

Hauptversammlung 2026

Shareholder Value Beteiligungen AG

Frankfurt am Main

9. Juni 2026



Rechtlicher Hinweis

Soweit sich Aussagen in dieser Präsentation nicht auf vergangene oder gegenwärtig abgeschlossene Ereignisse oder Tatsachen beziehen, stellen sie zukunftsgerichtete Aussagen dar. Alle diese zukunftsgerichteten Aussagen beruhen auf Schätzungen, Erwartungen und Annahmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Präsentation, und es gibt keine Gewissheit, dass diese Schätzungen, Erwartungen und Annahmen zutreffend sind oder sich als richtig erweisen werden. Darüber hinaus unterliegen die zukunftsgerichteten Aussagen Risiken und Ungewissheiten, die dazu führen können, dass die tatsächlichen Ergebnisse und die in dieser Präsentation dargestellten oder angedeuteten zukünftigen Ergebnisse, Leistungen oder finanziellen Positionen erheblich abweichen. Viele dieser Risiken und Ungewissheiten hängen mit Faktoren zusammen, die von der Shareholder Value Beteiligungen AG nicht kontrolliert oder zuverlässig eingeschätzt werden können. Zu den Risiken und Unsicherheiten, die die zukunftsgerichteten Aussagen beeinflussen können, gehören das zukünftige Markt- und gesamtwirtschaftliche Umfeld, das Verhalten der übrigen Marktteilnehmer und insbesondere der Investoren sowie das Vorgehen staatlicher Stellen.

Die Shareholder Value Beteiligungen AG gibt keine Garantie oder Zusicherung für die zukunftsgerichteten Aussagen und rät dem Leser ausdrücklich, sich nicht auf diese Aussagen zu verlassen. Die Shareholder Value Beteiligungen AG übernimmt keine Verpflichtung, die zukunftsgerichteten Aussagen zu aktualisieren oder sie an Ereignisse oder Entwicklungen nach dem Datum dieser Präsentation anzupassen.

Diese Präsentation dient ausschließlich zu Informationszwecken für Aktionäre der Shareholder Value Beteiligungen AG und ist nicht als Anlageberatung zu verstehen. Sie stellt weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren unter irgendeiner Rechtsordnung dar. Die Präsentation stellt keine adäquate Grundlage für irgendeine Verpflichtung oder einen Vertrag dar oder kann mit einer solchen verbunden sein. Soweit Informationen über (Ziel-)Unternehmen gegeben werden, stellt die Präsentation keine Analyse der Unternehmen dar. Alle Informationen werden im Zusammenhang mit dem Gesamtportfolio dargestellt. Die Investitionsentscheidungen der Shareholder Value Beteiligungen wurden ganz oder teilweise auf der Grundlage der zum jeweiligen Zeitpunkt verfügbaren Informationen getroffen. Dies stellt keine ausreichende Grundlage für vergleichbare Transaktionen zu einem späteren Zeitpunkt dar.

Die Präsentation darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung der Shareholder Value Beteiligungen AG weder ganz noch auszugsweise vervielfältigt, verbreitet oder veröffentlicht werden.

Die Präsentation kann Kennzahlen enthalten, die keine nach allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards definierten Finanz- oder Betriebskennzahlen darstellen oder darstellen könnten. Andere Unternehmen, die ähnlich bezeichnete Kennzahlen offenlegen, können diese anders berechnen.

Agenda

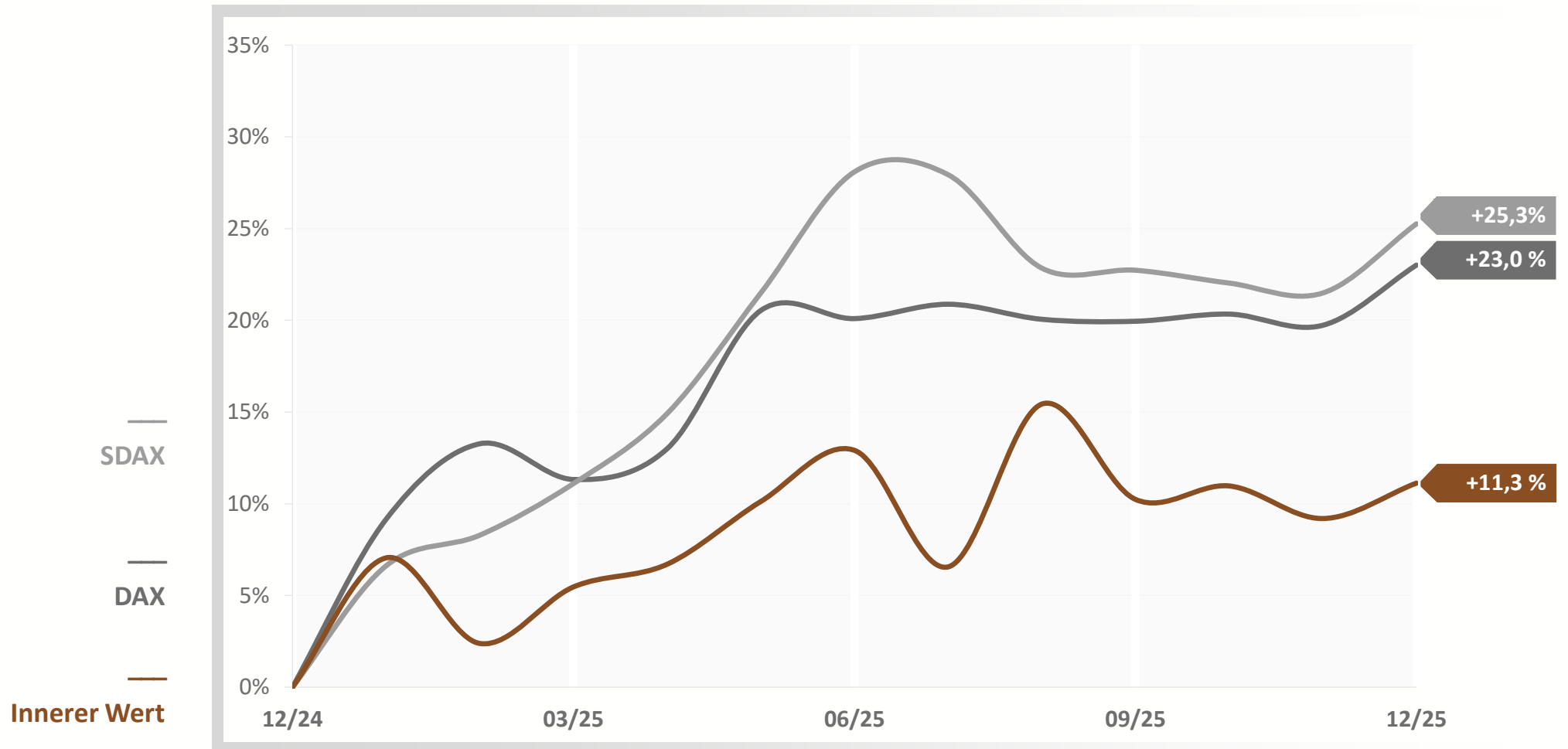
1. Rückblick & Ausblick Strategie
2. Depot & Jahresabschluss 2025
3. Investments



