

SPG – Sustainable Performance Group

Nachhaltige Performance mit der Zukunftsaktie



Quartals-
bericht
01/2009

Portfolioübersicht per 31.03.2009

Anlagethema	Unternehmen	Land	Anz. Aktien per 31.12.08	Anz. Aktien per 31.03.09	Währung	Kurs in Lokal- währung	Marktwert in CHF
Energie	Yingli Green Energy	China	470 000	750 000	USD	6.02	5 133 781
	Vestas Wind Systems	Dänemark	85 000	85 000	DKK	245.00	4 220 980
	SMA Solar Technology	Deutschland	60 000	60 000	EUR	33.18	3 005 434
	ITC	USA	–	50 000	USD	43.61	2 479 338
	Wacker Chemie	Deutschland	23 000	23 000	EUR	62.50	2 170 138
	Noble Corporation	USA	114 000	63 000	USD	24.09	1 725 667
	Gamesa	Spanien	200 000	115 000	EUR	9.56	1 659 722
	SunPower	USA	60 000	60 000	USD	23.70	1 616 885
	edp renoáveis	Spanien	–	170 000	EUR	6.14	1 575 784
	First Solar	USA	–	10 000	USD	132.62	1 507 956
	XTO Energy	USA	40 000	40 000	USD	30.56	1 389 930
	Energy Conversion Devices	USA	90 000	90 000	USD	13.25	1 355 932
	Canadian Hydro Developers	Kanada	489 600	489 600	CAD	2.36	1 044 241
	Schmack Biogas	Deutschland	70 000	70 000	EUR	4.87	514 644
	Wasser	Itron	USA	70 000	70 000	USD	47.21
Stantec		Kanada	160 000	160 000	CAD	22.80	3 296 871
Ecolab		USA	110 000	71 000	USD	34.71	2 802 157
Pall		USA	185 000	119 500	USD	20.39	2 770 542
Toro		USA	95 000	95 000	USD	24.10	2 603 276
KSB		Deutschland	9 000	9 000	EUR	190.62	2 589 945
Geberit		Schweiz	25 000	25 000	CHF	102.30	2 557 500
Andritz		Österreich	130 000	66 000	EUR	22.25	2 216 938
Kurita Water Industries		Japan	100 000	100 000	JPY	1 880.00	2 164 275
Wavin		Niederlande	567 741	567 741	EUR	2.46	2 105 886
Danaher		USA	–	24 000	USD	54.12	1 476 892
Veolia Environnement		Frankreich	57 375	57 375	EUR	15.72	1 361 616
Suez Environnement		Frankreich	–	80 000	EUR	11.07	1 336 956
Tsurumi Manufacturing	Japan	176 000	176 000	JPY	563.00	1 140 711	
Healthy Living	Thermo Fisher Scientific	USA	122 000	122 000	USD	35.61	4 939 823
	Chaoda Modern Agriculture	Hongkong	7 500 000	6 244 000	HKD	4.62	4 232 361
	Avon	USA	–	140 000	USD	19.19	3 054 799
	Hain Celestial	USA	180 000	180 000	USD	14.24	2 914 487
	Oriflame Cosmetics	Schweden	80 000	80 000	SEK	256.00	2 816 734
	Atrium Innovations	Kanada	240 000	240 000	CAD	11.93	2 587 610
	Sonova	Schweiz	60 000	35 000	CHF	67.65	2 367 750
	Johnson & Johnson	USA	61 000	38 000	USD	52.57	2 271 439
	Natura Cosméticos	Brasilien	300 000	200 000	BRL	22.65	2 237 305
	Kellogg	USA	–	48 000	USD	36.59	1 997 024
	SunOpta	Kanada	1 000 000	1 000 000	USD	1.73	1 967 096
	Puma	Deutschland	10 000	10 000	EUR	113.74	1 717 089
	ChinaGreen	Hongkong	2 499 000	2 499 000	HKD	4.57	1 675 561
	Novo Nordisk	Dänemark	–	25 000	DKK	268.00	1 358 010
Celestial Nutrifooods	China	10 000	10 000	SGD	0.09	673 165	
Ressourceneffizienz	SGL Carbon	Deutschland	125 000	125 000	EUR	17.88	3 374 093
	Novozymes	Dänemark	42 000	33 600	DKK	402.50	2 741 154
	Centrotec Sustainable	Deutschland	220 000	220 000	EUR	7.60	2 524 154
	Wabtec	USA	75 000	75 000	USD	26.36	2 247 948
	Umicore	Belgien	170 000	95 000	EUR	13.88	1 990 639
	Covanta	USA	100 000	100 000	USD	13.09	1 488 398
	Gurit	Schweiz	4 300	4 300	CHF	336.00	1 444 800
	Waste Management	USA	–	45 000	USD	25.56	1 307 835
	Shanks	Grossbritannien	600 000	600 000	GBp	55.70	544 676
	Ener1	USA	–	71 593	USD	5.16	420 049
	Catalytic Solutions	USA	853 762	853 762	GBp	8.00	111 316
	Total kotierte Aktien						
Private Equity	Pelamis Wave Power	Grossbritannien					3 338 333
	inge watertechnologies	Deutschland					3 315 520
	Emerald Cleantech Fund LP II (Fondsanteile)	Grossbritannien					2 554 221
	Identec Solutions	Österreich					2 145 644
	AquaSpy	Australien					1 609 731
	AgraQuest	USA					1 426 516
Total nicht kotierte Aktien							14 389 965
Gesamtportfolio Vermögen (Marktkapitalisierung + Wandelanleihe)							146 939 000

