



le futur réuni dans une seule action

SPG – Sustainable Performance Group

Une performance durable avec l'action du futur



Rapport
trimestriel
01/2008

Portefeuille au 31.03.2008

Thèmes	Société	Pays	No. d'actions au 31.12.07	No. d'actions au 31.03.08	Devise	Cours en devise locale	Valeur du marché en CHF	en %
Energie	Gamesa	Espagne	200 000	200 000	EUR	28.89	9 063 371	4.0
	Q-Cells	Allemagne	90 000	75 000	EUR	62.77	7 384 577	3.3
	Vestas Wind Systems	Danemark	60 000	60 000	DKK	515.00	6 500 464	2.9
	Sunpower	USA	45 000	85 000	USD	74.34	6 269 613	2.8
	Österr. Elektrizitätswirtschafts-AG	Autriche	80 000	80 000	EUR	45.09	5 658 254	2.5
	Noble	USA	114 000	114 000	USD	49.67	5 618 213	2.5
	SolarWorld	Allemagne	100 000	100 000	EUR	30.21	4 738 741	2.1
	Trina Solar	Chine	150 000	150 000	USD	30.74	4 575 034	2.0
	Renewable Energy Corporation	Norvège	–	130 000	NOK	141.50	3 587 742	1.6
	Canadian Hydro Developers	Canada	489 600	489 600	CAD	6.47	3 059 693	1.4
	Xantrex Technology	Canada	432 189	432 189	CAD	6.91	2 884 589	1.3
	Toyota Motor	Japon	49 200	49 200	JPY	4 950.00	2 420 057	1.1
	Schmack Biogas	Allemagne	70 000	70 000	EUR	15.79	1 733 774	0.8
Eau	Wavin	Pays-Bas	550 000	550 000	EUR	7.88	6 798 312	3.0
	Itron	USA	–	60 000	USD	90.10	5 363 833	2.4
	Geberit	Suisse	36 000	36 000	CHF	148.00	5 328 000	2.4
	Layne Christensen	USA	150 000	150 000	USD	34.90	5 194 167	2.3
	KSB	Allemagne	6 000	8 000	EUR	382.00	4 793 642	2.1
	Ecolab	USA	110 000	110 000	USD	43.38	4 734 580	2.1
	Stantec	Canada	160 000	160 000	CAD	29.98	4 633 229	2.1
	Veolia Environnement	France	57 375	57 375	EUR	44.15	3 973 430	1.8
	Toro	USA	90 000	90 000	USD	41.39	3 696 044	1.6
	Kurita Water Industries	Japon	100 000	100 000	JPY	3 660.00	3 636 942	1.6
	Tsurumi Manufacturing	Japon	176 000	176 000	JPY	655.00	1 145 537	0.5
Vie & santé	Chaoda Modern Agriculture	Hongkong	12 150 000	8 000 000	HKD	8.84	9 016 941	4.0
	Thermo Fisher Scientific	USA	122 000	122 000	USD	56.84	6 880 391	3.1
	Sonova	Suisse	60 000	60 000	CHF	91.10	5 466 000	2.4
	Johnson & Johnson	USA	71 000	71 000	USD	64.79	4 564 209	2.0
	Natura Cosmetics	Brésil	400 000	400 000	BRL	17.90	4 066 880	1.8
	Puma	Allemagne	10 000	10 000	EUR	245.92	3 857 501	1.7
	SunOpta	Canada	530 000	700 000	USD	5.10	3 542 154	1.6
	United Natural Foods	USA	190 000	190 000	USD	18.72	3 529 057	1.6
	Bare Escentuals	USA	120 000	120 000	USD	23.39	2 784 907	1.2
	Atrium Innovations	Canada	170 000	170 000	CAD	15.72	2 581 271	1.1
	Celestial Nutrifooods	Chine	3 000 000	3 000 000	SGD	0.66	1 412 835	0.6
	Utilisation des ressources	Umicore	Belgique	190 000	190 000	EUR	32.87	9 796 378
Georg Fischer		Suisse	11 600	11 600	CHF	491.00	5 695 600	2.5
Wabtec		USA	140 000	140 000	USD	37.61	5 224 330	2.3
Centrotec Sustainable		Allemagne	220 000	220 000	EUR	13.59	4 689 800	2.1
Novozymes		Denemark	45 000	45 000	DKK	441.50	4 179 546	1.9
Verenium		USA	700 000	700 000	USD	3.48	2 416 999	1.1
Gurit		Suisse	3 000	2 946	CHF	757.50	2 231 595	1.0
Steico		Allemagne	120 000	120 000	EUR	8.75	1 647 030	0.7
Catalytic Solutions		USA	853 762	853 762	GBP	0.82	1 380 007	0.6
Masterflex		Allemagne	100 000	50 000	EUR	14.92	1 170 176	0.5
Total des actions cotées							198 925 446	88.3
Private Equity	AquaSpy	Australie					4 957 583	2.2
	Pelamis Wave Power	GB					4 083 313	1.8
	inge AG	Allemagne					2 686 129	1.2
	Identec Solutions	Autriche					2 069 075	0.9
	Emerald Cleantech Fund LP II	GB					1 746 904	0.6
	AgraQuest	USA					1 450 997	0.6
	Ormecon	Allemagne					819 351	0.4
Total des instruments financiers non cotées							17 813 352	7.9
Liquidités / Créances / Engagements							6 543 804	2.9
Actions propres							1 904 598	0.9
Total							225 187 200	100.0

