf mit einem solchen in Verbindung gebracht werden. Soweit Angaben zu (Ziel-)Unternehmen gemacht werden, stellt die Präsentation keine Analyse der Gesellschaften dar. Alle Angaben erfolgen im Zusammenhang mit dem Gesamtportfolio. Anlageentscheidungen der Shareholder Value Beteiligungen in Gänze oder in Teilen erfolgten in der Vergangenheit auf Grundlage der zum jeweiligen Zeitpunkt vorhandenen Informationen. Dies stellt keine hinreichende Voraussetzung für vergleichbare Transaktionen zu einem späteren Zeitpunkt.

Die Präsentation darf zu keiner Zeit ohne vorherige schriftliche Zustimmung der Shareholder Value Beteiligungen AG vervielfältigt, verbreitet oder ganz oder teilweise veröffentlicht werden.

Die Präsentation kann Kennzahlen enthalten, die keine nach allgemein akzeptierten Rechnungslegungsstandards definierten, finanziellen oder operativen Kennzahlen darstellen oder darstellen könnten. Andere Unternehmen, die ähnlich bezeichnete Kennzahlen offenlegen, könnten diese anders berechnen.