PORTFOLIOKOMMENTAR

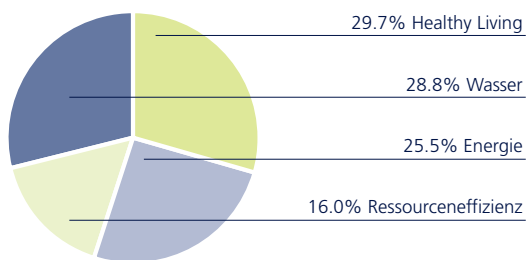
Das erste Quartal 2009 verlief aus Investorensicht ernüchternd. Zwar setzten die Aktienmärkte in der zweiten Hälfte März zu einer deutlichen Kurserholung an, die Verluste des Vormonats konnten aber nicht vollends wettgemacht werden. Besonders Finanzwerte und die konjunktursensitiven Industrietitel litten unter den schlechten Makrodaten. Die unsicheren Aussichten machten sich auch im SPG Portfolio bemerkbar, wobei die zyklischen Werte aus den Investitionsbereichen «Wasser» und «Ressourceneffizienz» am stärksten nachgaben. Unternehmen wie Itron erfüllten zwar die reduzierten Erwartungen im 4. Quartal 2008, gaben aber nur einen vagen und unsicheren Ausblick für 2009. Negative Renditen erzielten auch die Abfall- und Recycling-Unternehmen Shanks und Covanta. Wesentlich besser hielt sich der chinesische Solarzellenproduzent Yingli Green Energy, nachdem China Mitte März ein Programm zur Förderung alternativer Energien ankündigte. Durch die Zuschüsse können die Installationskosten für Solaranlagen in China um die Hälfte reduziert werden. Ebenfalls positiv war der Beitrag vom Bereich «Healthy Living» dank der soliden Entwicklung der Beteiligungen an SunOpta, Thermo Fisher und Natura Cosmeticos. Sollten sich die jüngst positive Stimmung an den Märkten in den nächsten Wochen fortsetzen, wird die SPG Aktie überdurchschnittlich profitieren.

