

Monatsbericht Dezember 2008



zur

GSC Portfolio AG

NAV/Aktie: 6,64 Euro (Stand: 31.12.2008)

Portfoliostruktur:	11,3%	Schaltbau-Genussschein	3,5%	Sixt AG ST
	11,0%	Continental (nachtr. z. Verk. eing.)	3,5%	Mensch und Maschine
	5,8%	Schaltbau AG	3,4%	Westag & Getalit AG Vz
	5,5%	GESCO AG	3,3%	Fuchs Petrolub AG Vz
	5,5%	ComputerLinks AG	3,2%	A.S. Création Tapeten AG
	4,9%	PC-Ware AG	3,0%	SCA Hygiene AG
	4,9%	DNICK Holding PLC	2,8%	WMF AG Vz
	4,2%	Vitro Laser Technologies AG	2,7%	Leoni AG

Liquiditätsquote: 0,5%

Akt. Entwicklung: Mit einem Plus von 7,7% im Dezember fiel der Jahresausklang versöhnlich aus. Hierbei profitierten wir von der allgemeinen Jahresend-Rally. Dabei konnten wir sowohl DAX (+3,0%) als auch TecDAX (+2,2%) und MDAX (+4,6%) erneut hinter uns lassen; einzig der SDAX schnitt mit +9,3% diesmal etwas besser ab als unser Depot. Die Zahl unserer Positionen stieg durch den Erwerb zum Verkauf eingereicher Conti-Aktien („COND“) von 26 auf 27. Unsere Investitionsquote erhöhte sich dadurch auf 99,5%.

Mit Abstand größter Gewinnbringer im Dezember war unser Engagement in zum Verkauf eingereichten Conti-Aktien, das wir bewusst erst eingingen, als das Restrisiko nach unserer Einschätzung minimal war. Größere Gewinne verzeichneten wir ferner beim Schaltbau-Genussschein, GESCO, Leoni und Fuchs. Schöne Zuwächse verzeichneten wir ferner bei unserer ausgebauten Position in MuM. Konkrete Nachrichten gab es hier kaum, Hauptgrund war durchweg der zuvor übertriebene Kursrückgang.

Den einzigen größeren Verlust im Dezember bescherte uns Dr. Hönle, hauptsächlich aufgrund der angekündigten Dividendenkürzung. Ebenfalls auf der Verliererseite fanden sich DNICK, Bob Mobile und DESIGN Bau; explizite Gründe lassen sich hierfür allerdings nicht erkennen.

Angesichts der jüngsten Erholung des Gesamtmarktes, von der unser Depot überproportional profitierte, sehen wir uns in unserer Einschätzung bestätigt, dass insbesondere in den Kursen solider Nebenwerte bereits in erheblichem Maße mögliche Risiken aus der erwarteten Rezession eingepreist sind. Da wir uns sowohl im Abschwung besser als der Markt behaupten als auch in der aktuellen Erholung überdurchschnittlich zulegen konnten, gehen wir vorsichtig optimistisch gestimmt in das Börsenjahr 2009.

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: 250.000 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