

Monatsbericht Januar 2010

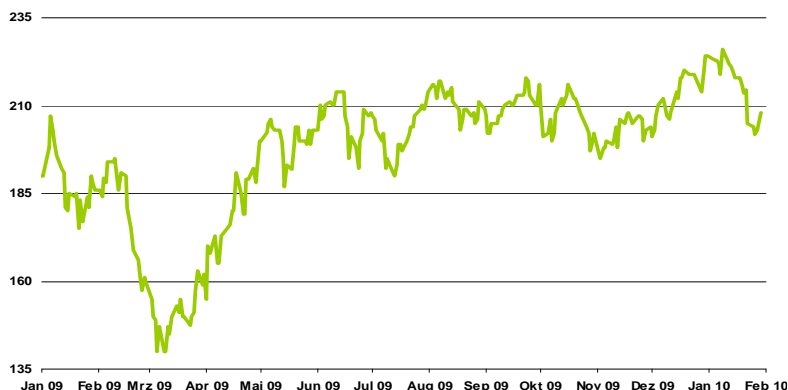
PORTFOLIOKOMMENTAR

Nach einem fulminanten Start gerieten die Aktienkurse in der zweiten Monatshälfte zunehmend unter Druck. Zwar berichtete eine Grosszahl von Unternehmen erneut besser als erwartete Quartalsergebnisse, Impulse konnten damit an der Börse aber keine gesetzt werden. Die Erwartungen für das neue Jahr fallen vielfach vorsichtig aus, was die Frage aufwirft, ob die Gewinnmargen neben weiteren Kostensenkungen auch durch eine anziehende Endnachfrage erzielt werden kann. Investitionen in neue Ausrüstungsgüter und Arbeitsplätze werden erst dann erfolgen, wenn sich die Konjunktur anhaltend erholt. Problematisch ist zudem die extrem hohe Verschuldung zahlreicher Staaten. In Deutschland kündigt sich eine schneller als bisher geplante Reduzierung der Einspeisevergütung von Strom aus Solarenergie an. Die im SPG Portfolio gehaltenen Solaraktien verloren wie der gesamte Sektor rund 20%. Auch wenn die Unsicherheiten die Branche betreffend kurzfristig wieder angestiegen sind, so wurde die Wettbewerbsposition von chinesischen Herstellern (Yingli Green Energy, Canadian Solar) aufgrund ihrer Kostenführerschaft damit weiter gestärkt. Die Verluste im „Energie“ Cluster wurde teilweise aufgewogen durch positive Beiträge aus den Bereichen „Healthy Living“ und „Ressourceneffizienz“. Sowohl China Green als auch Centrotec Sustainable legten sehr gute Geschäftszahlen vor. Novo Nordisk erhielt von der US-Gesundheitsbehörde die Marktzulassung für das wichtige Medikament Victoza.

PORTFOLIO-PORTRAIT: PALL

Pall gehört zu den weltweit führenden Unternehmen für die Entfernung von festen, flüssigen oder gasförmigen Verschmutzungen aus Flüssigkeiten und Gasen. Das Unternehmen profitiert von erhöhten regulatorischen Qualitätsanforderungen in der Industrie und im Gesundheitsbereich. Die Geschäftsaktivitäten stützen sich auf eine breit diversifizierte Kundenbasis, Marktführerschaft in mehreren Nischenmärkten und eine globale Präsenz. Da die Produkte breite Anwendung in zyklischen (z.B. Halbleiterindustrie) und weniger zyklischen Industrien (z.B. Wasserbehandlung, Gesundheitsbereich) finden, kann Pall auf Schwächen in einzelnen Märkten gezielter reagieren. Das fortlaufende Kostensenkungsprogramm wird ergänzt mit einer Neuorganisation in drei geographisch aufgeteilten Operationszentren. Damit ist das Margenpotential im Vergleich zur Situation vor der Finanzkrise nochmals gewachsen.

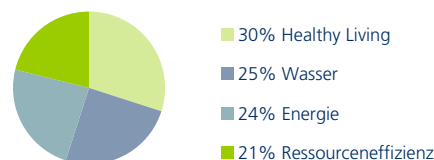
KURSENTWICKLUNG



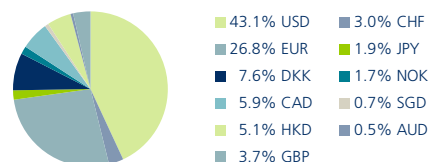
Sustainable Performance Group AG

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 %
Iberdrola Renovables	3.2
Danisco	3.2
American Water Works	3.1
ITC	2.9
Noble	2.8
Yingli Green Energy	2.8
Atrium Innovations	2.7
Chaoda Modern Agriculture	2.5
China Green	2.5
Suez Environnement	2.5

WERTENTWICKLUNG

	seit Jahresbeginn	1 Monat	in CHF
Aktienkurs	-7.1%	-7.1%	208.00
Net Asset Value (innerer Wert)	-3.1%	-3.1%	207.69
Prämie/Discount			0.2%

MARKTKAPITALISIERUNG + WANDELANLEIHE (IN CHF)

CHF 188'776'000.-