

SPG – Sustainable Performance Group

Nachhaltige Performance mit der Zukunftsaktie

Quartals-  
bericht  
04/2008



## Portfolioübersicht per 31.12.2008

Anlagethema	Unternehmen	Land	Anz. Aktien per 31.12.07	Anz. Aktien per 31.12.08	Währung	Kurs in Lokalwährung	Marktwert in CHF
<b>Energie</b>	Vestas Wind Systems	Dänemark	60 000	85 000	DKK	303.50	5 127 799
	Gamesa	Spanien	200 000	200 000	EUR	12.71	3 760 888
	SMA Solar Technology	Deutschland	–	60 000	EUR	37.35	3 315 559
	Yingli Green Energy	China	–	470 000	USD	6.02	3 011 472
	Noble Corporation	USA	114 000	114 000	USD	22.07	2 677 883
	Wacker Chemie	Deutschland	–	23 000	EUR	74.88	2 548 054
	Energy Conversion Devices	USA	–	90 000	USD	25.16	2 410 114
	SunPower	USA	45 000	60 000	USD	36.88	2 355 194
	XTO Energy	USA	–	40 000	USD	35.26	1 501 159
	Centrotherm Photovoltaics	Deutschland	–	40 000	EUR	20.62	1 220 291
	Canadian Hydro Developers	Kanada	432 189	489 600	CAD	2.97	1 213 147
	Schmack Biogas	Deutschland	70 000	70 000	EUR	3.38	350 050
	<b>Wasser</b>	Pall	USA	–	185 000	USD	28.38
Itron		USA	–	70 000	USD	63.75	4 749 662
Ecolab		USA	110 000	110 000	USD	35.15	4 115 309
Stantec		Kanada	160 000	160 000	CAD	29.88	3 988 559
KSB		Deutschland	6 000	9 000	EUR	290.00	3 861 494
Andritz		Österreich	–	130 000	EUR	17.98	3 458 183
Toro		USA	90 000	95 000	USD	33.00	3 336 737
Geberit		Schweiz	36 000	25 000	CHF	113.10	2 827 500
Kurita Water Industries		Japan	100 000	100 000	JPY	2 375.00	2 788 562
Wavin		Niederlande	550 000	567 741	EUR	2.33	1 957 136
Veolia Environnement		Frankreich	57 375	57 375	EUR	22.12	1 877 685
Tsurumi Manufacturing		Japan	176 000	176 000	JPY	627.00	1 295 677
<b>Healthy Living</b>	Chaoda Modern Agriculture	Hongkong	12 150 000	7 500 000	HKD	4.95	5 098 448
	Thermo Fisher Scientific	USA	122 000	122 000	USD	34.07	4 424 013
	Johnson & Johnson	USA	71 000	61 000	USD	59.78	3 881 237
	Sonova	Schweiz	60 000	60 000	CHF	63.25	3 795 000
	Hain Celestial	USA	–	180 000	USD	19.04	3 647 740
	Celestial Nutrifooods	China	3 000 000	10 000 000	SGD	0.37	2 696 427
	Natura Cosmeticos	Brasilien	400 000	300 000	BRL	18.99	2 600 172
	Atrium Innovations	Kanada	170 000	240 000	CAD	12.89	2 580 950
	Oriflame Cosmetics	Schweden	–	80 000	SEK	223.00	2 401 128
	ChinaGreen	Hongkong	–	2 499 000	HKD	6.10	2 093 474
	Puma	Deutschland	10 000	10 000	EUR	141.11	2 087 722
	SunOpta	Kanada	530 000	1 000 000	USD	1.61	1 713 603
	Bare Escentuals	USA	120 000	250 000	USD	5.19	1 380 994
<b>Ressourceneffizienz</b>	SGL Carbon	Deutschland	–	125 000	EUR	23.92	4 423 704
	Novozymes	Dänemark	45 000	42 000	DKK	416.50	3 477 104
	Umicore	Belgien	38 000	170 000	EUR	13.82	3 475 937
	Centrotec Sustainable	Deutschland	220 000	220 000	EUR	10.53	3 427 409
	Wabtec	USA	140 000	75 000	USD	39.63	3 163 514
	Covanta	USA	–	100 000	USD	21.96	2 337 313
	Gurit	Schweiz	3 000	4 300	CHF	450.00	1 935 000
	Shanks	Grossbritannien	–	600 000	GBP	108.20	993 451
	Steico	Deutschland	120 000	120 000	EUR	1.81	321 347
	Catalytic Solutions	USA	853 762	853 762	GBP	18.50	241 700
<b>Total kotierte Aktien</b>							<b>131 533 658</b>
<b>Private Equity</b>	AquaSpy	Australien					3 859 820
	inge watertechnologies	Deutschland					3 249 279
	Pelamis Wave Power	Grossbritannien					3 134 481
	Emerald Cleantech Fund LP II (Fondsanteile)	Grossbritannien					2 503 191
	Identec Solutions	Österreich					2 102 776
	AgraQuest	USA					1 213 046
<b>Total nicht kotierte Aktien</b>							<b>16 062 593</b>
<b>Gesamtportfolio Vermögen (Marktkapitalisierung + Wandelanleihe)</b>							<b>166 680 000</b>