1

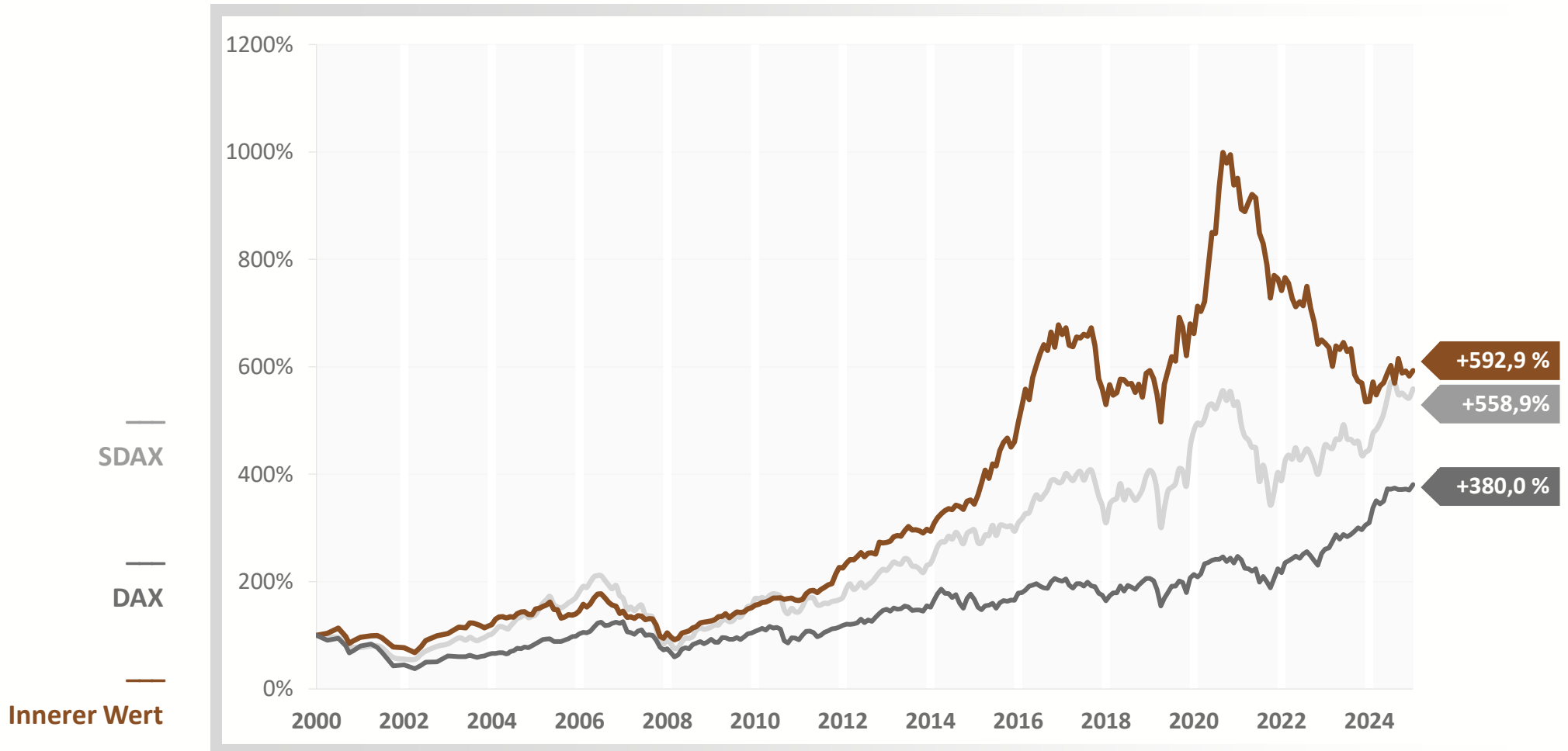
Rückblick & Ausblick Strategie

Performancevergleich 2025



Quelle: Bloomberg, SVB AG, eigene Berechnung und Darstellung Stand: 31.12.2025

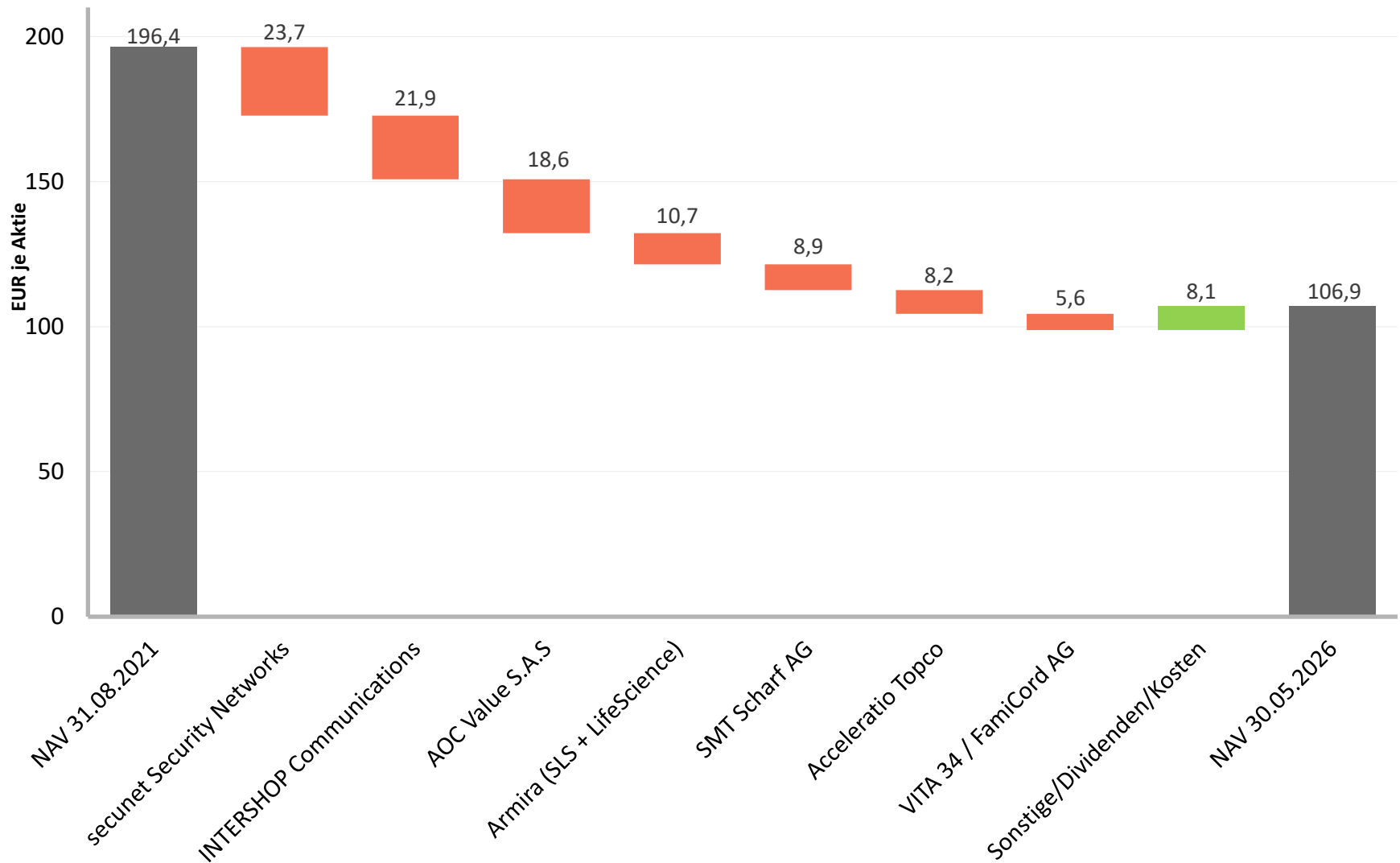
Performancevergleich seit Auflage vs. DAX und SDAX bis 31.12.2025



Quelle: Bloomberg, SVB AG, eigene Berechnung und Darstellung Stand: 31.12.2025

Treiber für Entwicklung NAV ab Mitte 2021

NAV-Brücke Euro je Aktie: August 2021 → Mai 2026



Was können wir aus der Vergangenheit lernen?

„An investment mistake is not something to regret, but something to learn from.“
nach Charlie Munger

Was können wir aus der Vergangenheit lernen?

