



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 März stand im Zeichen einer markanten Korrektur an den Aktienmärkten, die von der Erdbeben- und Atomkatastrophe in Japan ausgelöst wurde. Zudem bleiben die politischen Unsicherheiten im arabischen Raum bestehen. Trotzdem konnten sich die meisten Aktienbörsen bis Monatsende wieder einigermaßen erholen. Zweifel an den künftigen Wachstumsperspektiven für die Weltwirtschaft wurden durch zumeist gute Makrodaten aus den USA relativiert. In diesem Umfeld stagnierte der Rohölpreis im März auf hohem Niveau und pendelte sich bei einer Marke von rund 115 USD je Barrel (Sorte Brent) ein. Der Euro stieg marginal auf ein Level von 1,41 USD an.

Nachhaltige Themenbereiche lieferten im vergangenen Monat überwiegend positive Performances. Vor allem der Bereich Erneuerbare Energie, mit Solar- und Windenergie, entwickelte sich deutlich positiv. Hingegen zeigten die Bereiche Energie-Effizienz, alternativer Transport, Wasser sowie Umweltmess- und -regeltechnik etwas schwächere Performances.

Nachhaltige internationale Aktienindizes entwickelten sich im März negativ. Konventionelle internationale Gesamtmarktindizes performten etwas besser, endeten jedoch ebenfalls im Minus. Auch in Europa verzeichneten nachhaltige Indizes etwas schwächere Performances als ihre konventionellen Peers. Der österreichische Aktienmarkt verzeichnete im vergangenen Monat eine etwas bessere Entwicklung als die internationalen und europäischen Aktienmärkte. Hierbei blieb der etwas breitere ATX Prime Index vor dem nachhaltigen VÖNIX-Index sowie dem ATX Index.

Indexvergleich (März 2011)

↓ FTSE 4 Good Global Index	-2,0%	↓ FTSE 4 Good Europe 50	-4,3%
↓ Dow Jones Sustainability World TR	-3,3%	↓ Dow Jones STOXX 50	-4,8%
↓ Ethical Index Global Top 30	-1,6%	↓ Dow Jones STOXX 600	-3,7%
↓ Ethical Index Global Tradeable Return	-3,9%	↓ MSCI Europe	-3,7%
↓ MSCI World Total Return	-1,5%	↓ VÖNIX	-0,5%
		↓ ATX Prime	-0,2%
		↓ ATX	-0,5%

Rentenmärkte:

Die im März veröffentlichten Konjunkturdaten deuteten auf eine Fortsetzung der konjunkturellen Erholung. Daten aus der Industrie (Einkaufsmanagerindices, Ordereingänge, etc.) sowie von Konsumentenseite (IFO, ZEW, u.a.) zeigten sich auf hohem Niveau stabil. Auch vom Arbeitsmarkt kamen positive Impulse während der US-Immobilienmarkt enttäuschte. Inflationserwartungen tendierten ausgehend von gestiegenen Rohstoffpreisen weiter nach oben. Dies veranlasst die Notenbanken, ihre expansive Zinspolitik zu überdenken. Eine erste Zinsanhebung seitens der EZB wurde mit April eingepreist. Auch von Seiten der FED kamen zuletzt deutlich hawkischere Töne. Das Erdbeben vom 11. März in Japan mit der darauf folgenden Atomkatastrophe beeinflusste vorübergehend die globalen Kapitalmärkte. Seitens der hoch verschuldeten Peripherieländer Europas war ein Auseinanderdriften von Griechenland, Irland und Portugal und den zuletzt etwas stabileren Ländern Spanien und Italien zu beobachten.

Der Risikoappetit an den Kapitalmärkten stieg im März gegen Monatsende wieder an. Anleihen von Finanzdienstleistern und Pfandbriefe konnten gegenüber Staatsanleihen abermals outperformen.

