

Monatsbericht Dezember 2009

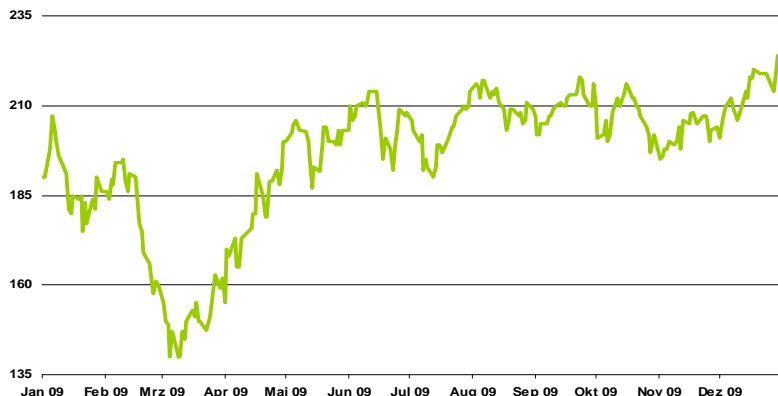
PORTFOLIOKOMMENTAR

Mit nochmals deutlichen Kursgewinnen beendeten die Aktienmärkte ein wider Erwarten erfreuliches Jahr. Obwohl die Arbeitslosenquoten weiter anstiegen und sich die Staatsdefizite der Industriestaaten aufgrund der Stützungsmaßnahmen zur Linderung der Finanzkrise in teilweise dramatischer Weise erhöhten, verbesserte sich die Stimmung der Investoren infolge Anzeichen einer raschen Konjunkturerholung laufend. Auch im Dezember fielen die Zahlen mehrheitlich besser aus als prognostiziert. Steigende Handelsumsätze, Bauvorhaben und Frühindikatoren stützten das Vertrauen der Investoren. Die SPG Aktien konnte von dieser Entwicklung profitieren und schloss im Dezember knapp 10% höher. Erneut erzielten dabei die in China domizilierten Unternehmen die grössten Performancebeiträge. JA Solar und Canadian Solar (Energie), Hanfeng (Ressourceneffizienz) sowie Chaoda Modern Agriculture (Healthy Living) verzeichneten Zuwächse von über 20%. Trotz gutem Wachstumspotential weisen die Titel nach wie vor günstige Bewertungen auf. Die Unternehmen XTO Energy und Shanks Group erhielten je ein Übernahmeangebot (Exxon Mobile resp. Carlyle Group), was sich ebenfalls in steigenden Aktienkursen niederschlug.

PORTFOLIO-PORTRAIT: JA SOLAR

JA Solar (JASO) stellt sowohl monokristalline als auch multikristalline Solarzellen her. Ausserdem ist das Unternehmen in der Auftragsfertigung für ausgewählte Kunden wie BP Solar und GE tätig. Die Kundenbasis von JASO besteht aktuell aus 80% chinesischen und 20% internationalen Kunden. Eines der Ziele der Unternehmensführung für das kommende Jahr betrifft die Ausweitung der internationalen Kundenbasis. Mit seiner neuen europäischen Niederlassung ist das Unternehmen gut aufgestellt, um im Jahr 2010 auch Marktanteile in Deutschland, Italien und der Tschechischen Republik zu gewinnen. Zugleich profitiert JASO bei der Neukundengewinnung von seiner günstigen Kostenstruktur. Daher dürfte das Unternehmen seinen Marktanteil in den USA und Europa in den kommenden Jahren weiter ausbauen können. Schliesslich verfügt das Unternehmen über ausreichende Liquidität für eine fortgesetzte Expansionsfinanzierung ohne eine Verwässerung der Gesellschafteranteile.

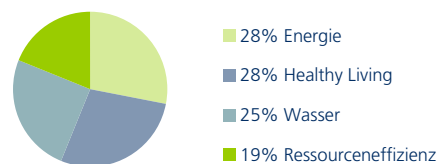
KURSENTWICKLUNG



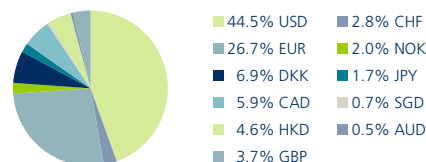
Sustainable Performance Group AG

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

ANLAGETHEMEN



WÄHRUNGEN



DIE ZEHN GRÖSSTEN POSITIONEN

Unternehmen	In %
Yingli Green Energy	3.4
American Water Works	3.1
Danisco	2.9
Noble	2.7
Iberdrola Renovables	2.7
ITC	2.7
Chaoda Modern Agriculture	2.6
JA Solar	2.6
Atrium Innovations	2.6
Pall	2.5

WERTENTWICKLUNG

	seit Jahresbeginn	1 Monat	in CHF
Aktienkurs	17.9%	9.8%	224.00
Net Asset Value (innerer Wert)	19.4%	8.0%	214.27
Prämie/Discount			4.5%

MARKTKAPITALISIERUNG + WANDELANLEIHE (IN CHF)

CHF 199'528'000.-