Problem-Ursachen

Bewertungs-Methodik

Risiko / Positionsgewichtung

Handlungsfähigkeit in der Position

Geschäftsmodell versus Unterbewertung

Was können wir aus der Vergangenheit lernen? Problem-Ursachen

Bewertungs-Methodik

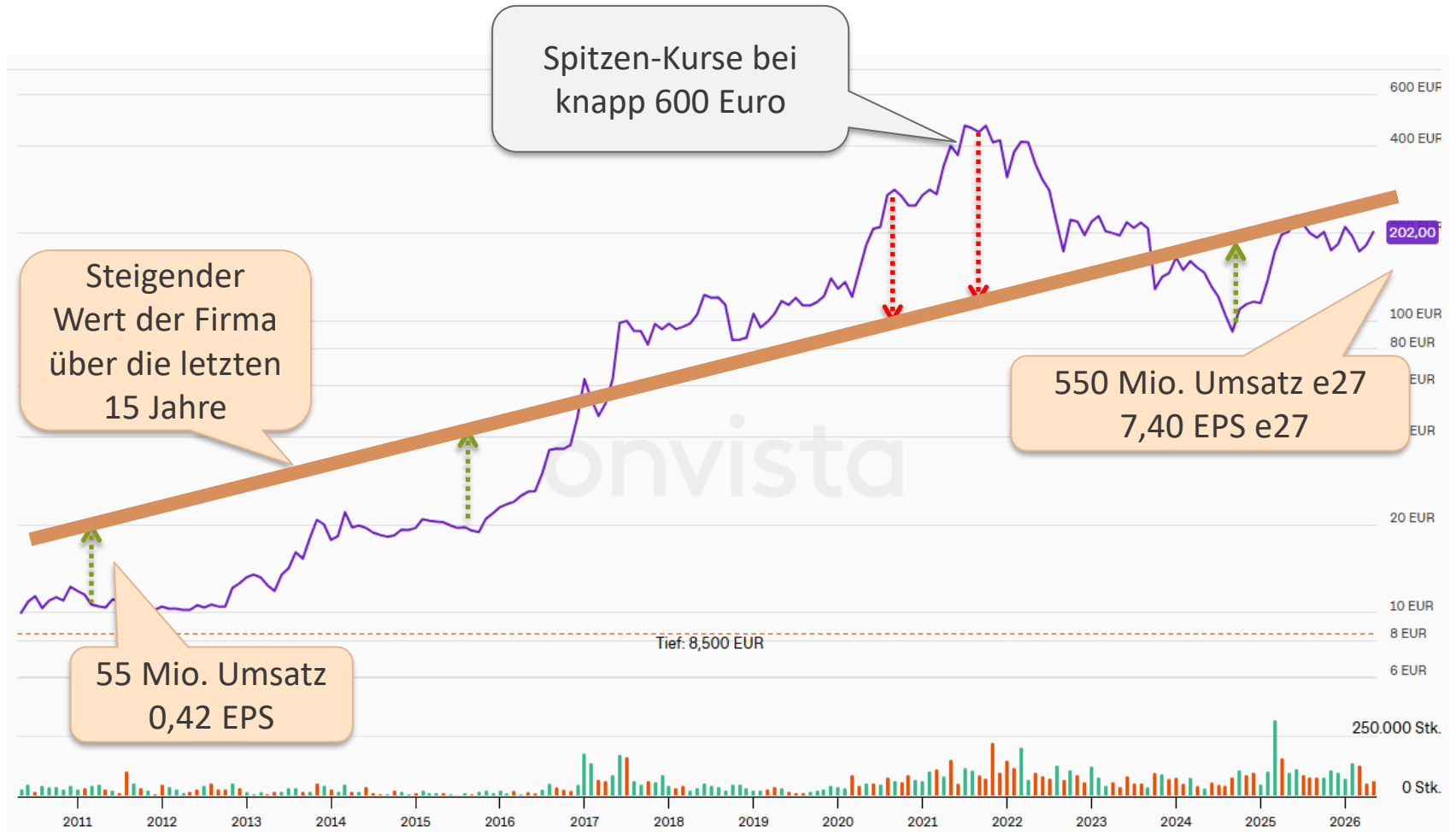
Risiko / Positionsgewichtung

Handlungsfähigkeit in der Position

Geschäftsmodell versus Unterbewertung

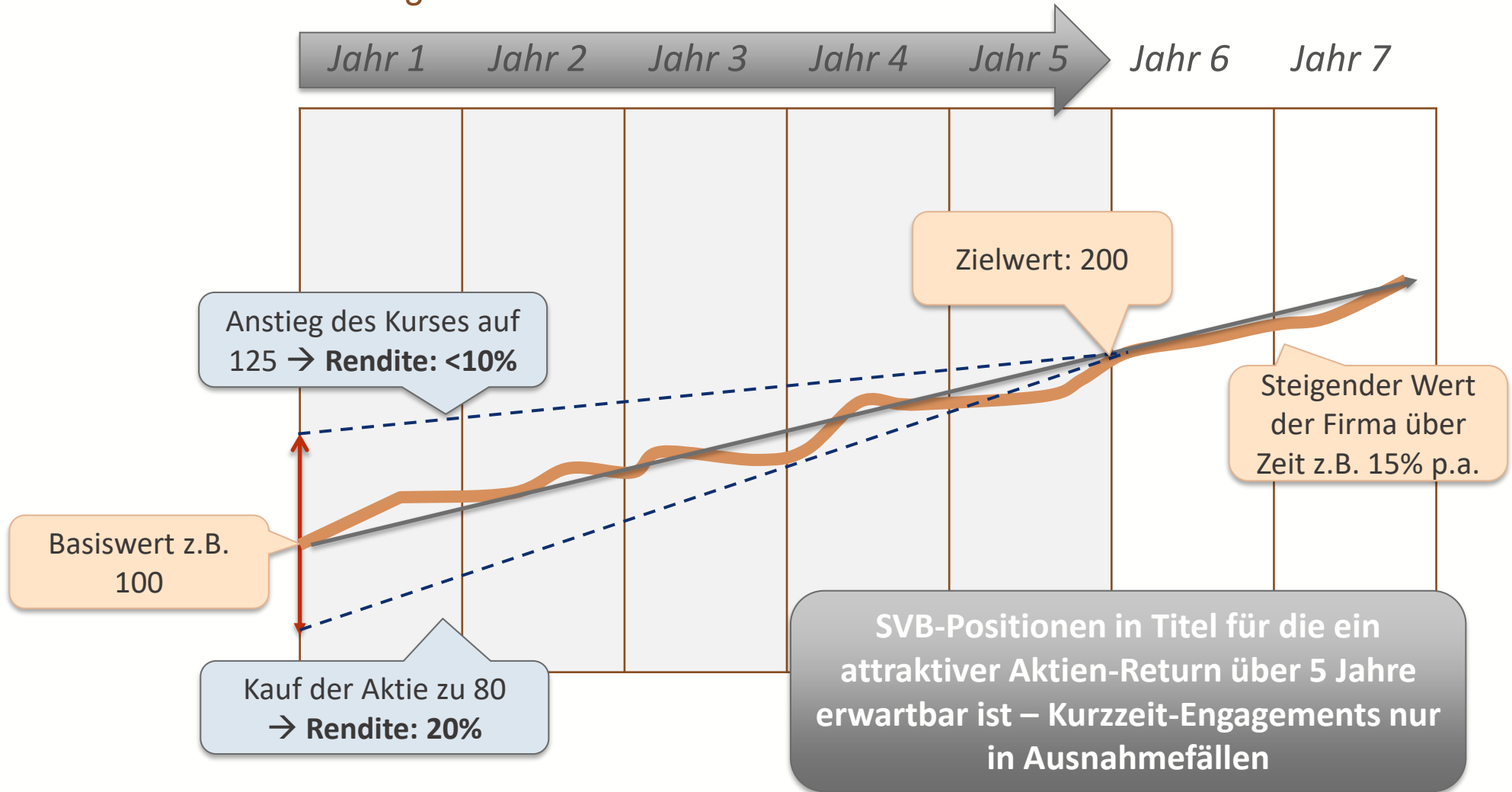
Bewertungs-Modell als Bedingung für Entscheid

Beispiel Secunet



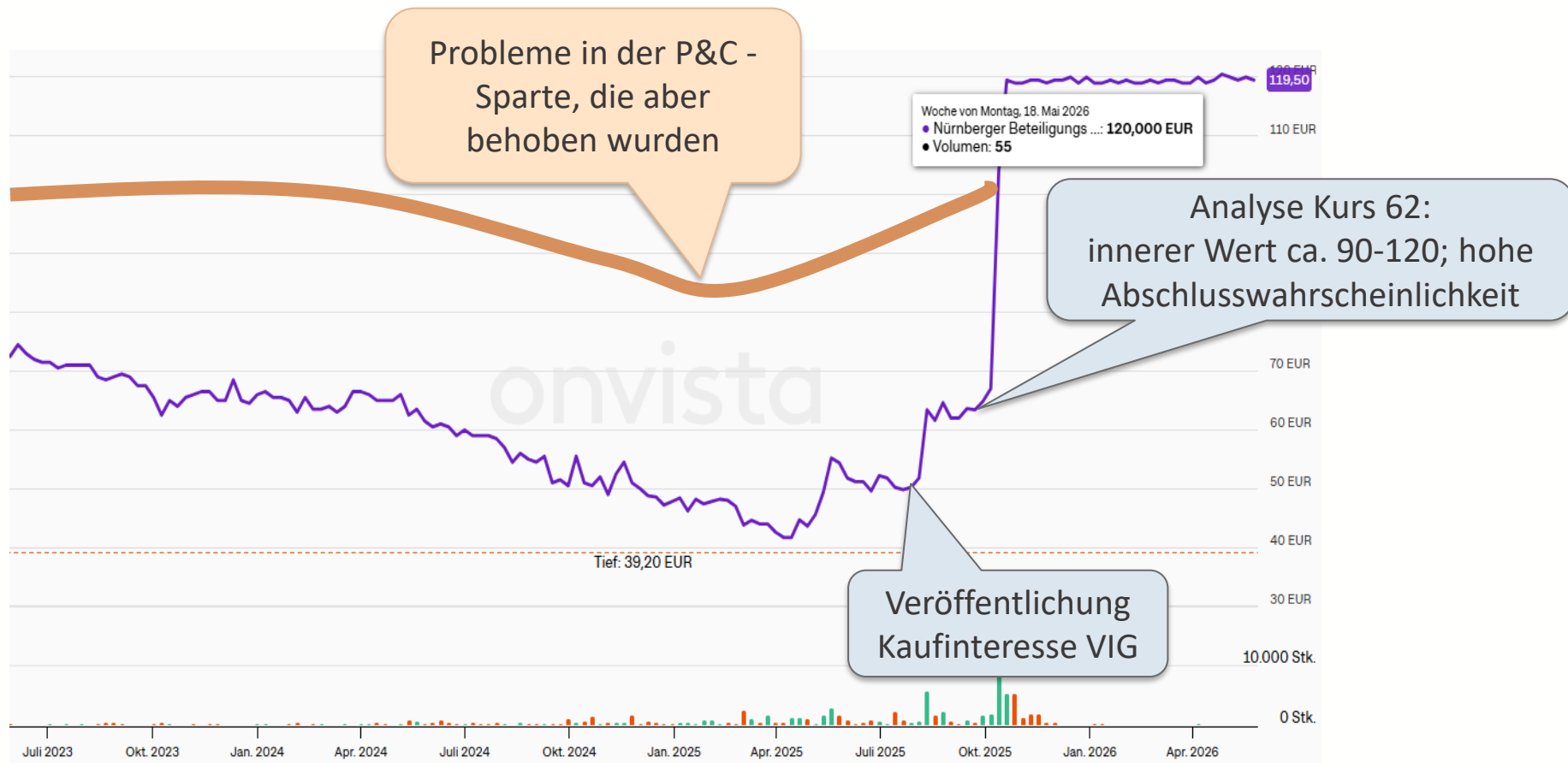
5-Jahres Erwartung bestimmt Investitionsentscheid Modell als Voraussetzung

Entwicklung Unternehmenswert und Rendite über Zeit



Beispiel:

5-Jahres Erwartung bestimmt Investitionsentscheid Nürnberger als Ausnahme



Sondersituationen werden nicht aktiv gesucht – aber genützt, wenn sich die Gelegenheit ergibt

Was können wir aus der Vergangenheit lernen?

