

SPG – Sustainable Performance Group

Nachhaltige Performance mit der Zukunftsaktie

Quartals-  
bericht  
03/2008



## Portfolioübersicht per 30.09.2008

Anlagethema	Unternehmen	Land	Anz. Aktien per 31.12.07	Anz. Aktien per 30.09.08	Währung	Kurs in Lokal- währung	Marktwert in CHF
<b>Energie</b>	Gamesa	Spanien	200 000	200 000	EUR	24.00	7 559 827
	Q-Cells	Deutschland	90 000	75 000	EUR	58.19	6 873 536
	Yingli Green Energy	China	–	470 000	USD	11.02	5 807 402
	Vestas Wind Systems	Dänemark	60 000	60 000	DKK	450.50	5 705 672
	Noble Corporation	USA	114 000	114 000	USD	43.79	5 597 347
	SunPower	USA	45 000	60 000	USD	71.60	4 816 890
	Trina Solar	China	150 000	180 000	USD	22.95	4 631 884
	XTO Energy	USA	–	80 000	USD	46.51	4 171 947
	Energy Conversion Devices	USA	–	60 000	USD	58.16	3 912 714
	SMA Solar Technology	Deutschland	–	40 000	EUR	53.71	3 383 652
	Centrotherm Photovoltaics	Deutschland	–	40 000	EUR	37.35	2 352 996
	Canadian Hydro Developers	Kanada	489 600	489 600	CAD	4.13	2 132 450
	Schmack Biogas	Deutschland	70 000	70 000	EUR	7.14	787 167
	<b>Wasser</b>	Toro	USA	90 000	200 000	USD	40.88
Itron		USA	–	90 000	USD	88.53	8 933 784
Pall		USA	–	160 000	USD	34.33	6 158 802
Andritz		Österreich	–	130 000	EUR	30.00	6 142 359
Ecolab		USA	110 000	110 000	USD	48.51	5 983 102
Geberit		Schweiz	36 000	36 000	CHF	136.40	4 910 400
KSB		Deutschland	6 000	9 000	EUR	316.00	4 479 197
Stantec		Kanada	160 000	160 000	CAD	25.14	4 242 020
Wavin		Niederlande	550 000	567 741	EUR	4.03	3 603 511
Veolia Environnement		Frankreich	57 375	57 375	EUR	28.86	2 607 440
Kurita Water Industries		Japan	100 000	100 000	JPY	2 405.00	2 540 014
Tsurumi Manufacturing		Japan	176 000	176 000	JPY	663.00	1 232 388
<b>Healthy Living</b>	Thermo Fisher Scientific	USA	122 000	122 000	USD	54.99	7 522 220
	Chaoda Modern Agriculture	Hongkong	12 150 000	8 000 000	HKD	6.48	7 486 216
	SunOpta	Kanada	530 000	1 000 000	USD	6.16	6 906 900
	Johnson & Johnson	USA	71 000	71 000	USD	69.10	5 500 965
	United Natural Foods	USA	190 000	190 000	USD	24.94	5 313 155
	Sonova	Schweiz	60 000	60 000	CHF	71.05	4 263 000
	Celestial Nutrifooods	China	3 000 000	10 000 000	SGD	0.53	4 156 554
	Oriflame Cosmetics	Schweden	–	80 000	SEK	317.50	4 084 436
	Atrium Innovations	Kanada	170 000	240 000	CAD	14.54	3 680 130
	Natura Cosmetics	Brasilien	400 000	300 000	BRL	18.50	3 226 075
	Bare Escentuals	USA	120 000	250 000	USD	10.83	3 035 784
	Puma	Deutschland	10 000	10 000	EUR	190.28	2 996 841
	ChinaGreen	Hongkong	–	2 388 000	HKD	6.20	2 138 077
<b>Ressourceneffizienz</b>	Umicore	Belgien	38 000	190 000	EUR	21.52	6 439 712
	Wabtec	USA	140 000	100 000	USD	51.23	5 744 164
	SGL Carbon	Deutschland	–	125 000	EUR	27.26	5 366 689
	Georg Fischer	Schweiz	11 600	11 600	CHF	396.75	4 602 300
	Novozymes	Dänemark	45 000	42 000	DKK	465.00	4 122 522
	Gurit	Schweiz	3 000	4 300	CHF	916.00	3 938 800
	Centrotec Sustainable	Deutschland	220 000	220 000	EUR	10.51	3 641 631
	Shanks	UK	–	600 000	GBP	189.75	2 275 374
	Catalytic Solutions	USA	853 762	853 762	GBP	43.00	733 711
	Steico	Deutschland	120 000	120 000	EUR	2.31	436 580
<b>Total kotierte Aktien</b>							<b>215 345 679</b>
<b>Private Equity</b>	AquaSpy	Australien					4 764 571
	Pelamis Wave Power	UK					3 621 132
	Identec Solutions	Österreich					3 543 667
	inge watertechnologies	Deutschland					3 031 538
	Emerald Cleantech Fund LP II (Fondsanteile)	UK					2 288 643
	AgraQuest	USA					1 406 693
<b>Total nicht kotierte Aktien</b>							<b>18 656 245</b>
<b>Gesamtportfolio Vermögen (Marktkapitalisierung + Wandelanleihe)</b>							<b>253 370 000</b>

