



Inhalt

Marktbericht aus Sicht des nachhaltigen Investors	2
Performancezahlen der ESPA Responsible Investment Fonds	3
Volumensentwicklung der ESPA Responsible Investment Fonds	3
Neues vom ESPA Responsibility Team	4
Änderungen des investierbaren Universums	5
Ergebnisse aus dem ESPA VINIS Investmentboard	5
Engagement-Aktivitäten	5
Aktie im Blickpunkt	6
Glossar	7

Marktbericht aus Sicht des nachhaltigen Investors

Aktienmärkte:

Der Monat Jänner stand im Zeichen einer moderaten Aufwärtsbewegung an den internationalen Aktienmärkten. Durch die Stärke des Euro fiel die Performance der globalen Benchmark für den Euro-Investor jedoch negativ aus. Die Makrodaten aus den USA betätigten großteils eine stabile konjunkturelle Aufwärtsentwicklung in Amerika. Die veröffentlichten Quartalszahlen der Unternehmen lagen mehrheitlich über den Erwartungen. Gegen Ende des Monats belasteten Volksaufstände in einzelnen Ländern der arabischen Welt die Börsen, geopolitische Unsicherheiten traten in den Vordergrund. In diesem Umfeld stieg der Rohölpreis im Jänner auf über 100 USD je Barrel an. Der Euro stieg auf ein Level von 1,37 USD an.

Nachhaltige Themenbereiche zeigten im vergangenen Monat sehr unterschiedliche Performances. Während der Bereich Erneuerbare Energien, also Solar und Wind, deutlich positiv performte, blieben Bereiche wie Energieeffizienz, Transport und Abgaskontrolle etwas zurück. Der Sektor Wasser entwickelte sich deutlich schwächer.

Nachhaltige internationale Aktienindizes entwickelten sich im Jänner durchwegs positiv. Konventionelle internationale Gesamtmarktindizes blieben etwas zurück. Auch in Europa blieben nachhaltige Indizes vor ihren konventionellen Peers. Der österreichische Aktienmarkt blieb im vergangenen Monat sowohl hinter den internationalen, als auch den europäischen Märkten zurück. Der nachhaltige VÖNIX-Index konnte den Jänner leicht positiv beenden, während der etwas breitere ATX Prime Index und der ATX Index ein leichtes Minus zu verzeichnen hatten.

Indexvergleich (Jänner 2011)			
↑ FTSE 4 Good Global Index	2,7%	↑ FTSE 4 Good Europe 50	3,2%
↑ Dow Jones Sustainability World TR	0,3%	↑ Dow Jones STOXX 50	2,6%
↑ Ethical Index Global Top 30	3,6%	↑ Dow Jones STOXX 600	1,5%
↑ Ethical Index Global Tradeable Return	0,7%	↑ MSCI Europe	1,6%
↑ MSCI World Total Return	1,9%	↑ VÖNIX	0,2%
		↓ ATX Prime	-0,5%
		↓ ATX	-0,6%

Rentenmärkte:

Der globale Wirtschaftsaufschwung setzte sich auch zu Anfang des Jahres fort. Konjunkturdaten aus den USA vom Industriesektor (Einkaufsmanagerindices, ISM Manufacturing, u.a.) sowie dem privaten Konsum spiegeln weiterhin eine stabile Verfassung wider. Auch vom Arbeitsmarkt kamen positive Impulse. Ebenso kamen in Europa, insbesondere aus den Kernländern, weiterhin starke Daten (IFO-Index, PMIs u.a.). Die Situation der hoch verschuldeten Peripherieländern blieb weiter angespannt. Seitens Notenbanken und der Politik wurden daher verschiedene Stützungsmechanismen geschaffen. Inflationseitig gab es - ausgehend von gestiegenen Rohstoffpreisen - weiteren Preisauftrieb, der die Notenbanken zu einer restriktiveren Politik in den nächsten Monaten anhalten könnte. Erste Zinsanhebungen seitens EZB, FED bzw. Bank of England werden für das 3./4. Quartal 2011 eingepreist.

Der Risikoappetit an den Kapitalmärkten stieg im Jänner weiter leicht an. In allen Anleihekategorien konnte im vergangenen Monat eine rege Emissionstätigkeit verzeichnet werden. Pfandbriefe waren aufgrund dieser Tatsache schwächer als Unternehmensanleihen bzw. Staatsanleihen. Spanische Emissionen sowie Emissionen aus dem Bereich Erneuerbare Energie waren gesucht, während Pfandbriefe, vereinzelt Finanzdienstleister und zuletzt teuer gewordene Unternehmensanleihen schwach performten.