COMMENTAIRE DU PORTEFEUILLE

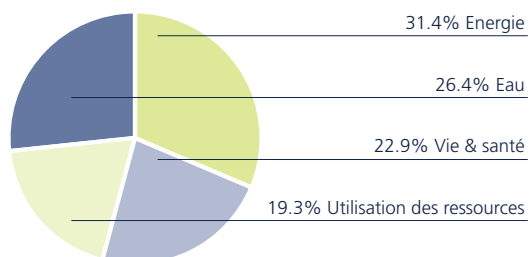
L'atmosphère sur les marchés des actions était encore pesante au premier trimestre 2008. La crise de l'immobilier aux Etats-Unis a dégénéré en une grave crise financière dont la vente forcée de Bear Stearns a été le point culminant. A coups de mesures de politique financière souvent agressives, les Banques Centrales sont certes parvenues à apaiser à nouveau la situation, mais il en a résulté sur toute la période un net recul des cours. La valeur interne de SPG a baissé de 24,2% par rapport à la baisse de 19,9% du MSCI ex-Produits financiers. Ce résultat a été globalement provoqué par la volatilité élevée au sein du bouquet «Energie». Les actions solaires ont, entre-temps, perdu plus de la moitié de leur valeur boursière sans modification radicale de l'environnement fondamental. En mars, le secteur a nettement repris des forces. Q-Cells a très nettement corrigé à la hausse ses prévisions de chiffres d'affaires pour l'année en cours et Trina Solar a annoncé un contrat de livraison de silicium. En raison des perspectives de croissance positives, l'engagement dans le domaine solaire a même été renforcé par l'achat supplémentaire de REC.

ENTREPRISE DU PORTEFEUILLE: CAN HYDRO

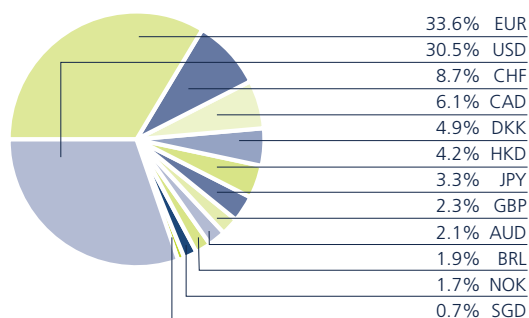
Canadian Hydro Developers (Can Hydro) est le plus grand développeur et exploitant d'énergies renouvelables du Canada. Le portefeuille de l'entreprise compte sept installations éoliennes, douze centrales électriques à faible force hydraulique et une centrale biomasse dans trois provinces canadiennes. Dans les prochaines années, 13 installations supplémentaires, actuellement en cours de construction, viendront compléter ces 364 MW. Can Hydro se focalise exclusivement sur la production de courant à partir des énergies renouvelables. Dans le secteur des installations éoliennes et des centrales électriques à faible force hydraulique, Can Hydro détient une part de marché de 10%. Grâce à l'acquisition des 99 MW de Le Nordais Wind Plant en décembre 2007, la société réussit aussi à s'imposer sur le très prometteur marché de l'énergie du Québec. Etant donné que les énergies renouvelables sont encouragées comme jamais au Canada par des subventions ou des allègements fiscaux, l'environnement promet un bel avenir pour Can Hydro.

