

## Monatsbericht April 2010

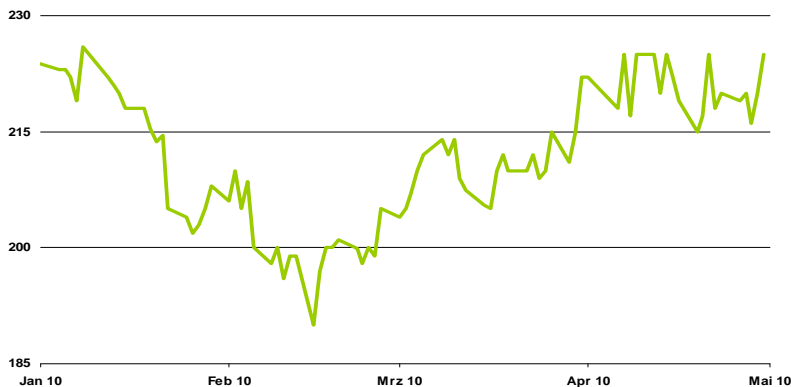
### PORTFOLIOKOMMENTAR

Der Monat April stand ganz im Zeichen der Krise Griechenlands. Zwar berichtete eine Vielzahl von Unternehmen über das erste Quartal, wobei die Mehrheit der Ergebnisse besser ausfiel als von den Analysten erwartet, dennoch sorgten sich die Investoren zunehmend um die exorbitante Verschuldung einzelner Länder Südeuropas. Das Portfolio der SPG hält zwar keine Investitionen in Griechenland, ganz entziehen konnte es sich der Marktdynamik jedoch nicht. Dies äusserte sich primär in der wieder ansteigenden Marktvolatilität. Die Aktie von Canadian Solar brach nach der Publikation widersprüchlicher Zahlen ein und beeinflusste damit die Monatsperformance massgeblich. Die Produktion und Auslieferung von Solarzellen und -modulen läuft unvermindert auf Hochtouren, allerdings wurde dies von einem unerwarteten Wechselkursverlust überlagert. Der Bereich „Healthy Living“ hingegen erzielte erneut einen sehr guten Performancebeitrag. Der amerikanische Betreiber von Fitnesscenter Life Time Fitness überraschte dank einer positiveren Stimmungslage und Anzeichen einer sich stabilisierenden Arbeitslosigkeit positiv, die Aktie zog markant an. Nachdem das Rettungspaket für Griechenland nunmehr unter Dach und Fach ist, ist zwar die Problematik hoher Staatsschulden nicht vom Tisch, der Fokus der Anleger dürfte aber wieder stärker auf die Entwicklung einzelner Unternehmen gerichtet sein.

### PORTFOLIO-PORTRAIT: NOVOZYMES

Novozymes ist der weltweit führende Anbieter von Enzymen. Das Enzymgeschäft (93% Umsatzanteil) umfasst Enzympräparate für technische Anwendungen (Reinigungs- und Waschmittel, Stärkemehl, Textilien, Biokraftstoffe) sowie für die Lebensmittel- und Futtermittelindustrie. Enzyme sind Proteine mit katalytischer Funktion in biochemischen Reaktionen, die in einer Vielzahl von industriellen Anwendungen eingesetzt werden. In den vergangenen zehn Jahren ist der Enzymmarkt im Schnitt um etwa 4–5% jährlich gewachsen. Allerdings wird erwartet, dass sich das durchschnittliche jährliche Marktwachstum (CAGR) auf 6–8% beschleunigt, da Enzyme einen potenziell wichtigen Beitrag zur Bewältigung langfristiger Herausforderungen leisten können: von der Ressourcenverknappung über die Minderung der CO<sub>2</sub>-Emissionen bis zur Sicherstellung einer besseren Ernährung durch gesündere Nahrungsmittel. Mit seiner dominanten Marktstellung, seiner Grösse, seiner überlegenen F&E-Ressourcen und seiner aussichtsreichen Produkt-Pipeline sollte Novozymes seinen Wettbewerbsvorsprung wahren und von den genannten langfristigen Trends profitieren können.

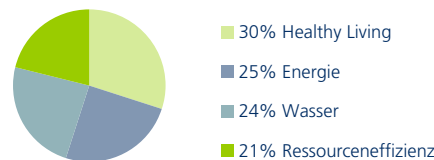
### KURSENTWICKLUNG



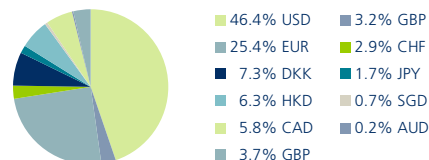
### Sustainable Performance Group AG

Josefstrasse 218 • CH-8005 Zürich • Schweiz • Tel. +41 44 687 22 66 • Fax +41 44 687 22 69  
[www.zukunftsaktie.ch](http://www.zukunftsaktie.ch) • [info@zukunftsaktie.ch](mailto:info@zukunftsaktie.ch)

### ANLAGETHEMEN



### WÄHRUNGEN



### DIE ZEHN GRÖSSTEN POSITIONEN

Unternehmen	In %
American Water Works	3.0
ITC	2.9
Chaoda Modern Agriculture	2.9
Yingli Green Energy	2.7
Canadian Solar	2.7
Iberdrola Renovables	2.7
Noble	2.7
Atrium Innovations	2.6
Novo Nordisk	2.6
Thermo Fisher Scientific	2.4

### WERTENTWICKLUNG

	seit Jahresbeginn	1 Monat	in CHF
Aktienkurs	0.45%	1.35%	225.00
Net Asset Value (innerer Wert)	4.27%	2.69%	223.41
Prämie/Discount			0.7%

### MARKTKAPITALISIERUNG + WANDELANLEIHE (IN CHF)

CHF 200'425'000.-