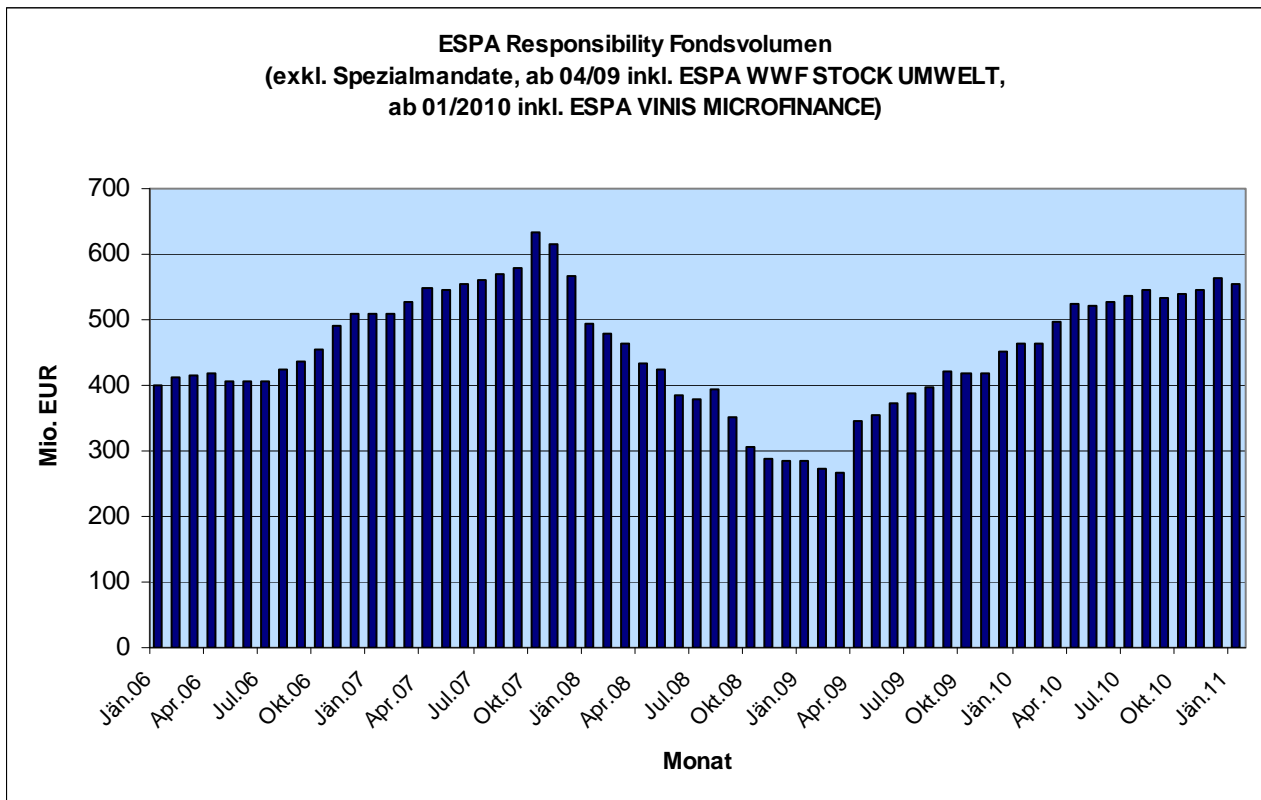
Der Bund Future setzte nach einem starken Monatsbeginn seine Korrektur fort. Die Rendite 10jähriger deutscher Staatsanleihen bewegte sich zu Monatsende um die 3,20 %-Marke. Die Euro-Zinskurve stieg über alle Laufzeiten, wobei insbesondere das kürzere Segment von Zinsanhebungsbefürchtungen belastet war und um bis zu 60 Bp in der Rendite stieg.

