

Monatsbericht Mai 2009

PORTFOLIOKOMMENTAR

Die positive Stimmung an den Märkten hielt über den Monat Mai hinweg an. Noch befindet sich die Weltwirtschaft in einer schwieriger Situation, positiv ausgefallene Konjunkturindikatoren widerspiegeln jedoch die Hoffnung auf eine baldige Wiederbelebung und animieren damit die Investoren zu Engagements im Aktienmarkt. Der Ölpreis etwa hat sich seit dem Tiefststand Mitte Februar beinahe verdoppelt, obwohl sich die Nachfrage nach Öl seither nicht wesentlich erhöht hat. Konjunktursensitive Aktien sowie klein- und mittelgrosse Unternehmen profitierten ebenfalls von der aufgehellten Risikobereitschaft. Das SPG Portfolio profitierte hauptsächlich vom Anlagebereich „Energie“. Yingli Green Energy gewannen mehr als 60%, womit das extrem tiefe Bewertungsniveau teilweise korrigiert wurde. Zwar sieht sich auch Yingli Green Energy, wie der ganze Sektor, mit fallenden Preisen für Solarzellen konfrontiert, dank günstiger Kostenbasis, verfügt der chinesische Anbieter jedoch über einen signifikanten Wettbewerbsvorteil. Wieder erstarkt präsentierte sich das Thema „Wasser“. Während Itron von erhöhten Staatsgelder für Investitionen in Smart Grid-Technologien profitierte, bestätigte Suez Environment überraschend ihre bisherige Prognose für das laufende Geschäftsjahr.

PORTFOLIO-PORTRAIT: CHINA GREEN

China Green produziert und vertreibt frisches und weiterverarbeitetes Gemüse und Obst, Markengetränke sowie Reisprodukte und Fertignudeln. Das Unternehmen verfügt über 40 Anbaugelände in fünf chinesischen Provinzen sowie über 10 Verarbeitungsanlagen. Mit seinen Produkten verfügt China Green über eine herausragende Positionierung im asiatischen Verbrauchermarkt. Das Unternehmen hat den Schwerpunkt seines Geschäftsmodells verstärkt auf Markenartikel und weiterverarbeitete Produkte verlagert. Diese strukturelle Neuausrichtung ist sinnvoll, bringt jedoch Kosten für die Markenbildung und den Aufbau von Absatzkanälen mit sich. Steigende Kosten von Nahrungsmittelgrundstoffen (sojabasierte Inhaltsstoffe), Verpackungsmaterial (PET, Plastik), Saatgut, Dünger und Pestiziden könnten die Bruttomarge belasten. Diese negativen Auswirkungen können einerseits durch Skaleneffekte und eine bessere Kapazitätsauslastung der Anlagen, und andererseits durch den eigenen Rohstoffanbau (50% des Gesamtwerts) und Nachnahmelieferungen abgefedert werden. Wir sind weiterhin zuversichtlich, dass China Green von der starken Nachfrage nach spezialisierten, qualitativ hochwertigen Produkten unter japanischen und chinesischen Kunden profitieren wird.

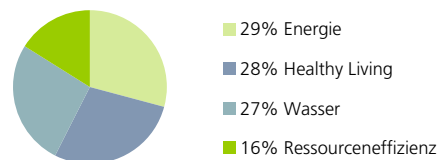
KURSENTWICKLUNG



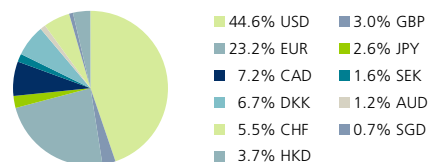
Sustainable Performance Group AG

Josefstrasse 218 • CH-8005 Zürich • Schweiz • Tel. +41 44 687 22 66 • Fax +41 44 687 22 69
www.zukunftsaktie.ch • info@sustainable.ch

ANLAGETHEMEN



WÄHRUNGEN



DIE ZEHN GRÖSSTEN POSITIONEN

Unternehmen	In %
Yingli Green Energy	4.8
Vestas Wind Systems	3.2
SMA Solar Technology	3.0
Thermo Fisher Scientific	2.9
AgraQuest	2.7
Stantec	2.6
Itron	2.5
Avon Products	2.3
SGL Carbon	2.3
KSB	2.2

WERTENTWICKLUNG

	seit Jahresbeginn	1 Monat	in CHF
Aktienkurs	6.84%	1.50%	203.00
Net Asset Value (innerer Wert)	8.56%	3.61%	194.88
Prämie/Discount			4.2%

MARKTKAPITALISIERUNG + WANDELANLEIHE (IN CHF)

CHF 177'916'000.-