UNTERNEHMENS PORTRÄT: FIRST SOLAR

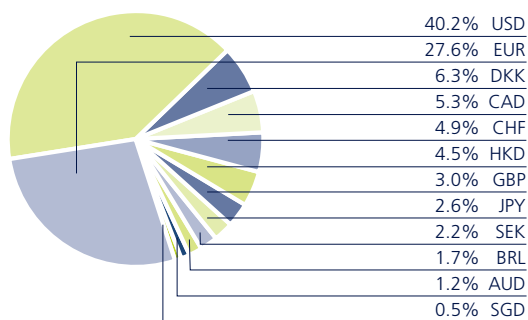
First Solar stellt Dünnschicht-Photovoltaik-Module (PV-Module) auf Basis eines fortschrittlichen Halbleiterprozesses her, der die Rohstoff- und Herstellungskosten im Vergleich zur Produktion traditioneller kristalliner PV-Module deutlich reduziert. Durch die kostengünstige Bereitstellung sauberen Stroms will First Solar eine wirtschaftlich attraktive Alternative zur konventionellen Stromversorgung bieten. Wir bewerten die Strategie von First Solar, mit der Übernahme der Projektpipeline und des Managements von OptiSolar im Versorgungsmarkt Fuss zu fassen, sehr positiv. Im Zuge dieser Akquisition erhält das Unternehmen einen ersten Auftrag mit einer Nennleistung von 550 MW von einem der grössten US-amerikanischen Versorgungsunternehmen (PG&E). Die erfolgreiche Umsetzung dieses Auftrags wird dem Unternehmen die nötige Glaubwürdigkeit geben, um Grossaufträge von weiteren (auch europäischen) Versorgungsunternehmen zu gewinnen. Mit Herstellungskosten von unter 1\$/Watt forciert First Solar die Reduzierung der Kosten von Solarstrom auf Kraftwerksniveau, wodurch sich dem Unternehmen neue Märkte öffnen werden. Das Unternehmen zeichnet sich aktuell durch niedrigere durchschnittliche Verkaufspreise und höhere Margen als seine Wettbewerber aus sowie durch einen starken Markennamen und qualitativ hochwertige Produkte.

PORTFOLIO

ANLAGETHEMEN



WÄHRUNGEN



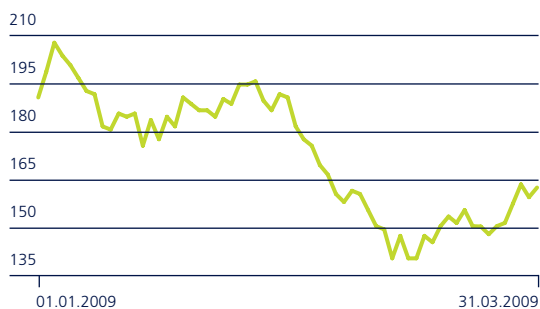
LÄNDER

Land	Anteil
USA	34.9%
Deutschland	14.6%
Kanada	6.8%
Dänemark	6.3%
Schweiz	4.9%
UK	4.9%
Hongkong	4.5%
China	4.5%
Österreich	3.4%
Japan	2.5%
Spanien	2.5%
Schweden	2.2%
Frankreich	2.0%
Brasilien	1.7%
Niederlande	1.6%
Belgien	1.5%
Australien	1.2%

WERTENTWICKLUNG IN CHF

	31.12.2008	31.03.2009	Performance
Aktie	190.00	162.00	-14.7%
Innerer Wert (NAV)	179.52	153.72	-14.4%
Prämie/Discount	5.8%	5.4%	

KURSENTWICKLUNG IN CHF



Anlagekonzept

Berichterstattung

– Gedruckte Publikationen:	Audittierter Halbjahres- und Jahresbericht, Quartalsberichte
– Elektronische Publikationen:	Monatsberichte

Aktienkurs

– Internet:	www.zukunftsaktie.ch
– Bloomberg:	SPG SW Equity
– Reuters:	SPG.5

Innerer Wert

– Internet:	www.zukunftsaktie.ch
– Bloomberg:	SPG SW Equity NAV
– Reuters:	SUSTAIN01 (+Folgeseiten)

