

# Monatsbericht Juli 2008



zur

## GSC Portfolio AG

**NAV/Aktie:** 8,57 Euro (Stand: 31.07.2008)

<b>Portfoliostruktur:</b>	9,8%	Schaltbau-Genussschein	3,7%	DBV-Winterthur
	5,9%	Schaltbau AG	3,6%	ComputerLinks AG
	5,7%	GESCO AG	3,5%	PC-Ware AG
	5,4%	DNICK Holding PLC	3,4%	WMF AG Vz
	4,6%	Leoni AG	3,0%	DESIGN Bau AG
	4,0%	Fuchs Petrolub AG Vz	3,0%	TA Triumph-Adler AG
	4,0%	Sixt AG Vz	3,0%	Dr. Hönle
	3,8%	Westag & Getalit AG Vz	2,9%	Advanced Inflight Alliance AG

Liquiditätsquote: 2,8%

**Akt. Entwicklung:** Im äußerst volatilen Börsenumfeld im Juli ging unser Depotwert um 1,49% zurück. Die Zahl unserer Positionen hat sich durch den Ausstieg bei Masterflex nach der Meldung einer erneuten Sonderabschreibung und die Annahme des Übernahme-Angebots bei Hansen Sicherheitstechnik von 29 auf 27 reduziert. Unsere Investitionsquote liegt bei 97,2% bzw. nach Zufluss der ausstehenden Abfindungssumme bei 93,3%.

Die größten Gewinne verzeichneten wir im Juli mit der Schaltbau-Aktie, GESCO und dem Schaltbau-Genussschein. Bei GESCO sehen wir den Anstieg als verspätete Reaktion auf die überraschend optimistische Prognose und die SDAX-Aufnahme. Schaltbau profitierte von den sensationellen Zahlen für das erste Halbjahr, in dem sich der Gewinn je Aktie von 2,15 auf 4,19 Euro annähernd verdoppelte.

Größter Verlierer im Juli war Lloyd Fonds, gefolgt von GWB Immobilien, Fuchs und GCI. Ursache bei ersteren war eine drastische Gewinnwarnung – statt 23 Mio. Euro sollen in 2008 nur noch 12 Mio. Euro erreicht werden – und bei letzteren die entgegen dem Vorschlag des Vorstands durch Opposition des Großaktionärs ACP nicht gezahlte Dividende. Bei GWB und Fuchs können wir dagegen keinerlei fundamentale Gründe für den Kursrückgang erkennen.

Verlief schon der Juni mit seinem heftigen Einbruch äußerst turbulent, so setzte sich dieser in der ersten Juli-Hälfte unvermindert fort. Die zwischenzeitliche Erholung bestätigt jedoch unsere grundsätzliche Einschätzung, dass der Markt vorerst im Wesentlichen „seitwärts unter hohen Schwankungen“ tendieren wird. Dank der hervorragenden Zahlen vieler unserer Favoriten halten sich diese auch im schwierigen Umfeld weiterhin gut, manche nehmen wie etwa GESCO und Schaltbau sogar gerade neue Rekordhochs in Angriff. Wir sind daher zuversichtlich, für August wieder ein Plus vermelden zu können.

---

### 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:** 230.000 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](mailto:info@gsc-portfolio.de)  
Internet: [www.gsc-portfolio.de](http://www.gsc-portfolio.de)