

## Monatsbericht Oktober 2009

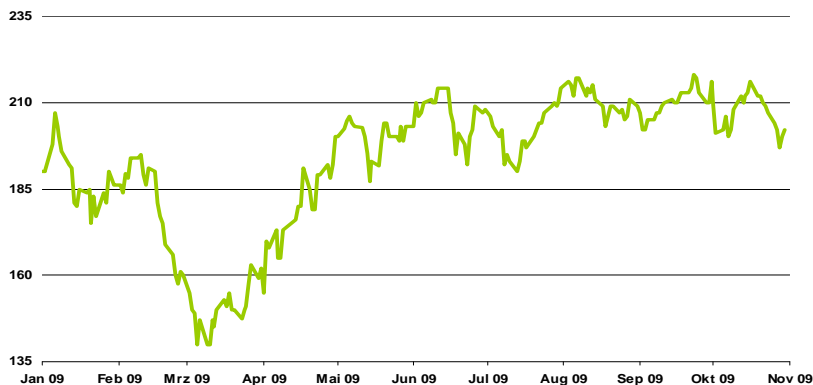
### PORTFOLIOKOMMENTAR

Erstmals seit Februar dieses Jahres notierten die Aktienmärkte wieder schwächer. Zwar verlief die Berichtssaison auch für das 3. Quartal mehrheitlich positiv, d.h. die Gewinne fielen besser aus als die prognostizierten Schätzungen, doch betreffend dem weiteren Konjunkturverlauf machten vermehrt Sorgen die Runde. In den USA ist das BIP im letzten Quartal wieder in die Wachstumszone zurückgekehrt, es stellt sich jedoch die Frage, ob dies wirklich eine Trendwende andeutet oder primär ein Effekt der zahlreichen staatlichen Stützungsmaßnahmen darstellt. Mit Spannung sind deshalb die Konjunkturdaten für die nächsten Monate zu erwarten. Das Portfolio erhielt im Oktober ebenfalls einen zeitweiligen Dämpfer. Die Aktien im Bereich „Energie“ verhielten sich unverändert volatil, nach den Gewinnen im Vormonat zeigten sie nunmehr wieder in die entgegengesetzte Richtung. Wesentlich besser entwickelte sich die Performance im Bereich „Healthy Living“. Besonders Chaoda Modern Agriculture glänzte mit überraschend starken Verkäufen im Heimmarkt China. Dank der breiten Themendiversifikation in günstig bewerteten Titeln, ist das Portfolio gut für die kommenden Monate aufgestellt.

### PORTFOLIO-PORTRAIT: ZUMTOBEL

Mit seiner starken Positionierung und Reputation im europäischen Beleuchtungsmarkt ist der österreichische Leuchtenhersteller Zumtobel gut aufgestellt, um vom zunehmenden Bewusstsein für die Notwendigkeit einer Steigerung der Energieeffizienz zu profitieren. Neben dem europäischen Markt, dem mit einem Anteil von 70% wichtigsten Absatzmarkt des Unternehmens, bieten die amerikanischen und asiatischen Märkte erhebliches Umsatz- und Wachstumspotenzial für die effizienten Lichtlösungen und Beleuchtungskomponenten von Zumtobel. Die weltweiten Anstrengungen zur Minderung der Treibhausgasemissionen und die damit einhergehende Verschärfung der Bauvorschriften in vielen wichtigen Märkten sollten auch die Nachfrage nach den effizienten Beleuchtungskonzepten des Unternehmens ankurbeln. Die starken Marken, die Industriebeziehungen und das umfangreiche Vertriebsnetz von Zumtobel stellen hohe Markteintrittshürden für Wettbewerber dar. Gut aufgestellt für die Zukunft ist Zumtobel auch dank seiner Präsenz in fast allen Bereichen der Wertschöpfungskette des Wachstumssegmentes LED, das die weniger effizienten Beleuchtungslösungen zunehmend verdrängt.

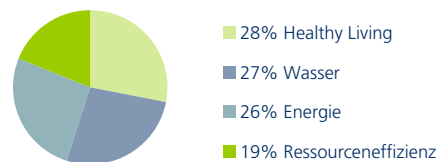
### KURSENTWICKLUNG



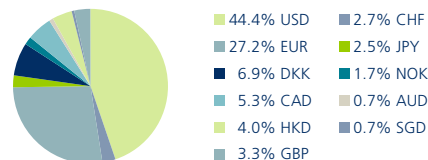
### Sustainable Performance Group AG

Josefstrasse 218 • CH-8005 Zürich • Schweiz • Tel. +41 44 687 22 66 • Fax +41 44 687 22 69  
[www.zukunftsaktie.ch](http://www.zukunftsaktie.ch) • [info@zukunftsaktie.ch](mailto:info@zukunftsaktie.ch)

### ANLAGETHEMEN



### WÄHRUNGEN



### DIE ZEHN GRÖSSTEN POSITIONEN

Unternehmen	In %
Danisco	2.9
American Water Works	2.8
Iberdrola Renovables	2.7
Yingli Green Energy	2.6
Suez Environnement	2.4
ITC	2.4
Atrium Innovations	2.4
Quanta Services	2.3
Pall	2.3
SGL Carbon	2.1

### WERTENTWICKLUNG

	seit Jahresbeginn	1 Monat	in CHF
Aktienkurs	6.32%	-6.48%	202.00
Net Asset Value (innerer Wert)	6.57%	-8.49%	191.32
Prämie/Discount			5.6%

### MARKTKAPITALISIERUNG + WANDELANLEIHE (IN CHF)

CHF 184'369'000.-