

# Monatsbericht Mai 2009



zur

## GSC Portfolio AG

**NAV/Aktie:** 7,08 Euro (Stand: 31.05.2009)

<b>Portfoliostruktur:</b>	12,7%	Schaltbau-Genussschein	3,9%	SKW Stahl-Metallurgie Holding AG
	5,7%	Schaltbau AG	3,5%	Mensch und Maschine SE
	5,3%	ComputerLinks AG	3,1%	Halloren Schokoladenfabrik AG
	4,9%	Advanced Inflight Alliance AG	2,8%	SCA Hygiene AG
	4,6%	GESCO AG	2,6%	Westag & Getalit AG Vz
	4,4%	DNICK Holding PLC	2,4%	Fuchs Petrolub AG Vz
	4,3%	Sixt AG Vz	2,4%	Leoni AG
	4,2%	KSB AB Vz	2,2%	euromicron AG

Liquiditätsquote: 12,4%

**Akt. Entwicklung:** Mit einem Plus von 5,9% setzte sich im Mai der Trend des Vormonats fort, wobei wir den DAX (+3,6%) und MDAX (+3,2%) deutlich schlagen konnten, jedoch nicht ganz so stark wie der SDAX (+8,1%) zulegten. Die Zahl unserer Depotpositionen sank auf 23, da wir unsere Positionen in A.S. Création, Klöckner & Co. sowie WMF verkauft und Vitro komplett abgeschrieben haben. Die Investitionsquote sank dadurch auf 87,6%.

Größter Gewinner im Mai war GESCO, nicht zuletzt dank der guten Zahlen für 2008/09. Auf den Plätzen zwei und drei folgen SKW Stahl und FUCHS. Weitere große Gewinne erzielten wir auch mit Klöckner & Co., die wir daraufhin glattstellten, sowie Schaltbau und Sixt. Bei sämtlichen Werten führen wir dies auf eine Gegenbewegung zum vorherigen übertriebenen Rückgang zurück, teilweise unterstützt durch gute bzw. besser als erwartet ausgefallene Zahlen für das erste Quartal.

Einziges größeres Verlustbringer im Mai war Vitro; hier haben wir die Position nunmehr komplett abgeschrieben. Ansonsten verzeichneten wir lediglich Mini-Kursverluste bei Leoni, Mensch und Maschine sowie DESIGN Bau, wobei diese bei Leoni und MuM durch die ausgeschüttete Dividende mehr als ausgeglichen wurden. Sämtliche übrigen Positionen unseres Depots steuerten Gewinne bei.

Unsere Zuversicht, dass sich der im April verzeichnete Anstieg durchaus noch fortsetzen würde, hat sich in den vergangenen Wochen bestätigt. Dabei legte unser Depot sogar stärker als DAX und MDAX zu, obwohl dieses weiterhin eher konservativ ausgerichtet ist. Da die Risiken eines Rückschlags sich nach unserer Einschätzung inzwischen erhöht haben, haben wir einige stark gestiegene Positionen zuletzt verkauft bzw. reduziert. Dennoch bleibt unser Investitionsgrad hoch, um von einer möglichen weiteren Fortsetzung des Aufwärtstrends zu profitieren.

---

## 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% des NAV 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 Küfner (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)