Problem-Ursachen

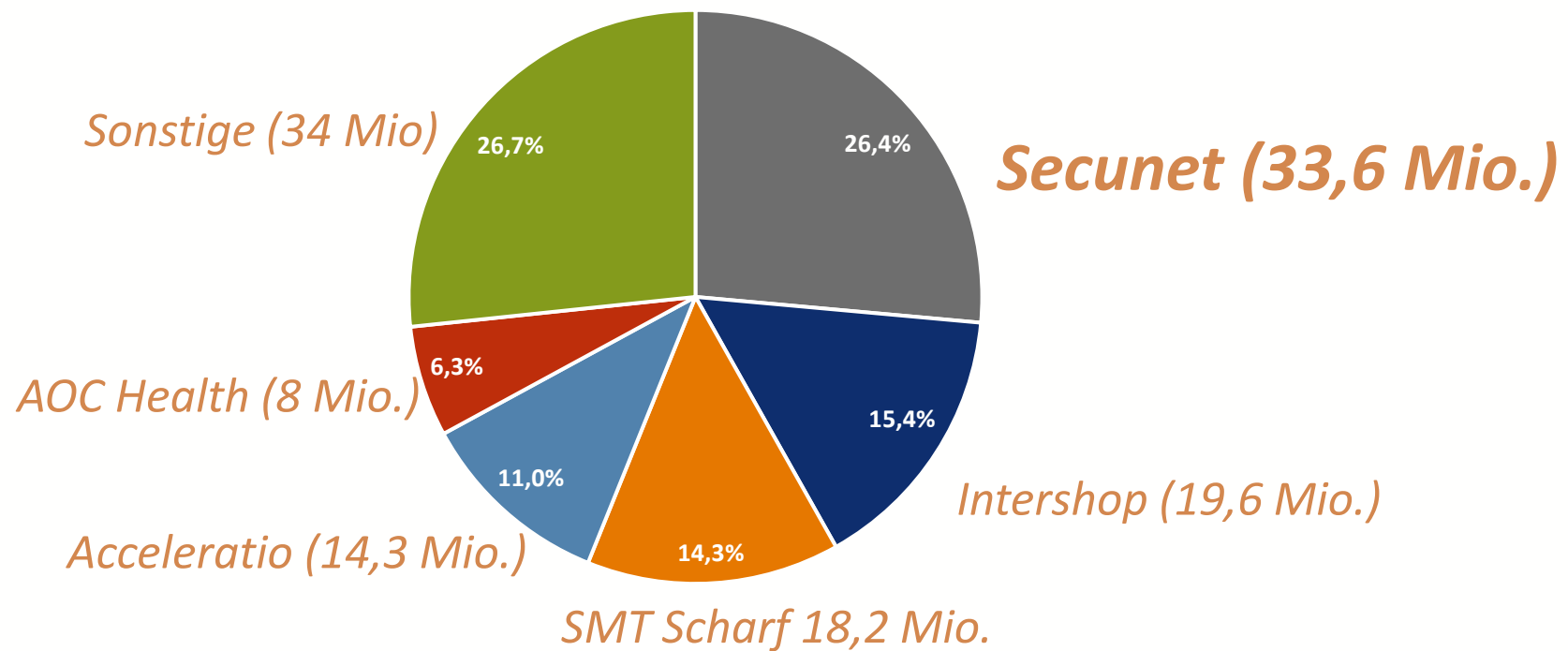
Bewertungs-Methodik

Risiko / Positionsgewichtung

Handlungsfähigkeit in der Position

Geschäftsmodell versus Unterbewertung

Extrem hohe Gewichtung mit in Secunet SVB Positionierung - Depot 8/2021



Risikomanagement über Positionsgröße

Systematische Adjustierung

Zu hohe Diversifizierung bringt keine Vorteile – Warren Buffet sagt:
„Put all your eggs in one basket and watch that basket“

Gleichzeitig: bei einer Aktivität, deren Erfolg von einer unsicheren Zukunft abhängt → es ist **unvermeidlich Fehler** zu machen.

Ziel von Risikomanagement: Einfluss von Fehlern schon im Vorfeld begrenzen.



SVB wird maximal 10% des Volumens in einen einzelnen Wert investieren und wird die Positionsgröße bei steigenden Kursen bei maximal 15% begrenzen.

Was können wir aus der Vergangenheit lernen?

Problem-Ursachen

Bewertungs-Methodik

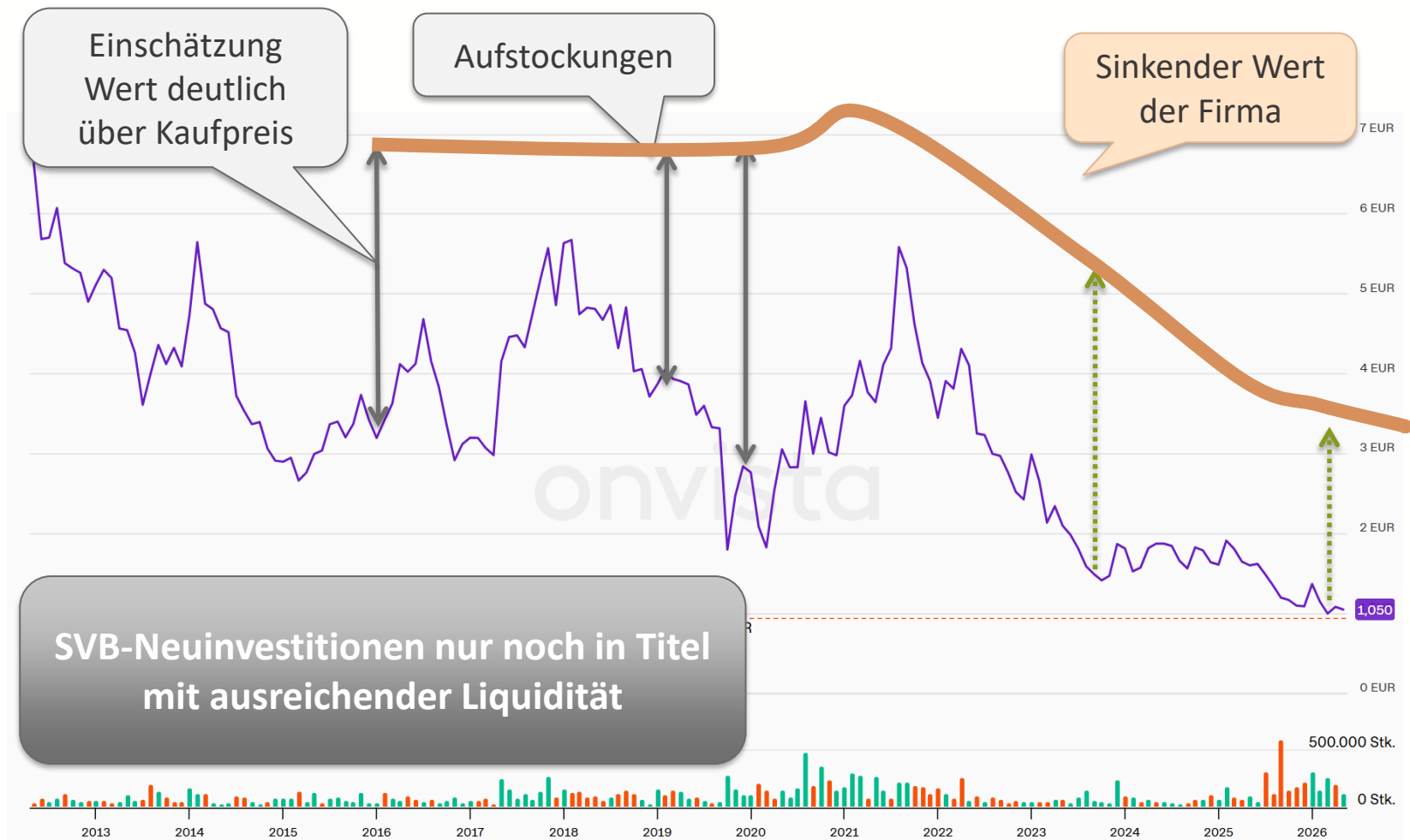
Risiko / Positionsgewichtung

Handlungsfähigkeit in der Position

Geschäftsmodell versus Unterbewertung

Permanenter Kapitalverlust bei Intershop

Illiquidität als Problem, da keine Reaktionsmöglichkeit



Was können wir aus der Vergangenheit lernen?

Problem-Ursachen

Bewertungs-Methodik

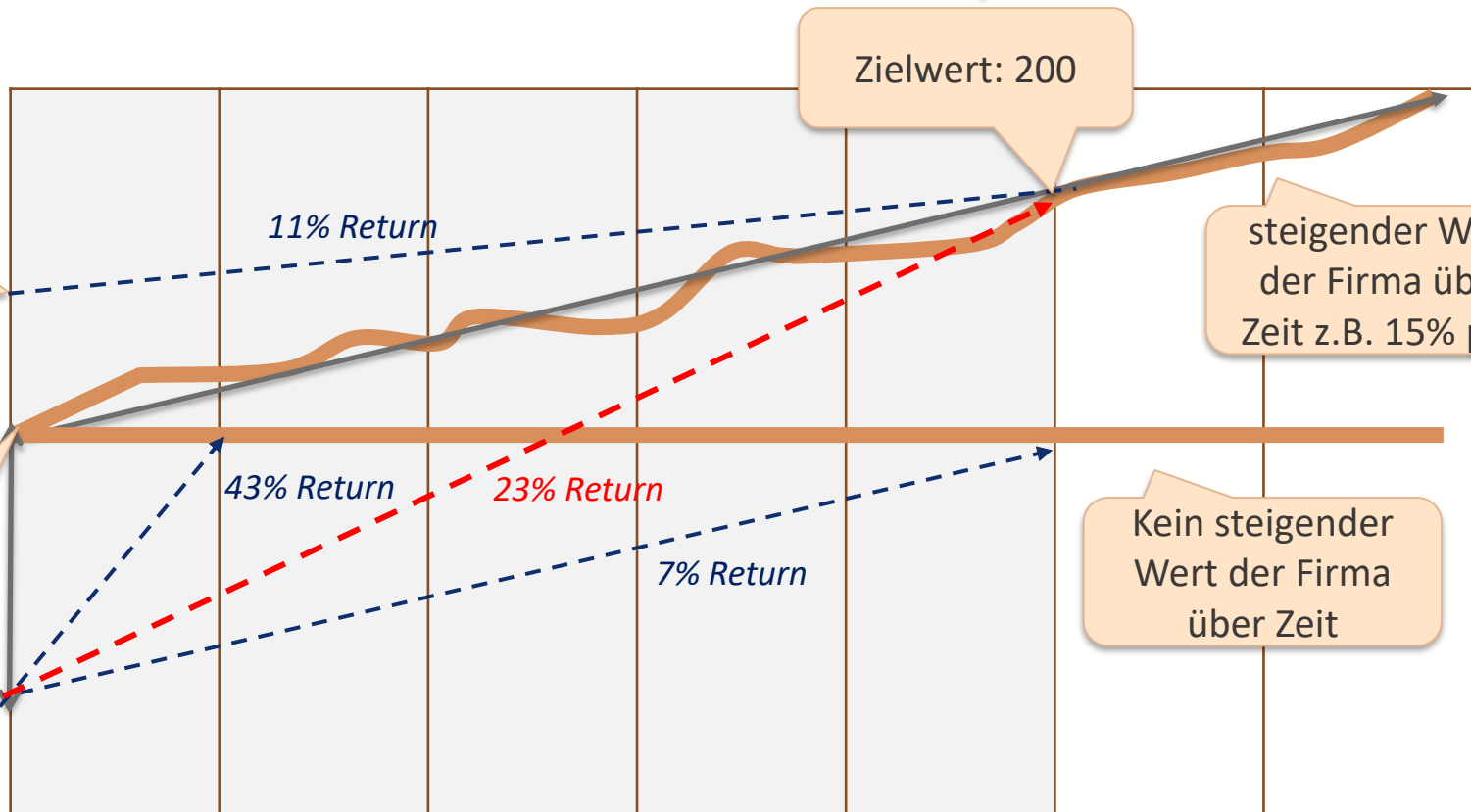
Risiko / Positionsgewichtung

Handlungsfähigkeit in der Position

Geschäftsmodell versus Unterbewertung

Wertsteigerung des Unternehmens als Basis Systematik für Investmentprozess

Entwicklung Unternehmenswert und Rendite über Zeit



Kurs über „Wert“
– z.B. 120

Intrinsischer Wert
z.B. 8x EBIT= 100 €

Kurs z. B 70

steigender Wert
der Firma über
Zeit z.B. 15% p.a.