## PORTFOLIOKOMMENTAR

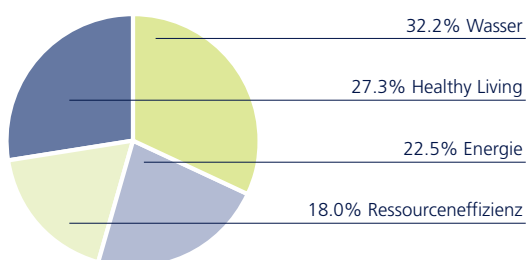
Der negative Trend an den Aktienmärkten konnte im Dezember gestoppt werden. Obwohl die meisten Börsen leicht im Plus schlossen, fiel deren Rendite für den CHF-Investor negativ aus. Schlechte Konjunkturdaten veranlassten die US-Notenbank zu einer weiteren drastischen Zinssenkung, worauf der USD Wechselkurs wieder bis unter die Marke von 1.05 abrutschte. Der durch die Finanzkrise beschleunigte Abschwung der Weltwirtschaft führte zu einer deutlich erhöhten Risikoaversion der Anleger und damit zu überproportionalen Abschlägen bei zyklischen Industriewerten sowie bei Small- und Mid Caps. Die Solar- und Windaktien trugen am stärksten zum Preisverlust der SPG Aktie bei. Fallende Modulpreise sowie Unsicherheiten betreffend der Finanzierung neuer Grossprojekte lastete auf den Titeln. Erfreulicherweise zeichnete sich im Dezember in einigen Bereichen eine Erholung ab. Infrastrukturwerte wie etwa Itron oder Stantec profitierten von den angekündigten Konjunkturprogrammen in den USA. Yingli Green Energy stieg gar um 48%. Sollte sich die Lage an den Kreditmärkten über die kommenden Monate wieder entspannen, so dürfte sich dieser Trend aufgrund der äusserst tiefen Bewertung des Portfolios fortsetzen.

## PORTFOLIO UNTERNEHMEN: COVANTA

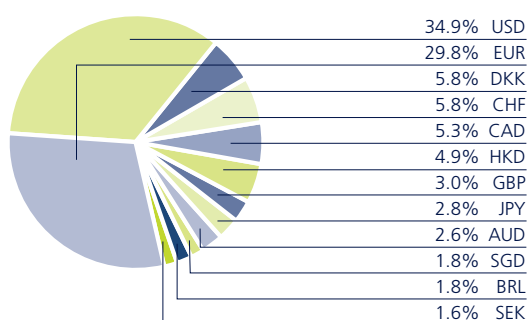
Covanta ist ein international anerkannter Betreiber von Anlagen zur Bioenergiegewinnung aus Abfall und anderen erneuerbaren Energien. Im schwierigen aktuellen Marktumfeld halten wir Covanta für ein attraktives defensives Investment. Zum einen zeichnet sich der kommunale Siedlungsabfall durch bestimmte zentrale Merkmale gegenüber anderen Abfallarten, wie z.B. Industrie- oder Sondermüll, aus. Er ist reichlich vorhanden, nichtzyklisch, günstig und frei von Opportunitätskosten. Darüber hinaus verfügt Covanta über langfristig gesicherte Verträge mit kommunalen Behörden (im Regelfall 20+ Jahre), die eine hohe Umsatz- und Cashflow-Visibilität garantieren. Zusammenfassend sehen wir den Ausblick für Covanta positiv, wobei uns vor allem das bewährte Geschäftsmodell, das erfahrene Management-Team, das günstige regulatorische Umfeld sowie das Wachstumspotenzial durch die internationale Expansion in Länder wie Großbritannien und China überzeugen.

## PORTFOLIO

### ANLAGETHEMEN



### WÄHRUNGEN



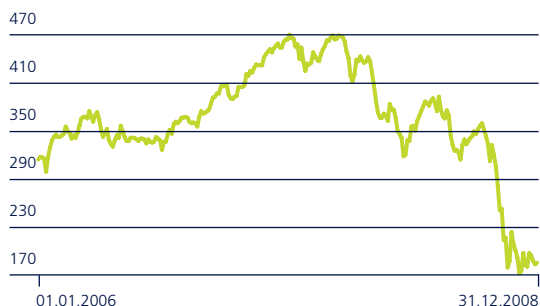
### LÄNDER

USA	31.9%
Deutschland	16.8%
Kanada	6.4%
Dänemark	5.8%
Schweiz	5.8%
Hongkong	4.9%
UK	4.5%
China	3.9%
Österreich	3.8%
Japan	2.8%
Australien	2.6%
Spanien	2.5%
Belgien	2.4%
Brasilien	1.8%
Schweden	1.6%
Niederlande	1.3%
Frankreich	1.2%

### WERTENTWICKLUNG IN CHF

	31.12.2007	31.12.2008	Performance
Aktie	445.00	190.00	-57.3%
Innerer Wert (NAV)	442.20	179.52	-59.4%
Prämie/Discount	0.6%	5.8%	

### 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.

## 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.

© 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@sustainable.ch · www.zukunftsaktie.ch