

Monatsbericht Juli 2010

PORTFOLIOKOMMENTAR

Nach einer wechselhaften Entwicklung im Juni zeigt sich auch der Juli volatil, allerdings mit positivem Trend. Die Erholung des Euro gegenüber dem US-Dollar und Franken zeigt das gestiegene Vertrauen in die Eurostaaten. Dies liess in der Eurozone beheimatete Firmen wieder an Wert gewinnen. Makroindikatoren sendeten unterschiedliche Signale insbesondere Verbrauchervertrauen und Wirtschaftswachstum. Unternehmenszahlen für das zweite Quartal und Aussichten für das Gesamtjahr waren unterschiedlich zeigen aber Wachstum. Der NAV der SPG steigerte sich so um rund 7%. Die Beiträge aus den vier Anlagebereichen fielen im Juli relativ homogen aus, wobei Energie stark zulegen konnte. Bei den Solarfirmen erholten sich die chinesischen Unternehmen dank der Erholung des Euro, welcher die wichtigste Verkaufswährung ist. Dies ist als Indiz zu werten, dass die Geschäftslage bei Solarunternehmen trotz ungünstiger Währungsentwicklung immer noch sehr gut ist. Auch die Hersteller von Komponenten für erdgasbetriebene Fahrzeuge wie Landi Renzo und Fuel Systems profitieren von Gesetzesvorlagen in den USA welche eine stärkere Förderung vorsehen. Im Bereich Nahrungsmittelzusätze erhielt die Firma NBTY aus den USA ein Übernahmeangebot von der Private Equity Gruppe Carlyle welches zu starken Kursgewinnen führte.

PORTFOLIO-PORTRAIT: YINGLI GREEN ENERGY

Die chinesische Yingli Green Energy (Yingli) ist ein führendes Unternehmen der Solarenergiebranche und zählt zu den weltweit grössten vertikal integrierten Photovoltaikherstellern. Yingli entwickelt und produziert Photovoltaikmodule und beliefert zahlreiche Märkte, wie Deutschland, Spanien, Südkorea, China und die USA. Yingli profitiert aufgrund seiner Positionierung von der Verlagerung von schmutzigen fossilen Energieträgern zur Gewinnung sauberer Energie. Dank der niedrigen Herstellungskosten ist Yingli Kostenführer in der Solarbranche. Daher gehen wir davon aus, dass das Unternehmen seinen Bruttogewinn bei gleichzeitiger beträchtlicher Senkung des durchschnittlichen Verkaufspreises beibehalten bzw. sogar steigern kann. Damit würde die Solarenergie ausserdem der Netzparität näher kommen, die Abhängigkeit von staatlichen Subventionen würde abnehmen, und für die Produkte des Unternehmens würden sich neue Märkte eröffnen. Wir sind auch der Ansicht, dass Yingli kurzfristig von Chinas zunehmender Förderung der Solarenergie, vom Start der eigenen Polysiliziumproduktion und vom höheren Liefervolumen profitieren wird.

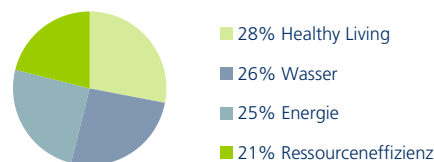
KURSENTWICKLUNG



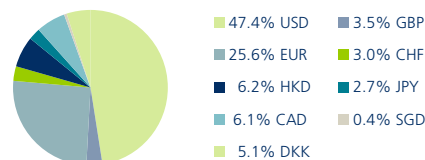
Sustainable Performance Group AG

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

ANLAGETHEMEN



WÄHRUNGEN



DIE ZEHN GRÖSSTEN POSITIONEN

Unternehmen	In %
American Water Works	3.2
Atrium Innovations	3.0
Chaoda Modern Agriculture	2.9
Yingli Green Energy	2.8
Iberdrola Renovables	2.7
KSB	2.5
ITC	2.5
Quanta Services	2.4
Green Mountain Coffee Roasters	2.4
Noble	2.4

WERTENTWICKLUNG

	seit Jahresbeginn	1 Monat	in CHF
Aktienkurs	-10.3%	1.5%	201.00
Net Asset Value (innerer Wert)	-6.4%	7.6%	200.52
Prämie/Discount			1.4%

MARKTKAPITALISIERUNG + WANDELANLEIHE (IN CHF)

CHF 184'322'000.-