## PORTFOLIO KOMMENTAR

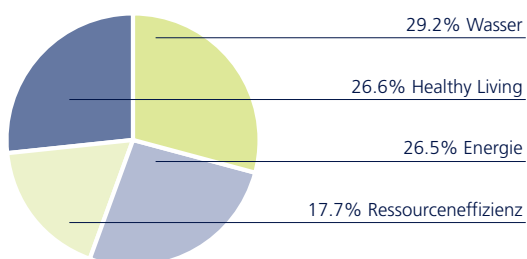
Die Erholungsphase an den Aktienmärkten wurde mit der dramatischen Zuspitzung der Finanzkrise jäh gestoppt. Der Vertrauensverlust unter den Finanzinstituten wurde so gross, dass Lehman Brothers mangels Liquidität Konkurs anmelden musste und zahlreiche andere Häuser ihre Unabhängigkeit verloren. Nicht nur in den USA, auch in Europa musste der Staat mit Unterstützungsaktionen einen drohenden Kollaps verhindern. Obwohl das SPG Portfolio nicht direkt in Finanzwerte investiert, hinterliess diese Entwicklung tiefe Spuren. Die gestiegene Risikoaversion provozierte hohe Verluste bei zyklischen Aktien, Small Caps und Werten aus Schwellenländern. Die SPG Aktie reduzierte sich im 3. Quartal um knapp 11%, wobei das Anlagethema «Energie» am stärksten an Wert verloren hat. Solaraktien verhielten sich weiterhin sehr volatil; nach den Kursanstiegen im August folgten markante Gewinnmitnahmen. Am stabilsten hielt sich der Bereich «Healthy Living», welcher von einer defensiveren Ausrichtung profitierte. SunOpta und United Natural Foods konnten dank der anhaltend starken Nachfrage nach biologischen Nahrungsmitteln deutliche Kursgewinne verzeichnen.

## PORTFOLIO UNTERNEHMEN: UNITED NATURAL FOODS

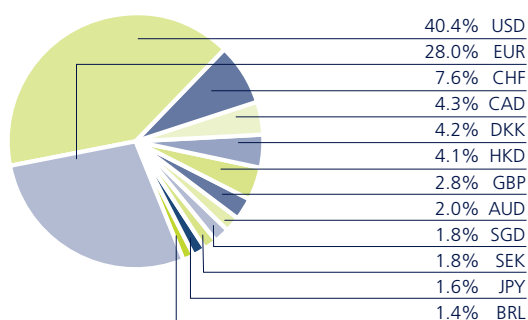
United Natural Foods ist der führende Vertriebs-händler von biologischen und naturnahen Produkten in den USA. Das Unternehmen vertreibt eine grosse Auswahl an Lebensmitteln, Nahrungsmittelzusätzen, Körperpflegeprodukten und Tiefkühlkost. Mit der Übernahme von Milbrook anfangs 2008 konnte United Natural Foods seine Produktpalette im Bereich kulinarische Spezialitäten erweitern. Das Unternehmen wird somit zu einem «One-Stop-Shop» mit solider Basis. United Natural Foods ist dreimal grösser als die nächst grösseren Handelsunternehmen der biologischen und naturnahen Lebensmittelbranche. Die Zukunft sieht viel versprechend aus, denn das Unternehmen hat stark in drei neue High Technology Verteilzentren investiert, die zurzeit noch nicht voll ausgelastet sind. Dank des starken Marktwachstums in den oben genannten Lebensmittelbereichen kann das Unternehmen trotz eines sehr schwierigen Verbraucherumfelds in den USA um ca. 10% pro Jahr wachsen.

## PORTFOLIO

### ANLAGETHEMEN



### WÄHRUNGEN



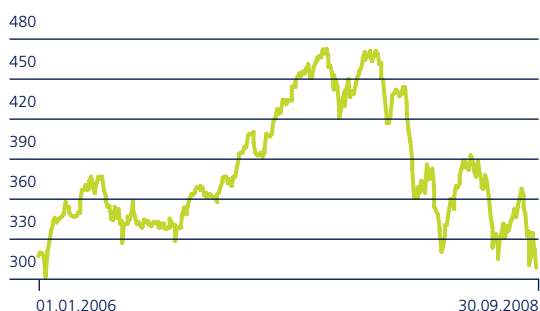
### LÄNDER

USA	33.3%
Deutschland	14.3%
Schweiz	7.6%
Kanada	7.3%
China	6.2%
Dänemark	4.2%
Österreich	4.1%
Hongkong	4.1%
UK	3.5%
Spanien	3.2%
Belgien	2.8%
Australien	2.0%
Schweden	1.8%
Japan	1.6%
Niederlande	1.5%
Brasilien	1.4%
Frankreich	1.1%

### WERTENTWICKLUNG IN CHF

	31.12.2007	30.09.2008	Performance
Aktienkurs	445.00	310.00	-30.3%
Innerer Wert (NAV)	442.20	298.04	-32.6%
Prämie/Discount	0.6%	4.0%	

### KURSENTWICKLUNG IN CHF



# Anlagekonzept

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

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

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

Struktur	
– Gründung:	21. Mai 1997
– Sitz:	Zürich, Schweiz
– Kotierung:	SWX Swiss Exchange, seit 8. August 1997
– Valorenummer:	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.

## PAC-CAR II

Das Wasserstoff-Brennstoffzellenfahrzeug hält mit 5385 km/l Benzinäquivalent den Weltrekord im sparsamen Treibstoffverbrauch. Während der Fahrt entsteht als einzige Emission Wasser.

## 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 Vertreter zu bestimmten Fakten oder Themen. Besagte Autoren, Verleger oder Vertreter 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.

© 2008 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@sustainable.ch · www.sustainable.ch