

Sustainable Performance Group



Monatsbericht Februar 2006

Anlagethema: Ressourceneffizienz

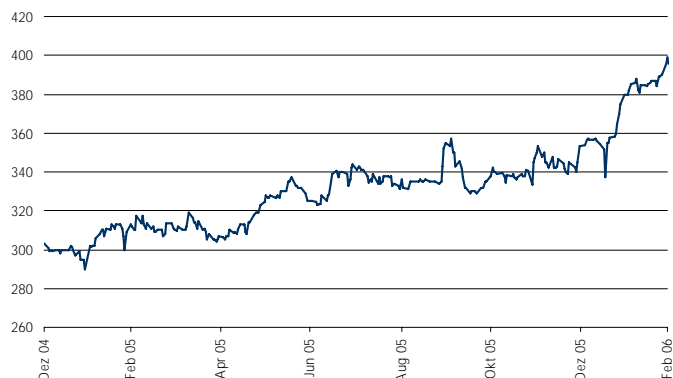
In Anbetracht des globalen Wirtschaftswachstums kann das Angebot an Rohstoffen nicht mit der Nachfrage Schritt halten. Die daraus resultierende Preissteigerung bei Erdöl ist allgegenwärtig. Doch die Begrenztheit natürlicher Ressourcen beschränkt sich nicht nur auf diesen Rohstoff. Auch Holz und andere Verpackungsmaterialien müssen effizient genutzt werden. Allein in den USA werden jährlich 12,7 Millionen Tonnen Holzmüll produziert. Neben den negativen Effekten einer Übernutzung der Wälder verursachen Transport, Verarbeitung und Entsorgung weitere ökonomische und ökologische Kosten.

Brambles Industries

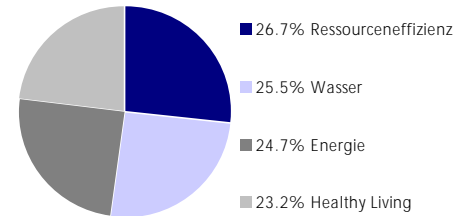
Innovative Gesellschaften wie die australische Brambles Industries spezialisieren sich zunehmend darauf, ressourcen- und somit kostensparende Lösungen anzubieten. Im Zuge einer strategischen Neuausrichtung konzentriert sich Brambles auf seine Kernkompetenzen - die Divisionen CHEP und Recall. Der grösste Geschäftsbereich CHEP betreibt ein Pooling von Transportverpackungen. Dieses System zur Wiederverwendung von Paletten und Behältern weist im Vergleich zu Einwegpaletten eine hohe Materialeffizienz auf. Zusammen mit tiefen Ersatzinvestitionen führt dies aus Kundensicht zu attraktiven Gesamtkosten. Die Umweltvorteile und die Dienstleistungsqualität sind weitere Verkaufsargumente. Aufgrund der hohen fixen und tiefen variablen Kosten des Systems führt die steigende Marktdurchdringung zu attraktiven Margen: Je mehr Systemteilnehmer, desto höher die Attraktivität des Systems für neue Kunden. Gleichzeitig stellen die hohen Anfangsinvestitionen eine robuste Markteintrittsbarriere dar. Zu den mehr als 300'000 Kunden zählen Konzerne wie Nestlé, Shell, Procter & Gamble und Kellogg's.

Die Entscheidung des Managements, sich auf die Sparten mit hoher Kapitalrendite zu fokussieren, trägt bereits erste Früchte. Ende Februar hat Brambles seinen zweiten Halbjahresbericht 2005 veröffentlicht: Der Umsatz der CHEP-Sparte konnte im Vergleich zum Vorjahr um 9% zulegen. Gleichzeitig stieg der operative Gewinn auf beachtliche 22% des Umsatzes.

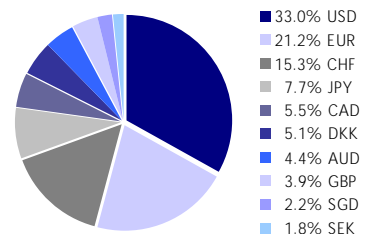
Kursentwicklung (in CHF)



Anlagethemen



Währungen



Die zehn grössten Positionen

Österr. Elektrizitätswirtschafts-AG	3.9%
Phonak	3.3%
Jacobs Engineering Group	3.1%
Brambles Industries	3.1%
Geberit	3.0%
Novozymes	2.9%
SunOpta	2.8%
SolarWorld	2.7%
BG Group	2.6%
SEZ	2.6%

Wertentwicklung

	seit Jahresbeginn	1 Monat	in CHF
Aktienkurs	13.0%	5.0%	399.00
Innerer Wert	11.4%	3.1%	407.60
Prämie/Discount			-2.1%

Marktkapitalisierung (in CHF)

CHF 245'385'000.-