Performancezahlen der ESPA Responsible Investment Fonds

Performancezahlen per 31/01/2011 Sustainability Fonds	2011 YTD	2011 YTD vs. Benchmark	MTD 01/11	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA VINIS STOCK GLOBAL	-2,3%	-0,5%	-2,3%	212,9
ESPA VINIS STOCK EUROPE	1,0%	1,0%	1,0%	23,1
ESPA VINIS STOCK AUSTRIA	-0,9%	-0,1%	-0,9%	27,3
ESPA VINIS STOCK EUROPE EMERGING	-1,1%	0,3%	-1,1%	15,3
ESPA VINIS BOND	-0,6%	-0,1%	-0,6%	130,7
ESPA VINIS CASH	0,2%	0,2%	0,2%	45,5
Performancezahlen per 31/01/2011 Environmental Fonds	2011 YTD		MTD 01/11	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA WWF STOCK CLIMATE CHANGE	-1,3%		-1,3%	21,9
ESPA WWF STOCK UMWELT	-4,6%		-4,6%	48,0
Performancezahlen per 17/01/2011 Microfinance Fonds *)	2011 YTD		MTD 01/11 *)	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA VINIS MICROFINANCE *)	-0,0%		-0,0%	30,3
Fondsvolumen gesamt				555,0

*) letzter verfügbarer NAV

Volumentwicklung der ESPA Responsible Investment Fonds



Neues vom ESPA Responsibility Team

Medienwirksamkeit der ESPA Responsibility Gruppe

- Die Presse-Artikel „Bares Geld durch blaues Gold“ vom 15.12.2010
- ORF Report Sendung zum Thema „Nachhaltige Investments“ vom 21.12.2010
- Format-Artikel „Depot mit Solarantrieb“ vom 11.02.2011

Fortschritte & Weiterentwicklung

- Teilnahme des ESPA Responsibility Teams an folgenden Veranstaltungen im Februar / März 2011:
 - Forum Nachhaltige Geldanlagen - Dialog am 01. Februar 2011 in Zürich
 - Forum Nachhaltige Geldanlagen Vorstandssitzung am 16. Februar 2011 in Berlin
 - ÖVFA Forum Nachhaltigkeit am 22. Februar 2011 in Wien
 - Morningstar Investment Conference Europe am 10./11. März 2011 in Wien

Änderungen des investierbaren Universums (per Februar 2011)

Durch Umsetzung des SRI-Ansatzes und Einarbeitung des Nachhaltigkeits-Research (oekom, Innovest, riskmetrics und RFU) erfolgen Anpassungen des Investment-Universums auf monatlicher Basis. Diese Anpassungen werden in den Fonds umgesetzt, d.h. fällt ein Titel aus dem Universum, muss er auch aus dem Fonds verkauft werden, wird ein Titel neu ins Universum aufgenommen, kann der Fonds in Zukunft in diesen Titel investieren.

Aufnahmen - Begründung:

Canadian National Railway Ltd - Aufnahme der Coverage

Commerzbank, Unibail-Rodamco - Verbesserung bei Corporate Governance - Bewertung

Abgänge - Begründung:

Infineon - Verschlechterung bei Corporate Governance - Bewertung

Mine Clearing Corp - Verschlechterung bei Stakeholder & Corporate Governance - Bewertung

Ergebnisse ESPA VINIS Investmentboard

(letztes Meeting 27.01.2011)

Im ESPA VINIS Investmentboard treffen unter Federführung des ESPA Responsibility Teams Finanzspezialisten der ESPA auf Nachhaltigkeitspezialisten der involvierten SRI-Ratingagenturen. Diskutiert werden dabei bspw. Einzeltitel, Sektoren oder Kriterien.

Diskussion zum Portfolio:

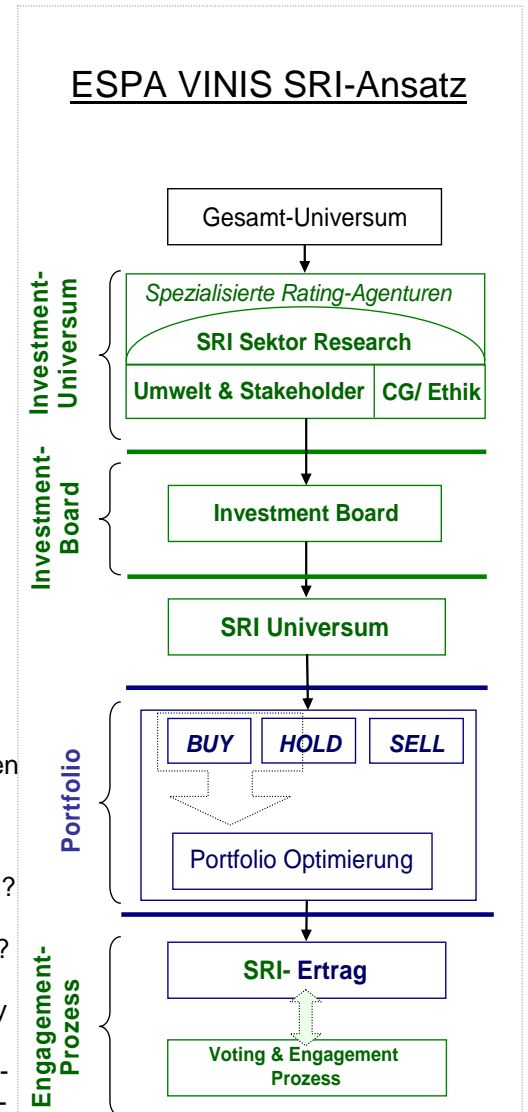
- Spielen bei der Bewertung von Produkten und Services von Unternehmen Benutzerfreundlichkeit bzw. demografische Aspekte eine Rolle?
- Wie bewerten die SRI-Ratingagenturen die gesundheitlichen und ökologischen Auswirkungen der Energiegewinnung durch Solarenergie (Verwendung giftiger Substanzen, Recycling von gebrauchten Modulen, etc.)?
- Gibt es Unterschiede in den ökologischen Auswirkungen des Güterverkehrs auf dem Land- bzw. Schienenweg zwischen den USA und Europa?
- Wie bewerten die SRI-Ratingagenturen das Unternehmen Polycor?
- Wie bewerten die SRI-Ratingagenturen den European Financial Stability Fund (EFSF)?
- Gibt es neue Entwicklungen bei der Etablierung von globalen Nachhaltigkeitsstandards, welche sowohl für entwickelte, als auch für Entwicklungsländer anwendbar sind?

Engagement-Aktivitäten

ESPA startete im Bereich Responsibility mit dem englischen Investment- und Researchhaus F&C eine Kooperation für Engagement und Stimmrechtsausübung ("Voting") auf globaler Basis. F&C ist für die ESPA Engagementaktivitäten und -veröffentlichungen außerhalb Österreichs verantwortlich.

International: Kooperation mit F&C, Voting-Plattform derzeit im Aufbau begriffen

Österreich: Engagement bei Kapsch TrafficCom AG und Mayr-Melnhof Karton AG



Aktie im Blickpunkt

Severn Trent Plc

(Water)
 ISIN:
 Aktueller Kurs (18.02.2011)
 Marktkapitalisierung (in Mio.)
 KGV (Kurs/Gewinn-Verhältnis) geschätzt
 Dividendenrendite
 Finanzrating (S&P / Moody's)