Struktur

– Gründung:	21. Mai 1997
– Sitz:	Zürich, Schweiz
– Kotierung:	SIX Swiss Exchange, seit 8. August 1997
– Valorennummer:	650216
– WKN:	907695

Die Megatrends Wasser, Energie, Healthy Living und Ressourceneffizienz offerieren attraktive Wachstumsmöglichkeiten. Der strategische Fokus von SPG kombiniert diese Wachstumsthemen in einem diversifizierten Portfolio und investiert in die interessantesten kleinen und mittelgrossen Unternehmen in diesen Bereichen. Die enge Zusammenarbeit zwischen dem Anlageberater SAM Sustainable Asset Management AG und dem SPG Verwaltungsrat stellt eine regelmässige Überprüfung und eine dynamische Anpassung der Themen innerhalb des Portfolios sicher.

SOLARSCHIFF

Das mit einem leistungsstarken Solargenerator ausgestattete Schiff besticht durch Leichtigkeit und Transparenz. Die Energieversorgung erfolgt durch einen Generator in der Dachkonstruktion, der gleichzeitig als Schattenspender und Wetterschutz für Fahrgäste dient.

Disclaimer

Kein Angebot: Die in dieser Publikation veröffentlichten Informationen und Meinungen sind nicht als Aufforderung, Empfehlung oder Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder anderen Dienstleistungen oder zur Inanspruchnahme sonstiger Transaktionen zu verstehen. Sie richten sich nicht an Personen in Gerichtsbarkeiten, in denen ihre Bereitstellung örtlichem Recht und vor Ort geltenden Vorschriften widerspricht.

Keine Gewährleistung: Diese Publikation stützt sich auf Quellen, die als richtig und zuverlässig angesehen werden. Ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit wird jedoch nicht garantiert. Die hier veröffentlichten Angaben und Informationen werden «unbesehen», ohne explizit oder implizit übernommene Gewährleistung, verfügbar gemacht. Die Sustainable Performance Group AG und ihre Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen lehnen ausdrücklich jegliche implizit oder explizit vorhandene Gewährleistung ab, darunter u.a. auch allfällige Gewährleistungen in Bezug auf die Marktfähigkeit oder Eignung zu einem bestimmten Zweck. Die in dieser Publikation vertretenen Meinungen und Ansichten reflektieren die aktuelle Einschätzung der Autoren und können jederzeit unangekündigt verändert werden. Es obliegt der Verantwortung des Lesers, die jeweilige Richtigkeit, Vollständigkeit und Nützlichkeit der dargestellten Meinungen, Leistungen und sonstigen Informationen zu bewerten.

Haftungsbeschränkung: Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen verstehen sich nicht als rechtliche, buchhalterische oder sonstige professionelle Empfehlung oder Beratung der Autoren, Verleger oder Vertreiber zu bestimmten Fakten oder Themen. Besagte Autoren, Verleger oder Vertreiber übernehmen daher auch keinerlei Haftung in Bezug auf ihre Anwendung. Die Sustainable Performance Group AG und ihre Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen haften keinesfalls für allfällige direkt, indirekt, speziell, zufällig oder als Folge aus der Nutzung der explizit oder implizit in dieser Publikation verbreiteten Informationen und Meinungen erwachsenden Schäden.

Copyright: Sofern nicht anders angegeben, sind Text, Bild und Layout dieser Publikation ausschliessliches Eigentum der Sustainable Performance Group AG und/oder ihrer Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen. Kopien der Publikation oder von Teilen derselben bedürften der ausdrücklichen schriftlichen Genehmigung durch die Sustainable Performance Group AG, ihrer Tochtergesellschaft oder verbundenen Unternehmen.

© 2009 Sustainable Performance Group AG

Sustainable Performance Group AG

Josefstrasse 218 · 8005 Zürich · Schweiz
Tel. +41 44 687 22 66 · Fax +41 44 687 22 69
info@zukunftsaktie.ch · www.zukunftsaktie.ch

