

Monatsbericht April 2009

PORTFOLIOKOMMENTAR

Die Aktienmärkte setzen im April ihren Aufwärtstrend fort, dies obwohl das Bruttoinlandprodukt in den USA im ersten Quartal um 6.1% geschrumpft ist und im Finanzsektor aufgrund der immer noch vorhandenen toxischen Papiere potentiell neuer Kapitalbedarf besteht. Die Tatsache, dass besonders jene Aktien markante Avancen erzielten, welche in den vergangenen Monaten die grössten Verluste erzielten, deutet auf eine wieder ansteigende Risikobereitschaft der Investoren hin. Positive Signale lieferten auch Konjunkturdaten und Quartalsergebnisse, welche die Erwartungen übertrafen und damit die Hoffnung nährten, dass die Wirtschaftskrise zumindest die schlimmste Phase durchschritten hat. Im SPG Portfolio trugen alle Anlagethemen zu einem positiven Monatsergebnis bei. Vestas Wind Systems überzeugte mit guten Zahlen und einem Grossauftrag aus den USA. Zu den weiteren Gewinnern aus dem Bereich Energie zählten First Solar und SMA Solar Technology. Äusserst robust lief das Geschäft des schwedischen Kosmetikerherstellers Oriflame Cosmetics. Besonders in wachstumsstarken osteuropäischen Ländern machte sich die gute Positionierung bemerkbar. Die SPG Aktie gewann im April über 23%.

PORTFOLIO-PORTRAIT: WASTE MANAGEMENT

Waste Management (WM) ist der führende, in allen Bereichen der Abfallwirtschaft tätige Entsorgungsdienstleister auf dem nordamerikanischen Markt. Neben der Sammlung und dem Transport von Abfällen ist das Unternehmen in den Bereichen Recycling, Wertstoffrückgewinnung und Deponierung tätig. Zudem ist WM ein führender Entwickler, Betreiber und Besitzer von Müllverbrennungsanlagen mit Energierückgewinnung (Waste-to-Energy) sowie Anlagen zur Energiegewinnung aus Deponiegasen (Landfill Gas-to-Energy) in den USA. Das Unternehmen zeichnet sich durch eine diversifizierte Ertragsbasis sowie einer Kombination von zyklischen Geschäftsfeldern mit eher defensiven Aktivitäten und einer starken Präsenz in wachstumsstarken Segmenten der Entsorgungskette aus. Im Jahr 2007 setzte sich das Unternehmen das ehrgeizige Ziel, bis 2012 bis zu 60 Gas-to-Energy-Projekte an seinen Deponiestandorten zu entwickeln. In den USA sind Deponien hochprofitable Anlagegüter, die weiterhin grosses Potenzial für die Energiegewinnung aus Deponiegasen bieten.

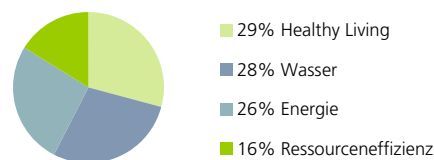
KURSENTWICKLUNG



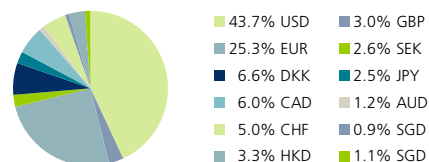
Sustainable Performance Group AG

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

ANLAGETHEMEN



WÄHRUNGEN



DIE ZEHN GRÖSSTEN POSITIONEN

Unternehmen	In %
Yingli Green Energy	3.6
Vestas Wind Systems	3.2
AgraQuest	3.0
Thermo Fisher Scientific	2.9
SMA Solar Technology	2.6
SGL Carbon	2.5
Stantec	2.4
Oriflame Cosmetics	2.4
Itron	2.2
Avon Products	2.2

WERTENTWICKLUNG

	seit Jahresbeginn	1 Monat	in CHF
Aktienkurs	5.26%	23.46%	200.00
Net Asset Value (innerer Wert)	4.77%	22.36%	188.09
Prämie/Discount			6.3%

MARKTKAPITALISIERUNG + WANDELANLEIHE (IN CHF)

CHF 173'100'000.-