Kein steigender
Wert der Firma
über Zeit

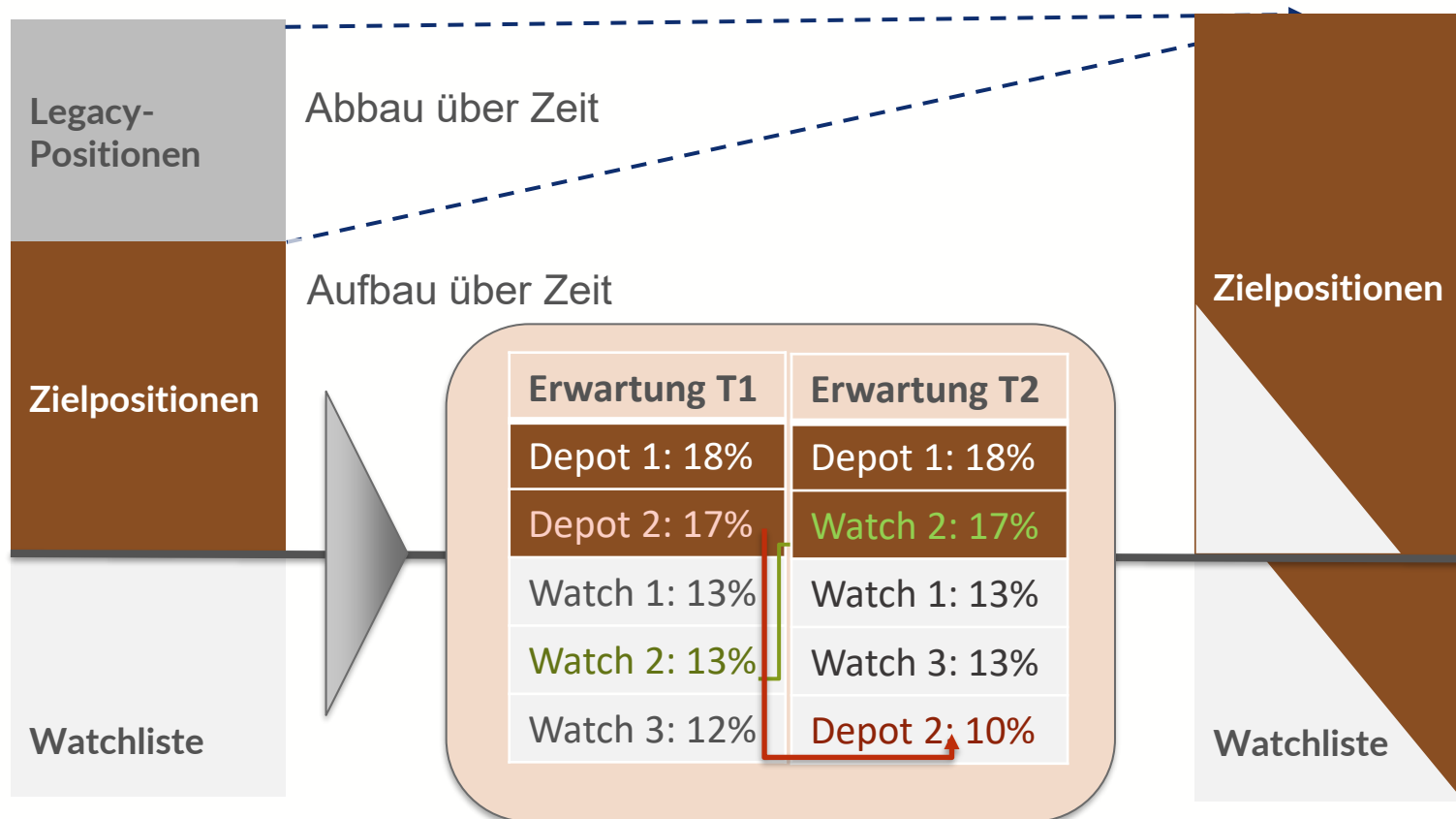
Was können wir aus der Vergangenheit lernen? Learnings als Basis für SVB Strategie

Thema	Lösungsansatz
Bewertungs- Methodik	› 5-Jahre-Datenmodell, das weiterhin einen hohen TSR erwarten lässt, auch für Bestandstitel
Risiko / Positions- gewichtung	› Klare Begrenzung der Depotpositionen zur Risikosteuerung
Handlungs- fähigkeit in der Position	› Handlungsfähigkeit ist eine notwendige Nebenbedingung
Geschäfts- modell versus Unter- bewertung	› Die Qualität des Geschäftsmodelles – die Fähigkeit den Wert über Zeit zu steigern – steht im Zentrum der Investitionsentscheidung

Portfolio-Strategie mit Watchliste

Ziele für Portfolio-Umbau

Depotstruktur SVB



Was können Sie von uns erwarten? Ausrichtung Investitionsfokus

Unabhängiges Research ist die Basis unserer Veranlagung! Wir investieren in Unternehmen, ...

Circle of Competence

die wir **verstehen**; für die wir eine **Prognose** für die Entwicklung über **5 Jahre** machen können

Geschäftsmodell

die **über Zeit Wert generieren** – insb. durch hohe Returns on Invested Capital (**ROIC**)

Margin of Safety

die auch im Falle einer schlechter als erwarteten Entwicklung eine akzeptable Rendite versprechen (**Downside-Protection**)

Liquidität

die eine ausreichende Liquidität für **Handlungsoptionen und Flexibilität** bieten.

Konzentration

Wir investieren **konzentriert**, aber **risikoausgleichend** – Ziel 10 gleichgewichtete Depotwerte und 10 Ein-/Ausstiegswerte

Kostenquote

Wir verwalten das Depot mit einer **Kostenquote**, die deutlich unter der, aktiv gemanagter Fonds liegt

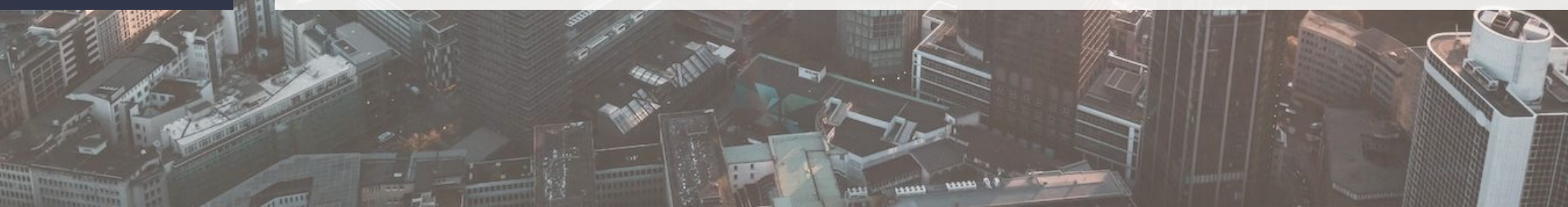
Rückkäufe

Wir werden opportunistisch Aktien **zurückkaufen** – mit dem Ziel den inneren Wert je Aktie zu steigern



