

Monatsbericht Mai 2008



zur

GSC Portfolio AG

NAV/Aktie: 9,17 Euro (Stand: 31.05.2008)

Portfoliostruktur:	10,0%	Schaltbau-Genussschein	3,9%	Lloyd Fonds AG
	5,6%	Leoni AG	3,8%	DBV-Winterthur
	5,4%	Schaltbau AG	3,8%	TA Triumph-Adler AG
	4,8%	GESCO AG	3,6%	DNick Holding PLC
	4,8%	Fuchs Petrolub AG Vz	3,5%	WMF AG Vz
	4,1%	Westag & Getalit AG Vz	3,0%	Advanced Inflight Alliance AG
	4,0%	Sixt AG Vz	3,0%	PC-Ware AG
	4,0%	Hansen Sicherheitstechnik AG	3,0%	Nucletron AG

Liquiditätsquote: 0,3% *)

Akt. Entwicklung: Mit einem Plus von 0,22% legte unser Depot im Mai bereits den vierten Monat in Folge zu, wenn auch diesmal nur marginal. Die Zahl unserer Positionen hat sich durch den Aufbau von neuen Engagements in Dr. Hönle und DBV-Winterthur von 29 auf 31 erhöht. Unsere Investitionsquote liegt aktuell bei 99,7%.

Größter Gewinner im Mai war der Schaltbau-Genussschein, gefolgt von Westag & Getalit, GESCO, DNick und DESIGN Bau. Bei unserer größten Position zog der Kurs im Vorfeld der in Kürze erfolgenden Ausschüttung angesichts der hohen Rendite (16,8%) weiter an, Westag sowie GESCO profitierten von guten Quartals- bzw. Jahreszahlen. Bei DNick übertraf die Meldung von 1,13 Euro Gewinn je Aktie für 2007 unsere im April-Bericht genannte Schätzung sogar noch, DESIGN Bau überraschte mit der Ankündigung einer Sonder-Dividende von 1 Euro.

Verluste verzeichneten wir im Mai vor allem bei Silicon Sensor, TA Triumph-Adler, PC-Ware und Advanced Inflight Alliance. Während es bei den zwei letztgenannten Werten keine Negativ-News gab, meldeten die erstgenannten jeweils enttäuschende Quartalszahlen. Bei TA nutzten wir dies angesichts der bestätigten Jahresziele zu Nachkäufen, bei Silicon Sensor warten wir zunächst ab, wie die „reduzierte Mittelfristplanung“ konkret aussieht, was der Vorstand auf der HV am 18.6. erläutern will.

Insgesamt hat sich der Gesamtmarkt offenbar auf niedrigem Niveau stabilisiert. Da die Börse bei Einzelwerten nach wie vor sehr sensibel auf schlechte Nachrichten reagiert, was eine verstärkte „Qualitäts-Auslese“ bewirkt, sehen wir in diesem Umfeld gute Chancen mit unserem Ansatz, auf ausgewählte solide Einzelwerte zu setzen. Bei einer Fortsetzung der Markterholung gehen wir hier von überproportionalen Zuwächsen aus.

Allgemeine Angaben

Profil: Die GSC Portfolio AG investiert in ausgewählte Nebenwerte aus dem deutschsprachigen Raum, wobei der Fokus auf soliden Rendite-, Wachstums- und Value-Unternehmen liegt, ergänzt um Sondersituationen und Abfindungsspekulationen.

Kostenstruktur: Es besteht ein Beratungsvertrag mit der GSC Info und Beteiligungen AG, der eine fixe Vergütung von monatlich 0,1% zzgl. MWST sowie eine 10-prozentige Erfolgsbeteiligung vorsieht. Über diesen Vertrag sind sämtliche anfallenden Aufwendungen für Mitarbeiter, Research, Geschäftsräume und Büromaterial abgedeckt.

Aktienzahl: 220.000 Stückaktien *)

WKN / ISIN: A0TGJT / DE000A0TGJT6

Börsenplätze: Frankfurt (Hauptbörse), Berlin, Xetra

Vorstand: Thomas Mariotti
Alexander Langhorst

Aufsichtsrat: Hans Rudi Kufner (Vorsitzender)
Matthias Schrade (Stellvertr.)
Sebastian Paschold

Kontaktdaten: GSC Portfolio AG
Immermannstr. 35
40210 Düsseldorf

Tel.: 0211 / 17 93 74 – 0
Fax: 0211 / 17 93 74 – 44
Email: info@gsc-portfolio.de
Internet: www.gsc-portfolio.de

*) unter Einbeziehung von 20.000 neuen Aktien, die bereits gezeichnet wurden, aber noch nicht im Handelsregister eingetragen sind