PORTEFEUILLE

THÈMES



DEVISES



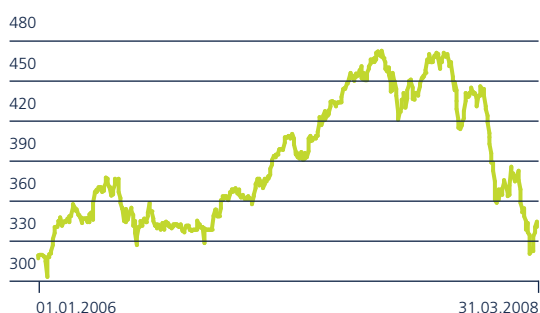
PAYS

USA	27.4%
Allemagne	15.5%
Suisse	8.7%
Canada	7.8%
Danemark	5.0%
Belgique	4.5%
Espagne	4.2%
Hongkong	4.2%
Autriche	3.5%
Japon	3.3%
Pays-Bas	3.2%
Chine	2.8%
GB	2.4%
Australie	2.1%
Brésil	1.9%
France	1.8%
Norvège	1.7%

EVOLUTION DE LA VALEUR EN CHF

	31.12.2007	31.03.2008	Performance
Action	445.00	342.00	-23.1%
Valeur intrinsèque (NAV)	442.20	335.10	-24.2%
Prime/discount	0.6%	2.1%	

EVOLUTION DU COURS EN CHF



Concept de placement

Informations	
– Publications imprimées:	Rapports annuels et semestriels révisés, Rapports trimestriels
– Publications électroniques:	Rapports mensuels

Cours de l'action	
– Internet:	www.sustainable.ch
– Bloomberg:	SPG SW Equity
– Reuters:	SPG.5

Valeur intrinsèque	
– Internet:	www.sustainable.ch
– Bloomberg:	SPG SW Equity NAV
– Reuters:	SUSTAIN01 (+pages suivantes)

Structure	
– Fondation:	21 mai 1997
– Siège:	Zurich, Suisse
– Cotation:	Bourse suisse (SWX), depuis le 8 août 1997
– Numéro de valeur:	650216
– WKN:	907695

Les mégatendances Eau, Energie, Vie & santé et Utilisation des ressources offrent des opportunités de croissance très attractives. Le focus stratégique de l'action SPG combine ces thèmes de croissance dans un portefeuille diversifié et investit dans les petites et moyennes entreprises les plus intéressantes de ces secteurs. L'étroite coopération entre le conseiller en placement SAM Sustainable Asset Management AG et le conseil d'administration SPG garantit une vérification périodique et une adaptation dynamique des thèmes au sein du portefeuille.

PAC-CAR II

Le véhicule à piles à combustible et à hydrogène détient, avec 5385 km par litre d'équivalent d'essence, le record mondial de la plus faible consommation de carburant. Lorsqu'il roule, ce véhicule n'émet que de l'eau.

Disclaimer

Aucune offre: Les informations et avis émis dans ce document ne sauraient être pris comme une sommation, une recommandation ou encore comme une offre d'achat ou de vente de produits de placement ou de toute autre prestation de service, ou bien comme un appel à quelque autre transaction. Ils ne s'adressent pas aux personnes des juridictions dans lesquelles leur mise à disposition s'oppose au droit local et aux règlements en vigueur sur place.

Aucune garantie: Cette publication repose sur des sources considérées comme fiables et justes. Toutefois le caractère juste et exhaustif de ces sources ne saurait être garanti. Les renseignements et informations contenus dans ce document sont publiés sans « examen préalable », sans garantie explicitement ou implicitement acceptée. Sustainable Performance Group SA et ses filiales ainsi que les sociétés qui lui sont rattachées déclinent expressément toute garantie explicite ou implicite, notamment les garanties liées à l'adaptation au marché ou à la convenance des produits pour un but précis. Les avis et points de vue émis dans cette publication reflètent l'appréciation actuelle des choses par les auteurs et peuvent être changés à tout moment sans que, pour autant, cela fasse l'objet d'une annonce. Il est de la responsabilité du lecteur d'apprécier lui-même le caractère juste, exhaustif et utile des avis émis, prestations et autres informations présentées.

Limite de responsabilité: Les informations contenues dans ce document ne sauraient être comprises comme des recommandations juridiques, comptables ou émanant d'autres professions ou encore comme un conseil de leurs auteurs, éditeurs ou distributeurs sur certains faits ou sujets. Lesdits auteurs, éditeurs ou distributeurs n'acceptent, de ce fait, aucune espèce de responsabilité quant à l'usage qu'il en est fait. Sustainable Performance Group SA et ses filiales ainsi que les sociétés qui lui sont rattachées déclinent toute responsabilité pour d'éventuels dommages directs, indirects, particuliers, fortuits ou consécutifs à l'utilisation des avis et informations explicites ou implicites de ce document.

Copyright: Sauf indication contraire, les textes, photos et présentations de ce document sont la propriété exclusive de Sustainable Performance Group SA et/ou de ses filiales et sociétés qui lui sont rattachées. Toute copie, qu'elle soit intégrale ou partielle, du présent document nécessite l'accord exprès écrit de Sustainable Performance Group SA, de ses filiales ou des sociétés qui lui sont rattachées.

© 2008 Sustainable Performance Group SA