

# Sustainable Performance Group



## Monatsbericht August 2007

### Anlagethema: Energie

#### Portfoliounternehmen: SunPower

SunPower produziert Hochleistungssolarzellen, deren Leiterbahnen sich komplett auf der Rückseite befinden. Dadurch gehören sie zu den effizientesten Solarzellen, die in Massenproduktion hergestellt werden. Sie erzeugen nicht nur einen bis zu 50% höheren Ertrag, sondern bieten zudem ein ansprechenderes Erscheinungsbild. Ausserdem verfügt das Material über einen hohen Wirkungsgrad, so dass die Zellen weniger als 8 Gramm Silizium pro Watt benötigen – gegenüber 10 bis 11 Gramm bei herkömmlichen Zellen.

Das Unternehmen hat strategische Lieferbeziehungen zu einigen der grössten Siliziumherstellern am Markt aufgebaut, um seine hohen Wachstumsraten für die kommenden Jahre zu sichern. Zu den Kunden des Solarzellenherstellers zählen Conergy, Solon und GE sowie ein Netzwerk aus über 100 Händlern in 15 US-Bundesstaaten. SunPower möchte seine Kapazitäten von heute 108 Megawatt auf 372 Megawatt im Jahr 2009 erhöhen, was ein rasches Ertragswachstum ermöglichen sollte. Auch die Margen dürften sich angesichts der höheren Wirkungsgrade, verbesserten Verfahren, Zusammensetzungen und Erträge ausweiten.

#### Portfoliounternehmen: Xantrex Technology

Xantrex Technology (Xantrex) ist ein kanadisches Unternehmen, das Wechselrichter (Spannungsumformer) entwickelt und vertreibt. Wechselrichter werden bei Solar- und Windenergieanlagen, Notstromeinheiten, Freizeitfahrzeugen und -booten sowie schweren Lastwagen eingesetzt. Das Unternehmen stellt auch Anlagen zur Energieversorgung für tragbare Geräte sowie programmierbare Energieversorgung für Testgeräte her.

Angesichts seiner technisch hochentwickelten Produkte ist Xantrex gut positioniert, um vom Boom für erneuerbare Energie zu profitieren. Besonders die Erholung bei Solaranlagen in Nordamerika sorgte bei Xantrex für erfreuliche Nachrichten und wirkte sich positiv auf den Umsatz im ersten Halbjahr aus. Aufgrund des ungünstigen Marktumfelds für konsumgüterorientierte Produkte und der Tatsache, dass Xantrex erneut einige operationelle Ineffizienzen überwinden muss, beendete Xantrex die ersten sechs Monate jedoch in den roten Zahlen. Zudem lockt die Erholung im Solaranlagenbereich auch europäische Konkurrenten an den amerikanischen Markt, wodurch die Margen unter Druck geraten könnten.

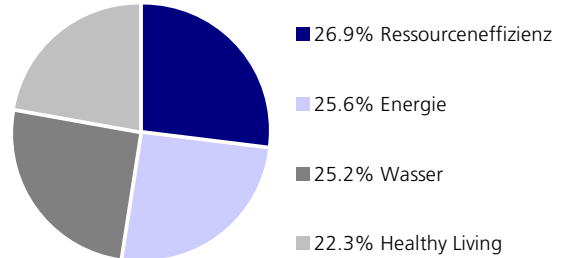
### Kursentwicklung (in CHF)



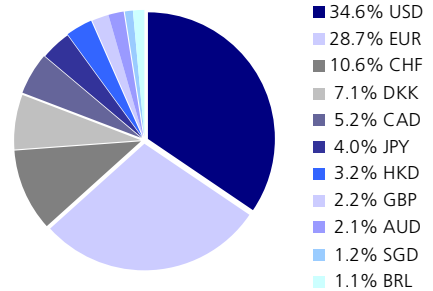
### Sustainable Performance Group

Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zürich, Tel.: +41 44 687 22 66, Fax: +41 44 687 22 69  
 info@zukunftsaktie.ch, www.zukunftsaktie.ch

### Anlagethemen



### Währungen



### Die zehn grössten Positionen

Vestas Wind Systems	4.3%
Q-Cells	4.2%
Layne Christensen	3.9%
SunOpta	3.6%
Georg Fischer	3.2%
Umicore	3.2%
Chaoda	3.2%
Roper Industries	3.0%
Noble	2.9%
Thermo Fisher Scientific	2.8%

### Wertentwicklung

	seit Jahresbeginn	1 Monat	in CHF
Aktienkurs	17.5%	-3.7%	444.00
Innerer Wert	15.6%	-1.5%	439.60
Prämie/Discount			1.0%

### Marktkapitalisierung (in CHF)

CHF 244'200'000.-