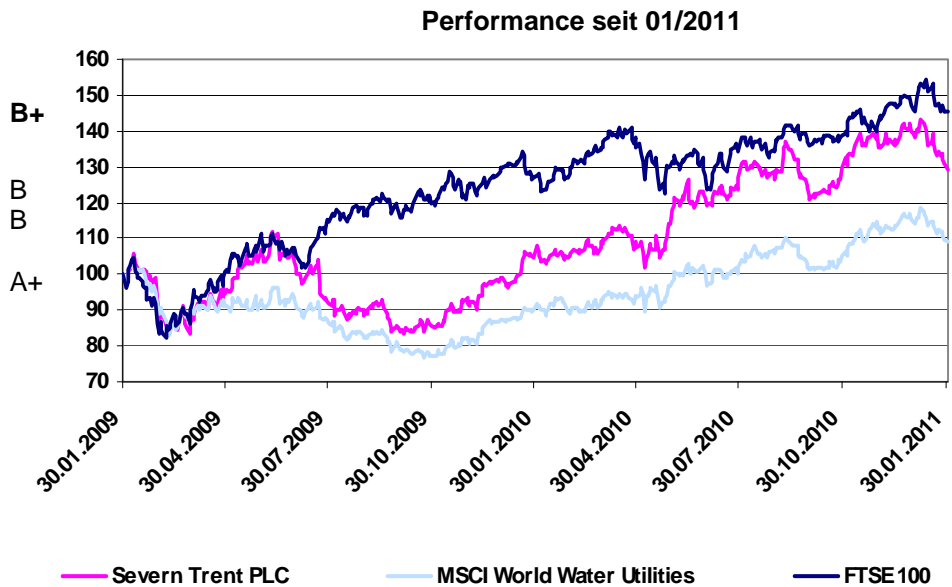
SVT LN

GB00B1FH8J72
 GBp 1471
 GBP 3488,24
 16,29
 4,87%
 A3 / BBB+

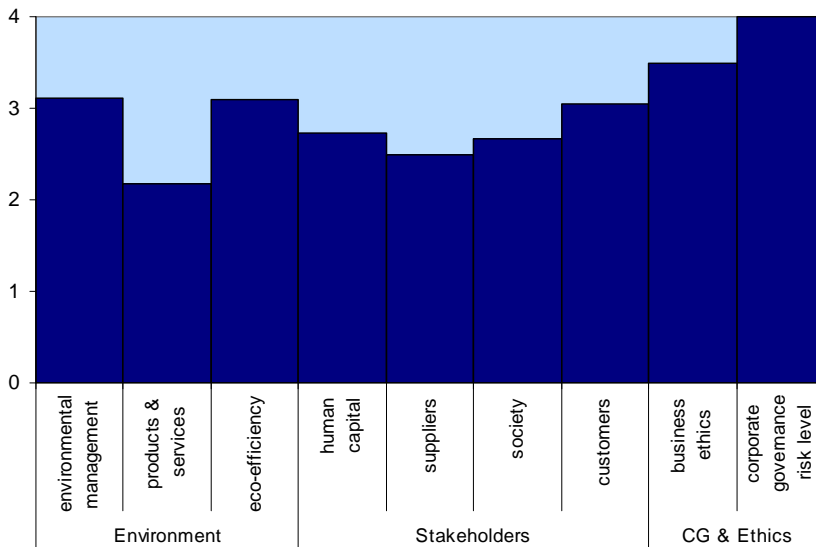
SRI-Rating gesamt:
 (Range A-D)

Umweltrating (Range A-D):
 Stakeholderrating (Range A-D):
 Corporate Governance /
 Ethics Rating (Range A-D):

Investiert in folgenden Fonds:
 ESPA VINIS STOCK GLOBAL
 ESPA VINIS STOCK EUROPE
 ESPA WWF STOCK UMWELT



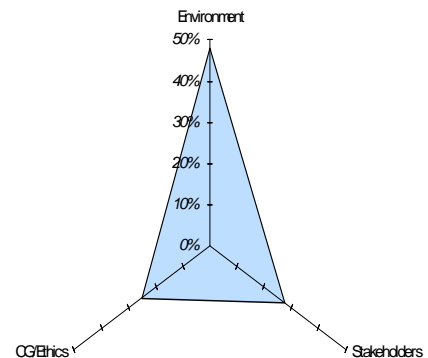
ESPA VINIS SKYLINE (Unternehmen)



(4: beste Note; 0: schlechteste Note)

ESPA VINIS STAR (Branche)

Environment: 48.00%
 Stakeholders: 27.00%
 CG / Ethics: 25.00%



Glossar

SRI – Socially Responsible Investment = ethisch nachhaltiges Investieren

YTD – year to date = seit Jahresanfang

SRI-Ratingagentur / SRI Rating – Eine SRI-Ratingagentur oder SRI-Researchagentur analysiert die Leistung von Unternehmen auf sozialer, ökologischer und ethischer Ebene und bewertet diese dann anhand eines Ratings (Bsp. A = beste Note bis D = schlechteste Note). Aus einem solchen SRI Rating lässt sich ablesen, wie verantwortungsvoll ein Unternehmen mit seiner Umwelt und seinen Stakeholdern (=Anspruchsgruppen) umgeht. ESPA Responsibility arbeitet mit mehreren SRI-Ratingagenturen zusammen, die unterschiedliche Schwerpunkte abdecken (oekom research, Risk Metrics, Innovest Strategic Value Advisors, RFU). Im Gegensatz dazu konzentrieren sich Finanz-Ratingagenturen (bspw. Moody's, Fitch, S&P, etc.) nur auf die Analyse der finanziellen Daten von Unternehmen.

Investment Universum – Jeder Investor hat einen Pool von Unternehmen (=Investment Universum, investierbare Unternehmen), in die er investieren kann. In das Investment Universum der ESPA Responsibility gelangen nur Unternehmen, die aus nachhaltiger Sicht besser sind als der Durchschnitt. Das ESPA Responsibility Investment Universum wird auf monatlicher Basis aktualisiert um Änderungen auf Unternehmensebene möglichst zeitnah nachzuvollziehen. Aus dem Investment Universum sucht der Fondsmanager die finanztechnisch aussichtsreichsten Unternehmen heraus.