2

Depot & Jahresabschluss 2025



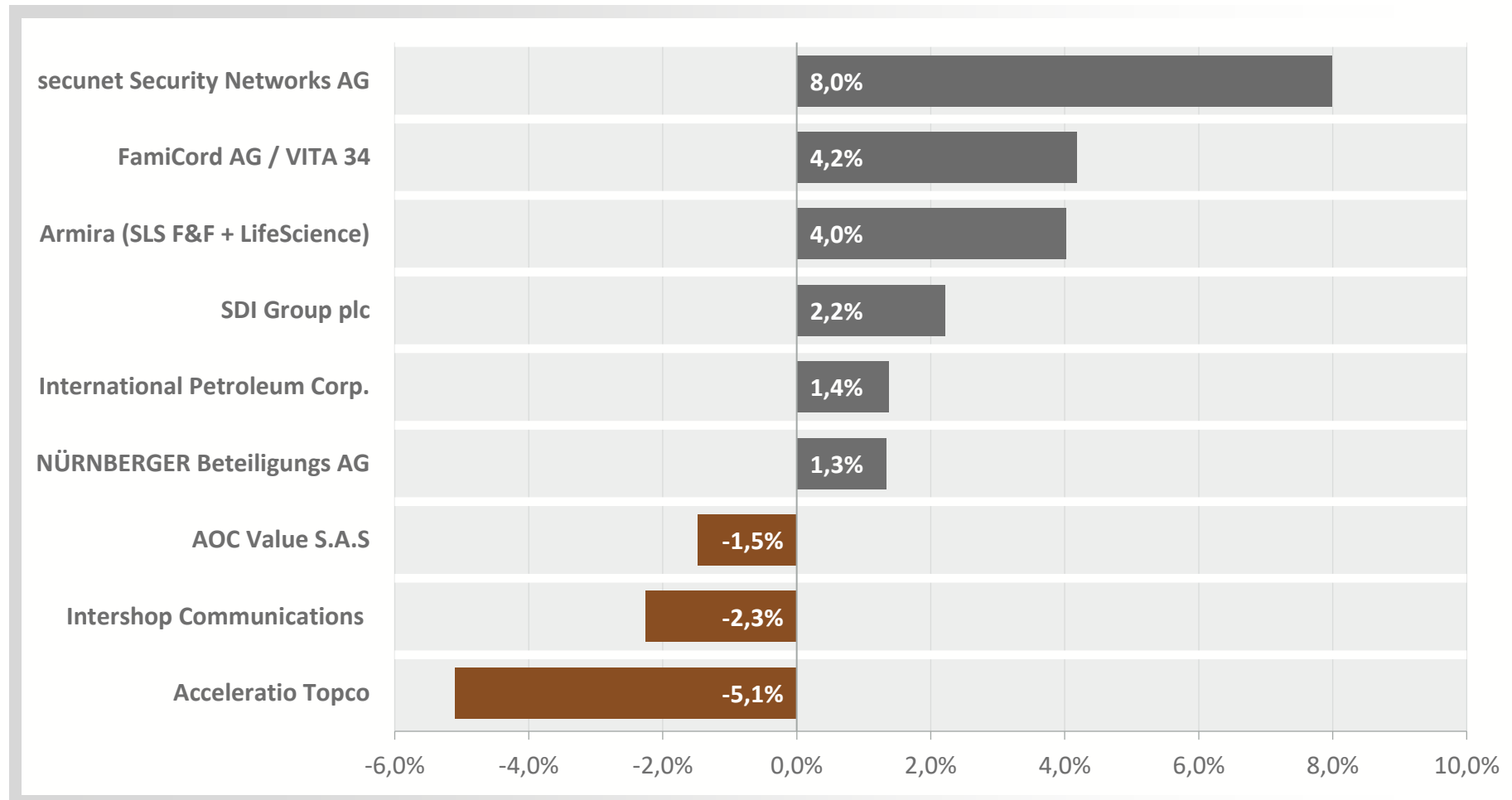
Geschäftsjahr 2025 nach HGB

<i>Auszug aus der GuV [in T€]</i>	2025	2024	
Realisierte Kursgewinne	4.232	2.644	
Secunet	2.622	3.531	SMT Scharf AG
Nürnberger	718	333	Nexus AG
International Petroleum	516	-1.193	Acceleratio Topco
Dividenden	884	996	
Deep Value Driller AS	241	554	Deep Value Driller AS
Secunet AG	121	171	Secunet AG
TGS	86	154	Washtec AG

Geschäftsjahr 2025 nach HGB

<i>Auszug aus der GuV [in T€]</i>	2025	2024
Verwaltungskosten Depot	0	-468
Personalaufwand	-525	-197
Sonstige betr. Aufwendungen	-299	-496
Gesamtkosten	-824	-1.161
Kostenquote in % AuM	1,03%	1,61%
Zinsen Erträge/Aufwendungen	143	-10
Steuern	10	0
Jahresüberschuss	6.797	-13.449

Performancevergleich Top Performancebeiträge 2025



Quelle: Bloomberg, SVB AG, eigene Berechnung und Darstellung; Stand: 31.12.2025

Aktivität

Käufe und Dispositionen (relevant)

▪ Käufe

- Recordati ~4,0m EUR
- Norma 3,2m EUR
- Diasorin 3,0m EUR
- Rightmove 2,5m EUR
- Gerresheimer 2,5m EUR
- Nürnberger 1,7m EUR

▪ Zukäufe

- SDI Group 0,3m

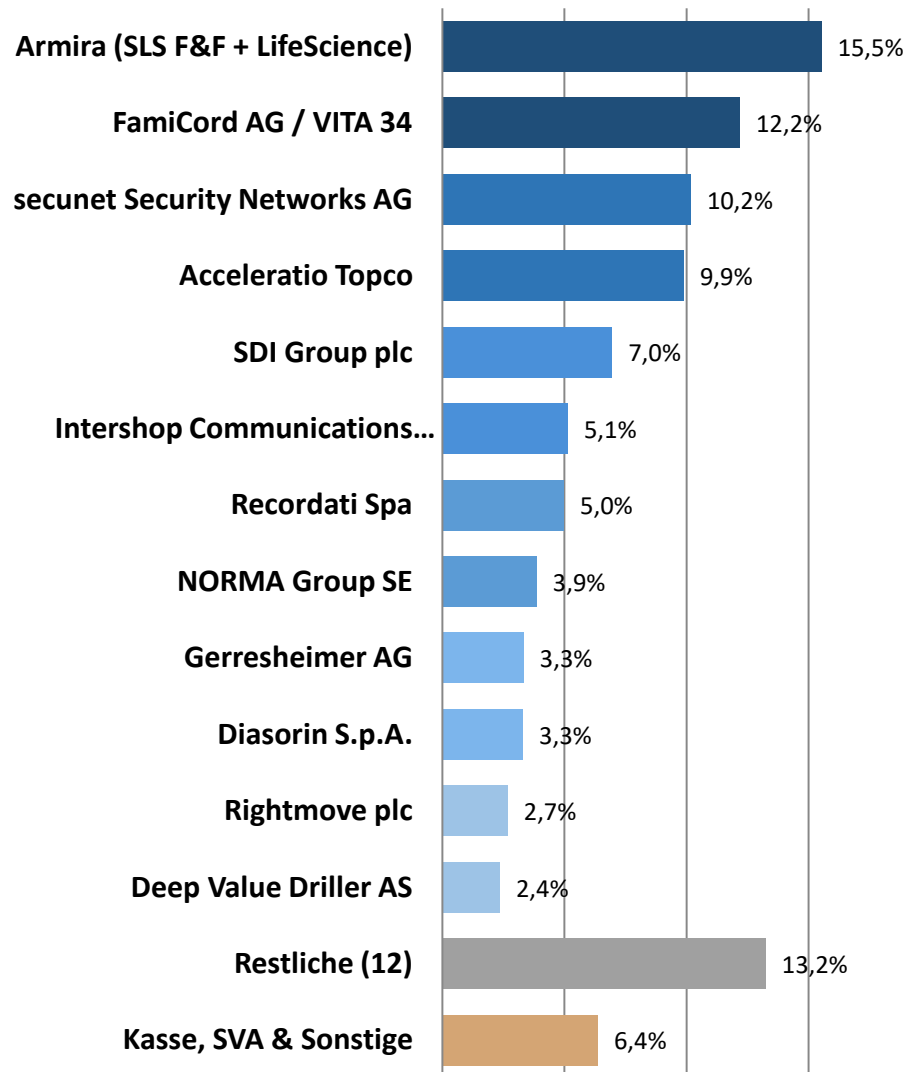
▪ Verkäufe

- Washtec~2,7m EUR
- Maha 2,5m
- International Petroleum 2,5m
- Highlight Communication AG ~0,1m EUR

▪ Reduzierungen

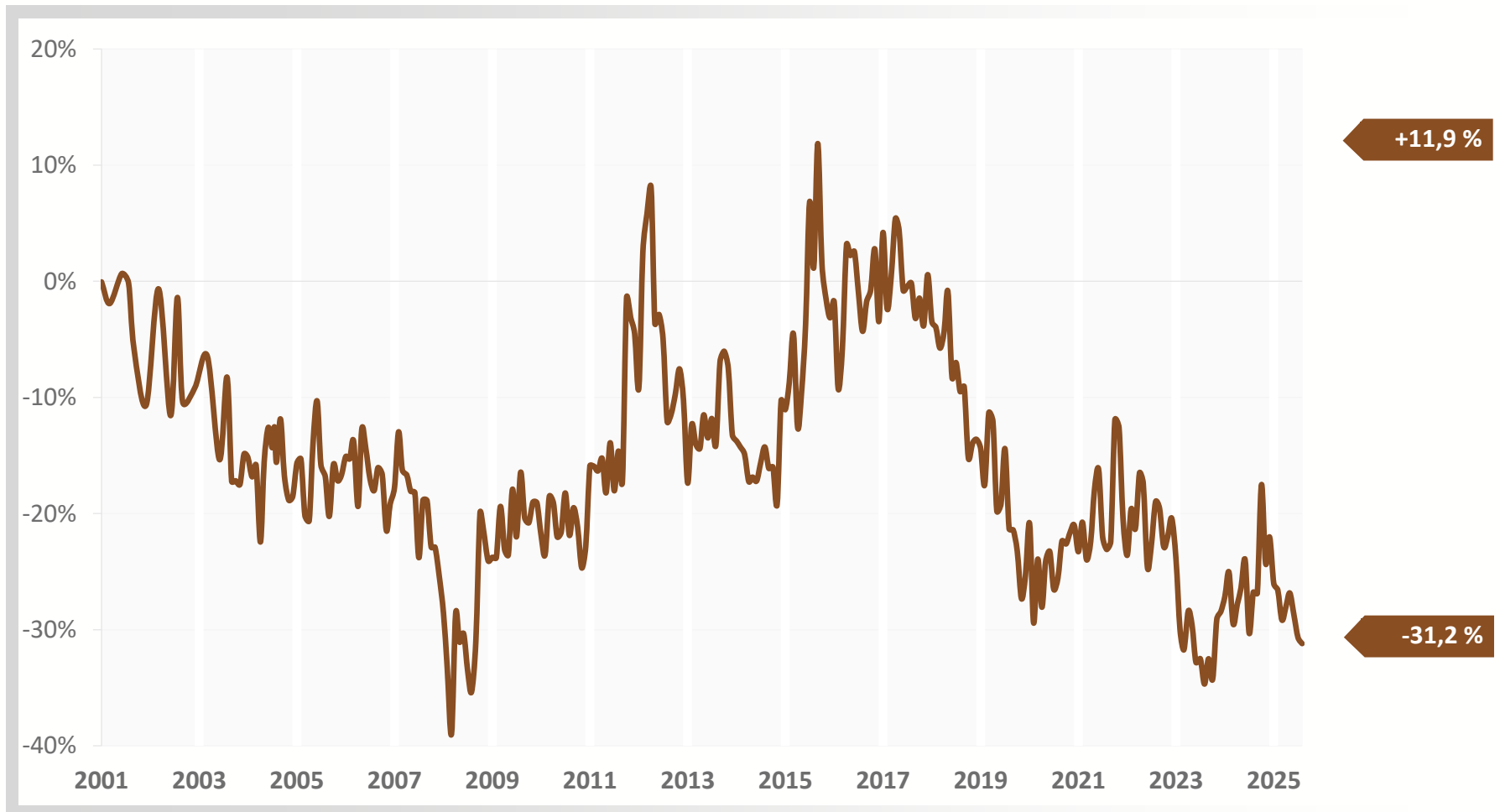
- Secunet 6,1m EUR
- Nürnberger 1,0m EUR
- Ablöse Intershop Optionsanleihe 1,5m / ggü. KE 0,9m EUR
- SMT Scharf AG, InnoTec, TGS AG, (alle in 2026 ganz verkauft)

