

Sustainable Performance Group



Monatsbericht Februar 2007

Anlagethema: Ressourceneffizienz

Portfoliounternehmen: Uralita

Der spanische Uralita-Konzern ist in der Fabrikation von Baumaterialien tätig und blickt auf eine fast hundertjährige Unternehmensgeschichte zurück. Nach einer Phase mit einem breit diversifizierten Produktportfolio hat sich das Unternehmen seit 2002 dank der Beteiligung der Investorengruppe Nefinsa konsequent auf das Kerngeschäft fokussiert. Dabei hat man sich auf vier Geschäftsbereiche spezialisiert: Isolationsmaterial, Gips, Dachbeläge und Rohrleitungen. Im Zuge dieser Konzentration konnte die EBITDA-Marge von 12.5% auf 16.3% erhöht werden.

Uralita produziert heute an 39 Standorten in Europa, ist unbestrittener Marktführer in Spanien und agiert als drittgrösster europäischer Anbieter von Isolationsmaterialien. Das Unternehmen profitiert damit von den strengeren gesetzlichen Bauvorgaben im Gebäudebereich, die von der EU im Rahmen des Energieeffizienz- und Klimaschutzprogrammes erlassen wurden. Dies gilt sowohl für den Neubau als auch für Renovationsarbeiten. In Spanien wird sich ausserdem die neue Wasserdirektive positiv auf den Bereich „Rohrleitungen“ auswirken.

Portfoliounternehmen: Wabtec

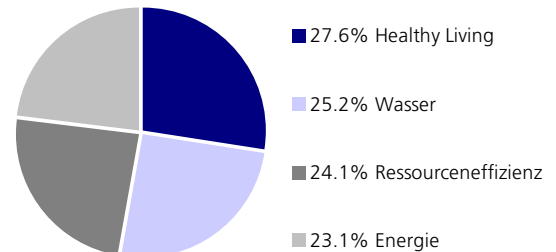
Wabtec ist ein führender Anbieter von technologisch anspruchsvollen Produkten und Dienstleistungen für Schienenfahrzeuge. Das Unternehmen stellt eine breite Palette von Original- und Ersatzprodukten für Lokomotiven, Güter- und Personenwagen her. Wabtec baut aber auch Lokomotiven bis zu 4'000 PS und bietet entsprechende Wartungsdienste an. Rund ein Viertel des Umsatzes erzielt das Unternehmen ausserhalb Nordamerikas. Der Bedarf an effizienten Transportsystemen steigt zunehmend, da immer mehr Güter nicht am Ort hergestellt werden, zu dem sie geliefert werden müssen.

Zunehmende Umweltbedenken sowie Kapazitätsengpässe auf den Strassen lassen dabei den Bahntransport weltweit in einem attraktiveren Licht erscheinen. Wabtec profitiert von dieser Entwicklung in zweierlei Hinsicht. Erstens steigt die Nachfrage nach neuen Erzeugnissen zum Ausbau der Kapazitäten und zweitens nimmt auch der Bedarf an Ersatzteilen zu. Letzterer macht schliesslich rund die Hälfte des Umsatzes bei Wabtec aus.

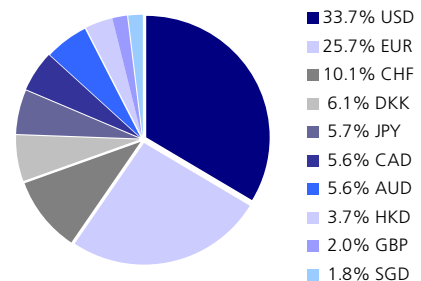
Kursentwicklung (in CHF)



Anlagethemen



Währungen



Die zehn grössten Positionen

Geberit	3.8%
Chaoda	3.7%
SunOpta	3.6%
Vestas Wind Systems	3.6%
Q-Cells	3.5%
Georg Fischer	3.4%
Brambles Industries	3.2%
Roper Industries	3.1%
Ecolab	3.0%
Phonak	2.9%

Wertentwicklung

	seit Jahresbeginn	1 Monat	in CHF
Aktienkurs	5.29%	0.51%	398.00
Innerer Wert	4.21%	-2.22%	396.40
Prämie/Discount			0.41%

Marktkapitalisierung (in CHF)

CHF 244'770'000.-