Coverage – Die Menge aller Unternehmen, die von einer Ratingagentur analysiert werden, wird als Coverage bezeichnet. Wird ein Unternehmen neu in die Analyse aufgenommen spricht man von einer Aufnahme der Coverage.

Ausschlusskriterien – Aus Gründen der Ethik bzw. auch aus Gründen des wirtschaftlichen Risikos wird in manche Branchen bzw. in einzelne Unternehmen nicht investiert, die bestimmte (Ausschluss-)Kriterien verletzen. (Bspw. Verletzung von Arbeitsrechten, Atomkraft, etc.)

ESPA VINIS Investment Board – In diesem Board sitzen sich Nachhaltigkeitsexperten und Experten aus der Finanzbranche gegenüber und diskutieren gemeinsam mit dem ESPA Responsibility Team über aktuelle Entwicklungen, IPOs oder den Ausblick in verschiedenen Sektoren.

Engagement – Beim Engagement versucht der Investor durch informellen oder formellen Kontakt mit dem Management eines Unternehmens, dieses von Maßnahmen bspw. in Richtung soziale Verantwortung, Umweltschutz oder stärkerer Transparenz zu überzeugen. Auf nationaler Ebene betreibt das ESPA Responsibility Team selbst Engagement, international gibt es eine Kooperation mit F&C, einem darauf spezialisierten Anbieter.

Voting – Unter Voting versteht man die aktive Stimmrechtsausübung auf Hauptversammlungen mit dem Ziel bspw. mehr Transparenz bei der Bestellung von Aufsichtsräten oder bei der Vergütung des Managements zu erreichen. Im Bereich Voting besteht ebenfalls eine Kooperation mit F&C.

ESPA VINIS SKYLINE – In der ESPA VINIS SKYLINE wird für jedes Unternehmen die Bewertung der einzelnen Kriterien dargestellt (bspw. environmental management, products&services, human capital, etc.). Diese Bewertung findet in Form von Ratings statt, die einen Wert von 0 (am schlechtesten) bis 4 (am besten) erreichen können. Die einzelnen Werte werden entsprechend ihrer Gewichtung berücksichtigt, woraus sich das „SRI-Rating gesamt“ ergibt.

ESPA VINIS STAR – Jede Branche hat andere Schwerpunkte in Bezug auf Nachhaltigkeit. Im ESPA VINIS STAR wird die Gewichtung der verschiedenen Ebenen zueinander dargestellt (Environment vs. Stakeholder vs. CG/Ethics). Die CG/Ethics-Gewichtung wird konstant mit 25% angenommen, die Gewichtung der übrigen beiden Ebenen variiert abhängig von der Branche. Beispielsweise wird in Dienstleistungsbranchen der Bereich Stakeholder höher gewichtet, während in industriellen Branchen der Bereich Environment stärkere Berücksichtigung findet.

Impressum

ERSTE-SPARINVEST KAG

1010 Wien, Habsburgergasse 1a

VINIS Gesellschaft für nachhaltigen Vermögensaufbau und Innovation m.b.H.

1020 Wien, Obere Donaustraße 49 - 53

Kontakt

INSTITUTIONAL SALES

Tel: +43 (0) 50 100 19687

E-mail: institutionals@sparinvest.com

Disclaimer:

Hierbei handelt es sich um eine Werbemitteilung. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle ERSTE-SPARINVEST KAG. Unsere Kommunikationssprachen sind Deutsch und Englisch. Der Prospekt (sowie allfällige Änderungen) wurde entsprechend den Bestimmungen des InvFG 1993 in der jeweils geltenden Fassung im "Amtsblatt zur Wiener Zeitung" veröffentlicht und steht Interessenten kostenlos am Sitz der ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., sowie am Sitz der Erste Group Bank AG (Depotbank) zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung sowie allfällige weitere Abholstellen sind auf der Homepage der ERSTE-SPARINVEST KAG (www.sparinvest.com) ersichtlich. Diese Unterlage dient als zusätzliche Information für unsere Anleger und basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Redaktionsschluss. Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse unserer Anleger hinsichtlich Ertrag, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.