Depotaufstellung zum 31.12.2025



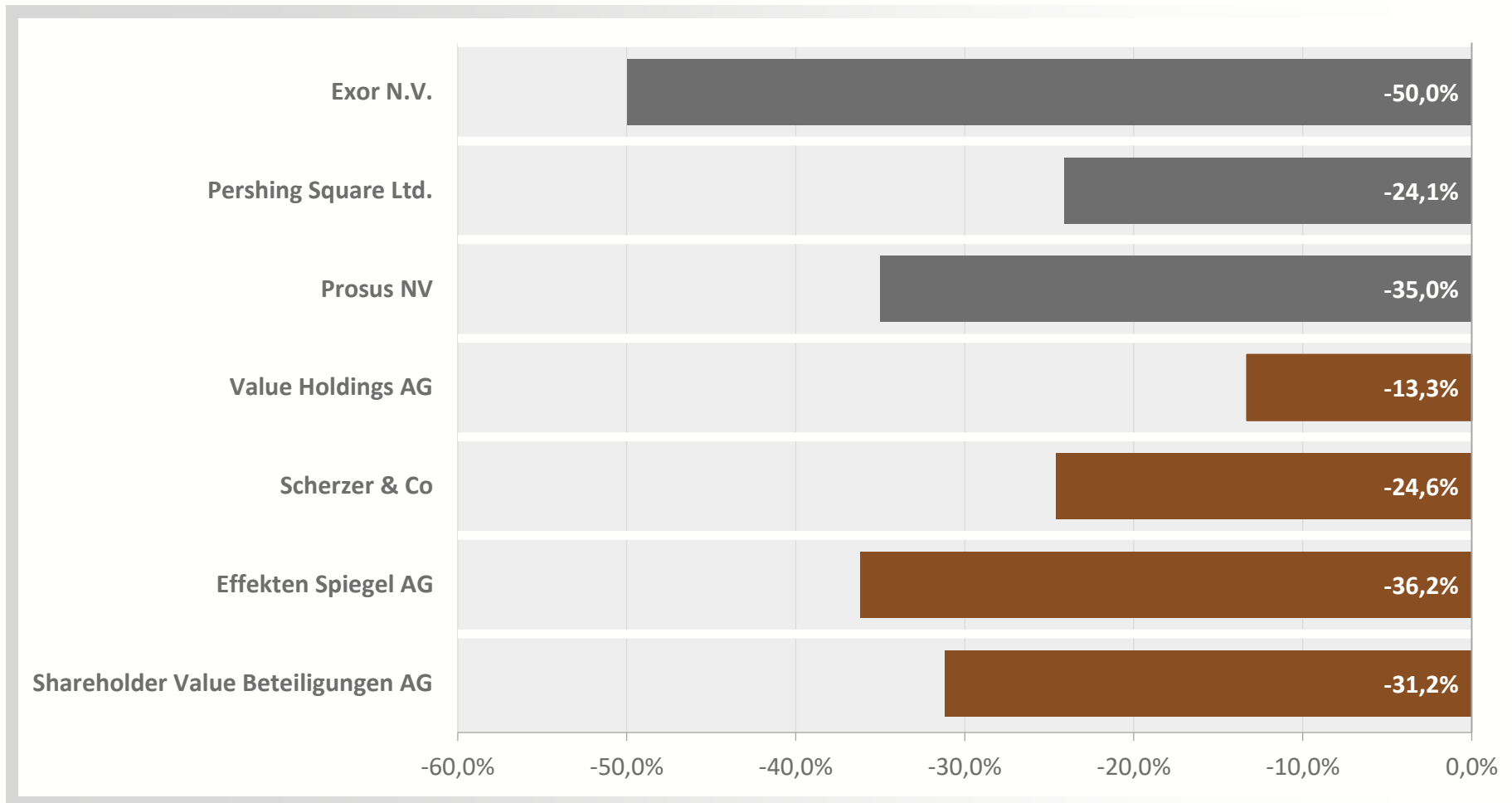
Depotwert	72,9m EUR
Netto-Liquidität	3,5m EUR
Depotvermögen	76,5m EUR
SVA – NAV	1,4m EUR
Innerer Wert (absolut)	79,9m EUR
Innerer Wert (pro Aktie)	115,07 EUR
Performance 2025:	+11,1%

Discount zum Inneren Wert



Quelle: Bloomberg, SVB AG, eigene Berechnung und Darstellung Stand: 30.05.2025

Discount zum Inneren Wert im Vergleich



Quelle: Bloomberg, SVB AG, eigene Berechnung und Darstellung; Stand: 31.12.2025

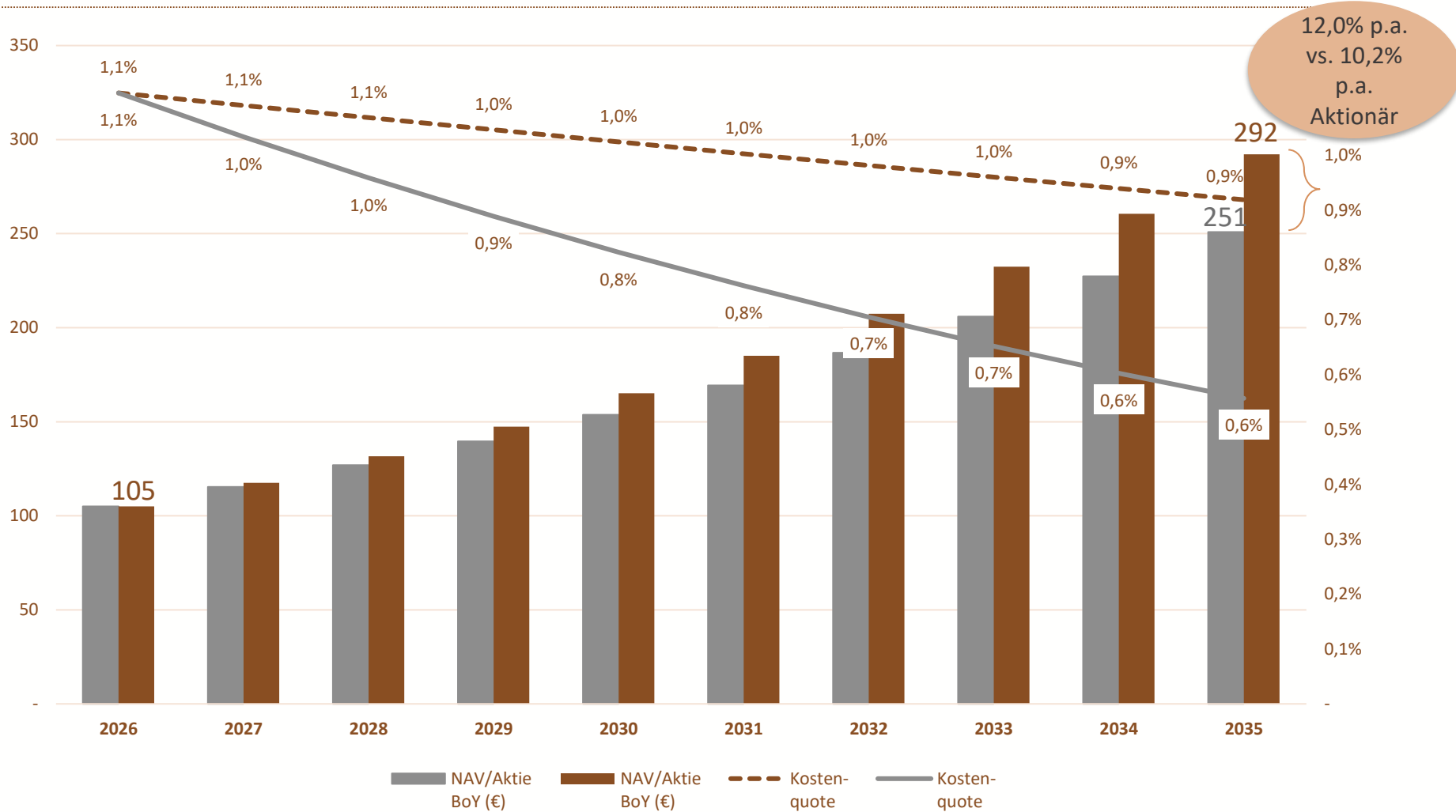
Aktienrückkauf 2025

Aktienrückkauf

Annahmen			Auswirkung		
Position	in EUR	in %	Position		in %
Bank:	8.550		Ausstehende Aktien:	694.944	100,0%
Anwalt:	1.500		Rückkauf Volumen in Aktien:	17.860	2,6%
Innerer Wert pro Aktie:	113,74		Verbleibende Aktien:	677.084	97,4%
Discount:		20,0%	Admin Kosten für Rückkauf (in EUR):	(10.050)	0,6%
Rückkauf Volumen in %:		2,6%	Kosten für Rückkauf (in EUR):	(1.625.326)	99,4%
Kurs	91,00		Totale Kosten (in EUR):	(1.635.376)	100,0%
Ausstehende Aktien:	694.944		Innerer Wert Total	77.407.555	(2,1%)
Innerer Wert Total:	79.042.931		Innerer Wert pro Aktie:	114,32	0,5%

Mit dem Aktienrückkauf 2025 haben wir ein Beispiel für effiziente Kapitalverdichtung geschaffen! Zukünftig wird das Management jährlich über einen Aktienrückkauf entscheiden.

