

## Monatsbericht November 2008

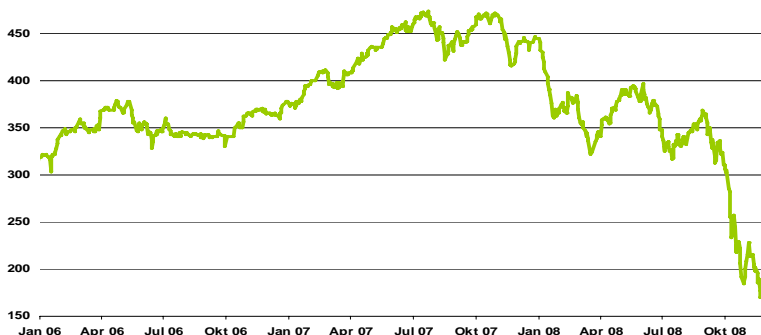
### PORTFOLIOKOMMENTAR

Auch im November setzte sich der negative Trend an den Aktienmärkten fort. Die sich abzeichnende Rezession sowie die Auswirkungen der Finanzkrise drückten auf die Aktienkurse. Während sich die USA um die Zahlungsfähigkeit von Citigroup und der Automobilkonzerne sorgten, gab in Europa und China die sinkend Exportnachfrage Anlass zur Sorge. Die Bekanntgabe eines weiteren Hilfspakets in den USA löste in der letzten Woche des Monats eine Erholung aus. Der Anteilswert der SPG Aktien blieb im November leicht hinter der Benchmark. Positive Performancebeiträge erzielten die Themen „Ressourceneffizienz“ und „Wasser“. Speziell die deutschen Werte KSB und SGL Carbon konnten sich markant erholen. Stantec profitierte von der Erwartung konjunkturbelebender Infrastrukturausgaben unter dem designierten US-Präsidenten Barack Obama. Weiterhin sehr volatil verhielt sich das Segment der erneuerbaren Energien. Trotz langfristig enormen Potenzials litten die Solarwerte unter fallenden Modulpreisen. Beim Anlagethema „Healthy Living“ sorgte SunOpta für einen negativen Beitrag. Nach intensiver Analyse der Kreditwürdigkeit wurde entschieden, die Position im Portfolio zu belassen. Dieses weist nach den Kursverlusten der letzten Monate eine äusserst attraktive Bewertung auf.

### PORTFOLIO-PORTRAIT: VESTAS WIND SYSTEMS

Vestas Wind Systems entwickelt, produziert und verkauft Installationen, die Windenergie zur Stromerzeugung verwenden und bietet Wartungsdienstleistungen für diese an. Das Unternehmen hat in den letzten zwei Jahren bewiesen, dass es in der Lage ist, die Position als weltweit führender Windturbinenhersteller zurückzugewinnen. Der Turnaround im Hinblick auf Ausführung, Risikomanagement, internationale Expansion und Kostensenkung ist beeindruckend. Zudem glauben wir, dass die exzellenten Wachstumsaussichten von Vestas vom Markt unterschätzt werden und rechnen mit einer über den Markterwartungen liegenden Umsatzentwicklung. Dies wird durch die starken Kapazitätserweiterungen von Vestas, die vielversprechenden Marktaussichten und die bemerkenswerte Zunahme der Auftragseingänge bei Vestas unterstützt. Vestas prognostiziert ein jährliches Marktwachstum von 20% bis 2020. Unseres Erachtens kann die EBIT-Marge von Vestas bis auf 12% steigen. Die wichtigsten Faktoren sind Produktivitätssteigerungen, geringere Personalkosten im Vergleich zum Umsatz, eine verbesserte Kapazitätsauslastung, Massnahmen zur Effizienzverbesserung, Fremdmiteinsatz im operativen Geschäft, Skalenvorteile (V90) und eine verbesserte Produktzuverlässigkeit.

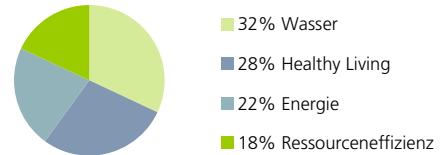
### KURSENTWICKLUNG



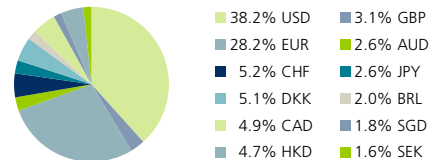
### Sustainable Performance Group AG

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

### ANLAGETHEMEN



### WÄHRUNGEN



### DIE ZEHN GRÖSSTEN POSITIONEN

Unternehmen	Performance
Toro	3.6%
Pall	3.6%
Chaoda Modern Agriculture	3.3%
Thermo Fisher Scientific	3.1%
Ecolab	3.0%
Johnson & Johnson	2.9%
Wabtec	2.7%
Vestas Wind Systems	2.7%
AquaSpy	2.5%
United Natural Foods	2.4%

### WERTENTWICKLUNG

	seit Jahresbeginn	1 Monat	in CHF
Aktienkurs	-53.93%	-1.44%	205.00
Innerer Wert (NAV)	-55.27%	-2.41%	197.77
Prämie/Discount			3.7%

### GESAMTPORTFOLIO-VERMÖGEN (IN CHF)

CHF 177'260'000.–