

# Monatsbericht Dezember 2010



zur

## GSC Portfolio AG

**NAV/Aktie:** 10,60 Euro (Stand: 31.12.2010)

<b>Portfoliostruktur:</b>	7,6%	Schaltbau-Genussschein	3,9%	Allgeier Holding AG
	6,9%	Sixt AG Vz	3,7%	VIB Vermögen AG
	6,6%	KSB AG Vz	3,4%	Westag & Getalit AG Vz
	5,8%	Schaltbau AG	2,9%	telegate AG
	5,4%	Advanced Inflight Alliance AG	2,4%	euromicron AG
	5,0%	Leoni AG	2,4%	Rücker Immobilien AG
	4,6%	SKW Stahl-Met. Holding AG	2,4%	GESCO AG
	4,1%	Augusta Technologie AG	2,4%	Baaderbank AG

Liquiditätsquote: 13,3%

**Akt. Entwicklung:** Mit einem Dezember-Plus von 3,2 Prozent markierte unser Depot zum Jahresende erneut ein Allzeithoch und legte auf Augenhöhe mit dem DAX (+3,4%) zu. Nach der Outperformance im Vormonat blieben wir diesmal hinter SDAX (+9,5%) und MDAX (+9,0%) zurück. Die Anzahl unserer Depotpositionen sank durch den Verkauf von GWB und DESIGN Bau auf 25. Der Bestand an eigenen Aktien beläuft sich unverändert auf 5.728 Stück. Unsere Investitionsquote erhöhte sich durch diverse Zukäufe auf 86,7%.

Größter Gewinner im Dezember war Leoni, gefolgt von SKW, Allgeier und Sixt. Aber auch Augusta, Rücker Immobilien, Westag, KSB und DIC Asset legten deutlich zu. Neben dem allgemein guten Marktumfeld profitierten etliche unserer Depotwerte weiterhin von guten Q3-Zahlen und erhöhtem Investoreninteresse nach dem Eigenkapitalforum. Herausragende Positivnachrichten gab es dabei nicht.

Erwähnenswerte Verluste verzeichneten wir im Dezember nur bei Schaltbau, A.S. Création und VIB Vermögen; daneben kam es bei i:FAO und dem Schaltbau-Genussschein zu einem Mini-Minus. Sämtliche Verluste zusammen fielen jedoch kleiner als das Plus bei Leoni aus. Die einzige Negativnachricht gab es bei A.S. Création, wo eine Durchsuchung durch das Kartellamt stattfand. Wir haben diesen Rücksetzer zum Aufstocken unserer Position genutzt.

Wenngleich die Stimmung im Markt sich zuletzt deutlich aufgehellt hat – vor allem durch positive Unternehmensmeldungen – bestehen weiterhin Abwärtsrisiken, insbesondere vor dem Hintergrund der Euro-Thematik sowie der jüngsten Leitzinsanhebung in China. Wir behalten unsere zurückhaltende Einschätzung daher bei und sind auf stärkere Marktschwankungen gefasst. Diese nutzten wir im abgelaufenen Monat für gezielte Zukäufe und liegen bei weiteren Qualitätstiteln mit Limiten zum (Nach-)Kauf im Markt.

---

### 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 Holding 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:** Alexander Langhorst

**Aufsichtsrat:** Hans Rudi Kufner (Vorsitzender)  
Georg Geiger (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)