



# Für den Verwaltungsrat

## Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Das vergangene Jahr stand vielerorts im Zeichen ungewohnter Klimaereignisse, überraschend heftiger Hurrikane, steigender Umweltschäden und weiterhin steigender Temperaturen – kurz gesagt, die Auswirkungen des Klimawandels werden auch an den Finanzmärkten deutlich spürbar. Die an der letztjährigen Generalversammlung angekündigte Anpassung der SPG Anlagestrategie auf Megatrends wie erneuerbare Energien, zunehmende Wasserknappheit, Healthy Living und ansteigende Ressourcenknappheit widerspiegelt diese Entwicklung. SPG hat den Fokus auf diese Themen und die Investition in klein- und mittelgroße Unternehmen im Portfolio im Verlauf des 2. Halbjahres 2005 mit Erfolg umgesetzt.

### ERFOLGREICHE UMSETZUNG DER NEUEN ANLAGESTRATEGIE

Die oben erwähnten Megatrends wurden schrittweise auf Portfolioebene umgesetzt. In Rahmen dieser Anlagestrategie wurde auch die Diversifikation im Portfolio durch die Erweiterung der Anzahl Beteiligungen weiter erhöht. Per 31. Dezember 2005 sind 38 kotierte und fünf nicht kotierte Unternehmen im Portfolio enthalten. Rund drei Viertel des Portfoliowertes sind in klein- und mittelgroße Unternehmen investiert, der Anteil grosskapitalisierter Gesellschaften beträgt weniger als 12%. Der Anteil an Private Equity Beteiligungen wurde durch die Investition in weitere junge Wachstumsunternehmen erhöht.

### ZUKUNFTSTRÄCHTIGE THEMENALLOKATION

Die Fokussierung auf dynamisch wachsende Unternehmen in den vier Zukunftsthemen hat sich positiv auf die Wertentwicklung von SPG ausgewirkt. Der

innere Wert hat sich im Jahresvergleich um 23.7% erhöht.

Der Rohölpreis liegt bereits schon seit mehr als einem Jahr über USD 50 pro Barrel. Während Preise für fossile Energieträger auf einem sehr hohen Niveau liegen, wird Strom aus Sonne, Wasser und Wind immer wettbewerbsfähiger. Die Aktien unserer erfolgreichsten Energieinvestitionen Österreichische Elektrizitätswirtschafts-AG, SolarWorld und Vestas Wind Systems stiegen um über 50% in 2005. Q-Cells, unsere jüngste Beteiligung im Energiebereich, entwickelt, produziert und vermarktet mono- und multikristalline, siliziumbasierte Solarzellen. Die hohe globale Nachfrage nach Sonnenenergie übersteigt die derzeitigen Fertigungskapazitäten und unterstreicht das viel versprechende Wachstumspotenzial dieser Portfoliounternehmen.

Auch unsere Beteiligungen entlang der Wertschöpfungskette des Themas Wasser erzielten insbesondere im zweiten Halbjahr erfreuliche Wertsteigerungen. Die französischen Veolia Environnement, eines der weltweit grössten Umweltdienstleistungsunternehmen, erzielte 2005 eine Wertsteigerung von 49%. Veolia ist bestens gerüstet, von Makrotrends wie dem globalen Bevölkerungswachstum und der zunehmenden Urbanisierung zu profitieren. Gesteigerte Anforderungen an die Versorgung mit sauberem Wasser, Abwasser- und Abfallbehandlung sowie an die Infrastruktur werden die positive Wertentwicklung von Veolia weiter unterstützen.

Das Anlagethema Healthy Living profitierte massgeblich von der erfreulichen Umsatzentwicklung biologischer Nahrungsmittel. Die Aktien der amerikanischen

**Reto Ringger**  
CEO  
SAM Group



# Für den Anlageberater

Portfoliounternehmen Green Mountain Coffee Roasters und Whole Foods Market erzielten eine Performance von über 60%. Der Trend zu naturbelassenen Nahrungsmitteln greift bereits schon auf andere Konsumgüterbereiche wie Kosmetika und Bekleidung über. Mit dem japanischen Produzenten von Kosmetika und Hautpflegeprodukten Shiseido sowie Timberland, dem US-amerikanischen Anbieter von Outdoor-Freizeitsbekleidung deckt SPG zwei wichtige Wachstumsmärkte dieses Themas ab.

Hinter unseren Erwartungen zurückgeblieben ist bisher das Anlagethema Ressourceneffizienz. Trotz langfristig sehr positiven Zukunftsaussichten hatten Technologieunternehmen im Jahr 2005 einen schweren Stand. Die Wachstumsperspektiven für Unternehmen, die Rohstoffe ersetzen, effizienter einsetzen, Abfall verwerten oder Ersatzstoffe entwickeln, sind jedoch weiterhin intakt. RailPower Technologies entwickelt, baut und verkauft Hybridsysteme für Lokomotiven. Die Vorteile hybrider Antriebssysteme liegen unter anderem in der Reduktion des Kraftstoffverbrauches sowie dem massiv tieferen Ausstoss von Stickdioxid und Feinstaubpartikeln. Auch die weiteren Beteiligungen im Bereich Ressourceneffizienz werden von der globalen Nachfrage nach Ressourcen und deren zunehmenden Knappheit weiter profitieren.

## PRIVATE EQUITY INVESTITIONEN

Die Themenfokussierung widerspiegelt sich auch in der positiven Entwicklung der Private Equity Investitionen von SPG. Bisher hat SPG im Rahmen der Private Equity Allokation insgesamt CHF 15 Millionen investiert. Aufgrund der guten Fortschritte der Beteiligungen, der

aktuellen Bewertung des Private Equity Portfolios und der errechneten Exit-Bewertungen gehen wir von attraktiven Ausstiegskursen bei diesen Investitionen aus. Das deutsche Jungunternehmen Inge AG zum Beispiel entwickelt, produziert und vermarktet innovative Ultrafiltrationsmembrane für die Trink- und Prozesswasseraufbereitung. Mit der von Inge AG entwickelten Membrantechnologie kann auf effiziente Weise 100% reines Trinkwasser hergestellt werden, das frei von Bakterien, Viren und Parasiten ist.

## DIE ZUKUNFT IN EINER AKTIE

Die Dynamik in SPG's Anlagethemen Energie, Wasser, Healthy Living und Ressourceneffizienz, sowie die Fokussierung auf klein- und mittelgrosse Unternehmen haben sich bisher sehr positiv ausgewirkt. Die vielversprechende Wertentwicklung seit der Strategieanpassung unterstützt die neue Stossrichtung.

Wir sind überzeugt, dass sich die interessanten Anlagethemen und das Wertsteigerungspotenzial unserer Portfoliounternehmen auch im Jahr 2006 positiv auf die Performance der SPG Aktie auswirken wird.

Prof. Dr. Ernst A. Brugger

Reto Ringger