Wirkung von jährlichen Aktienrückkäufen Bis zu 1,8% p.a. Renditevorteil



*) Aktienrückkaufmodell: Gesamtvermögen (AuM) im Modell von 103 Mio. Euro mit Rückkauf und 251 Mio. ohne Rückkauf. Bruttorendite: 11%, Volumen 7% p.a., Discount 25%

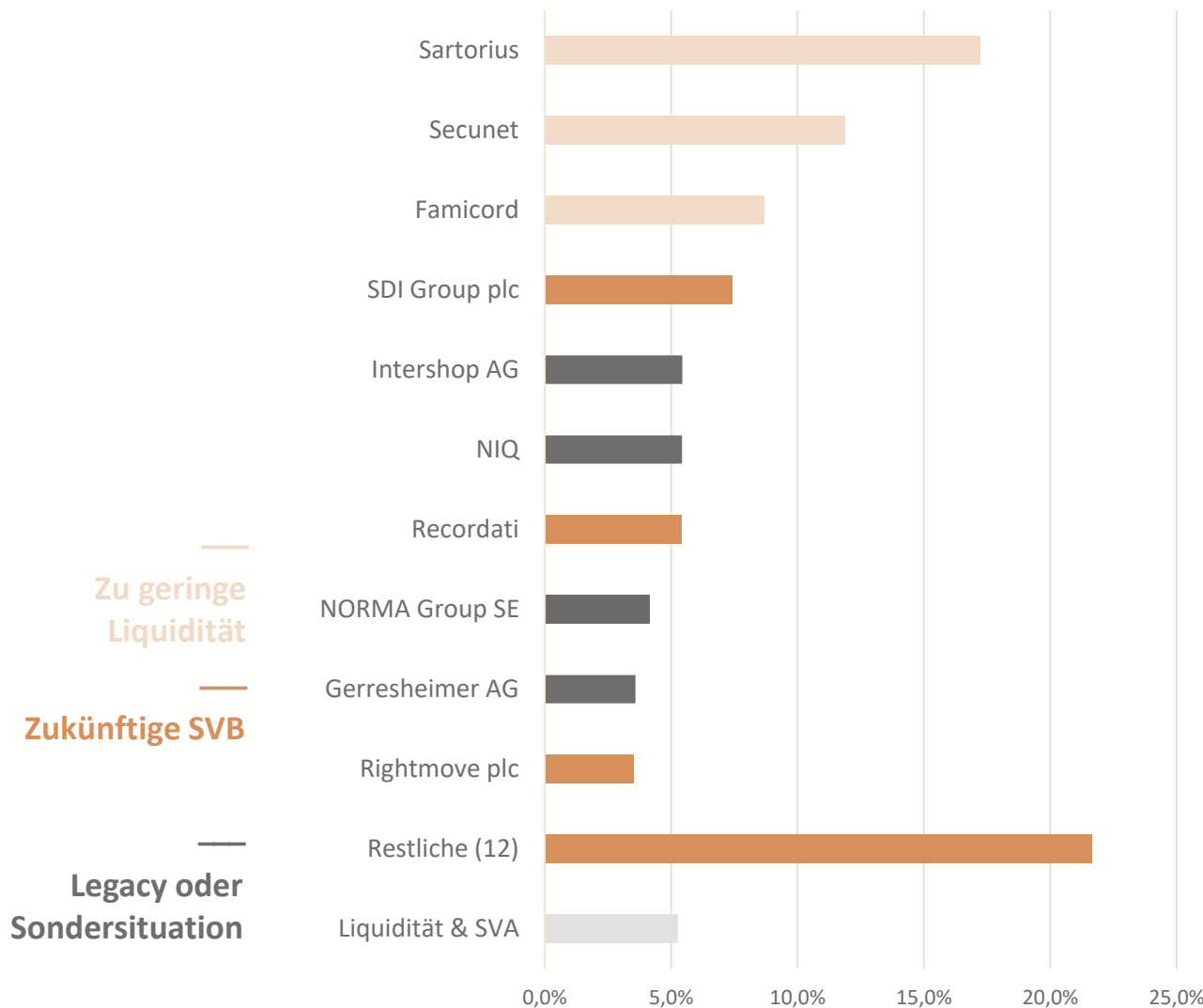


4

Investments

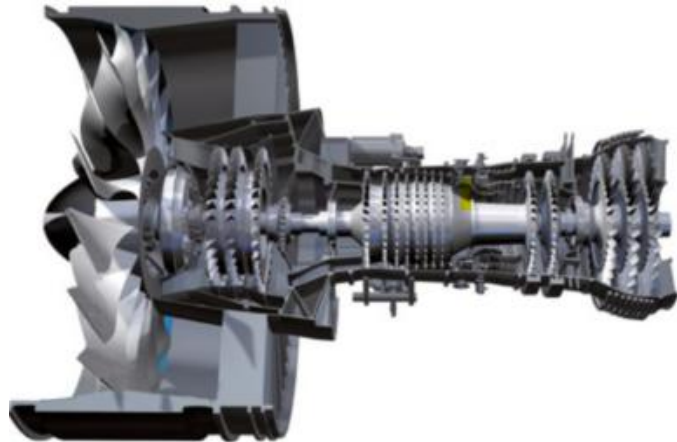


Depotaufstellung zum 31.05.2026



Depotwert	69,6m EUR
Netto-Liquidität	2,6m EUR
Depotvermögen	72,2m EUR
SVA – NAV+ Andere	1,7m EUR
Eigene Aktien	-1,6m EUR
Innerer Wert (absolut)	72,3m EUR
Innerer Wert (pro Aktie)	106,88 EUR
Performance ytd:	-7,11%

MTU Aero Engines AG profitables Wachstum (~2% des Portfolios)



Eine neue Position in unserem Portfolio ist **MTU Aero Engines AG** (WKN: A0D9PT). Dadurch profitieren wir an der langfristigen Zunahme des Luftfahrtverkehrs um +4% CAGR.

MTU hat zwei **Geschäftsbereiche**: das **Herstellen von Triebwerken (OEM)** und das **Wartungsgeschäft (MRO)**.

Nach den ersten Anlaufproblemen sollte das Geared-Turbo-Fan (GFT) für langfristigem Wachstum & hoher Cash-Conversion führen.

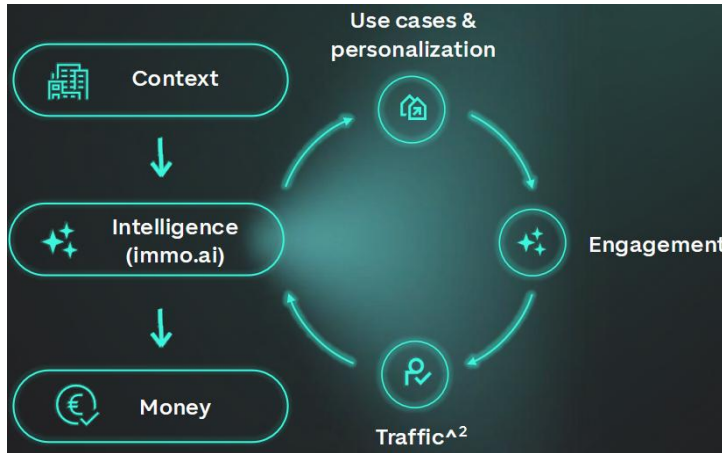
Durch den Irankrieg kam es zu kurzfristigen Verwerfungen am Kapitalmarkt da es, auf Grund des höheren Erdölpreises, Sorge um eine langfristige Reduktion der Luftfahrt gibt.

Mittelfristiges **Umsatzwachstum von 8% & 15% EBITA-Marge**

Scout24 AG

Deutschlands No.1 Immo-plattform (3% des Portfolios)

Scout24



Scout24 AG (WKN: A12DM8) ist Deutschlands führende Immobilienplattform mit über 70% Marktanteil. Der Zweiseitige Netzwerkeffekt führt zu langfristig steigenden Umsätzen und Gewinnen.

Proprietäre Daten die via Sprengnetter & Bulwiengesa unterfüttert werden, stellen große Markteintrittsbarrieren da.

Besuche auf Website & App sind zu 90% organisch und damit kostenlos.

Hoch einstellig bis leicht zweistelliges Umsatzwachstum.

Margensteigerung durch Skaleneffekte.

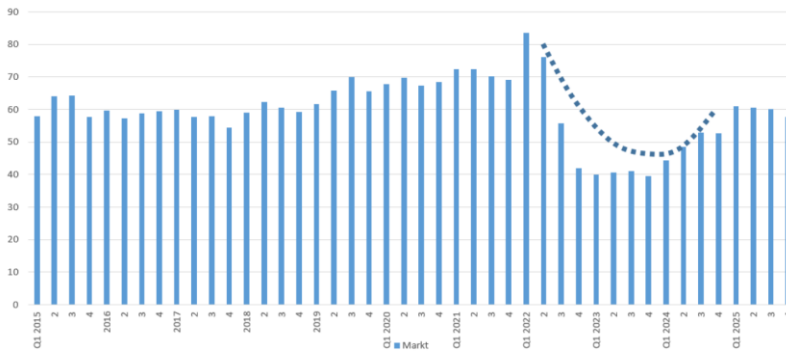
Aktienrückkäufe auf Rekord-niedrigem KGV 17x

→ **~15% Gewinn pro Aktie Wachstum jährlich** für die nächsten 3 Jahre!

Hypoport AG

Deutschlands führendes Fintech (~2% des Portfolios)

Transaktionsvolumen Immobilienkredite Deutschland (Quelle Hypoport, Bundesbankstatistik)



Hypoport AG (WKN: 549336) ist Deutschlands führende Plattform für Immobilienfinanzierung, Versicherungsdistribution und Hausverwaltungssoftware.



Gründer CEO Roland Skabke hält 33,5% der Anteile.

33% Marktanteil, via Europace Plattform, in der Immobilienfinanzierung

Das Unternehmen erwirtschaftet hohe Kapitalrenditen von **~30% ROTCE** und ist historisch um 23% pro Jahr gewachsen.

Einstieg nach Turbulenzen um Irankrieg mit steigenden Zinsen ermöglichen einen **günstigen Kaufpreis (13x EV/EBIT)** und **>20% TSR**.

Mittelfristiges **>10% Umsatzwachstum** bei steigenden EBIT-Margen **~13%!**



6

Ende der Hauptversammlung

Source: Secunet AG

Source: Secunet AG

Source: Secunet AG