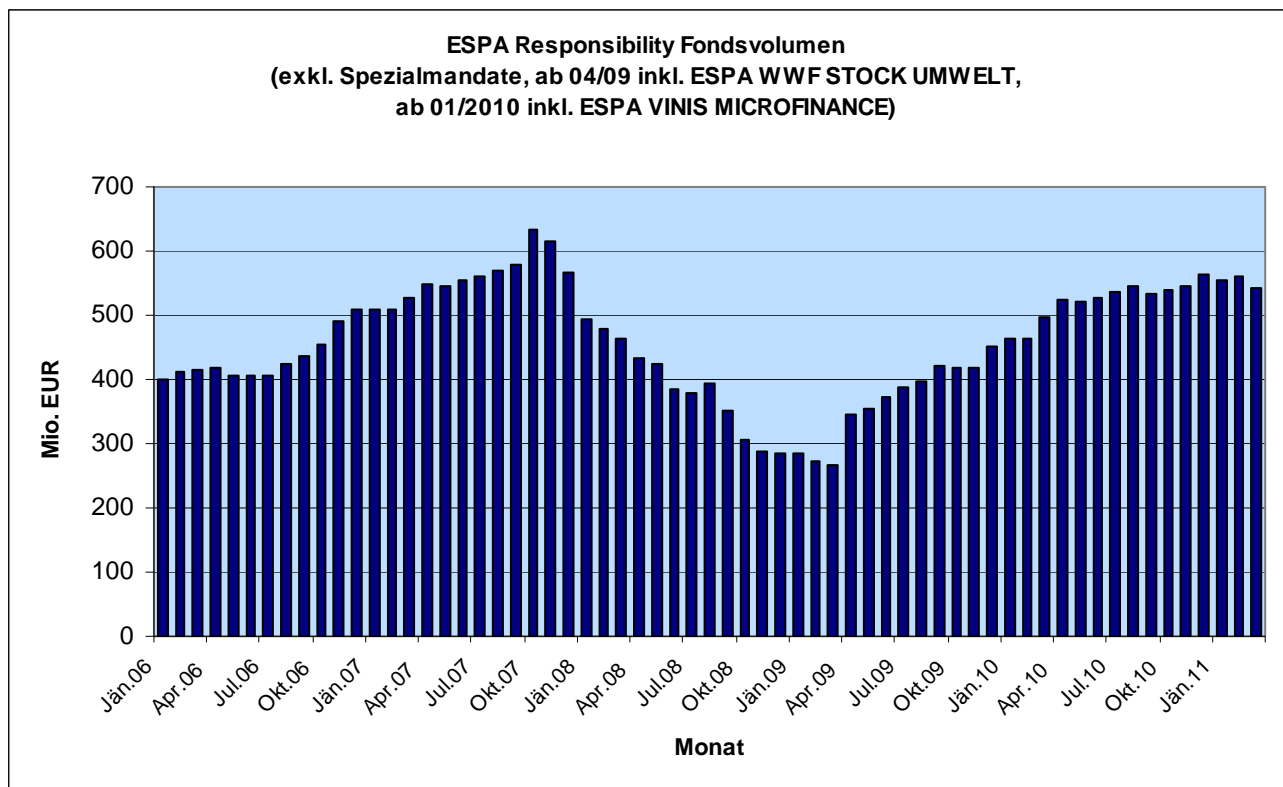
Die Entwicklung des Bund Futures war im März von geopolitischen Faktoren beeinflusst. Dieser setzte in der zweiten Monatshälfte seinen Abwärtstrend fort. Die Rendite 10jähriger deutscher Staatsanleihen bewegte sich zu Monatsende um die 3,35%-Marke. Bei der Euro-Zinskurve setzte sich das „bear-flattening“ weiter fort, die gesamte Zinskurve stieg um rund 20 Basispunkte an.

Performancezahlen der ESPA Responsible Investment Fonds

Performancezahlen per 31/03/2011 Sustainability Fonds	2011 YTD	2011 YTD vs. Benchmark	MTD 03/11	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA VINIS STOCK GLOBAL	-1,5%	0,7%	-1,3%	205,7
ESPA VINIS STOCK EUROPE	1,2%	1,4%	-1,8%	23,7
ESPA VINIS STOCK AUSTRIA	-1,0%	-1,2%	0,1%	10,2
ESPA VINIS STOCK EUROPE EMERGING	0,9%	-2,1%	3,9%	15,0
ESPA VINIS BOND	-0,4%	-0,1%	-0,2%	131,0
ESPA VINIS CASH	0,8%	0,6%	0,3%	50,5
Performancezahlen per 31/03/2011 Environmental Fonds	2011 YTD		MTD 03/11	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA WWF STOCK CLIMATE CHANGE	1,3%		2,0%	27,6
ESPA WWF STOCK UMWELT	-2,7%		1,7%	49,1
Performancezahlen per 15/03/2011 Microfinance Fonds *)	2011 YTD		MTD 03/11 *)	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA VINIS MICROFINANCE *)	0,0%		-0,1%	30,3
Fondsvolumen gesamt				543,1

*) letzter verfügbarer NAV

Volumentwicklung der ESPA Responsible Investment Fonds



Neues vom ESPA Responsibility Team

Medienwirksamkeit der ESPA Responsibility Gruppe

- Format-Artikel „Nachbeben an den Börsen“ vom 18.03.2011
- Die Presse-Artikel „Grün investieren und trotzdem streuen“ vom 31.03.2011
<http://diepresse.com/home/wirtschaft/boerse/meingeld/646276/Gruen-investieren-und-trotzdem-streuen?from=suche.intern.portal>
- Etablierung der CareGroup SRI-Fondsdatenbank www.SRIFundAdvice.com
- Öko-Test-Artikel „Strahlende Geschäfte“ April 2011
- Die Presse-Artikel „Mit gutem Gewissen Geld verdienen“ vom 09.04.2011

Fortschritte & Weiterentwicklung

- ESPA VINIS STOCK GLOBAL erzielt beim Österreichischen Fondspreis 2011 den 3. Platz in der Kategorie „Aktien nachhaltig, 5 Jahre“
- Vorbereitungen zur Auflage des nachhaltigen Unternehmensanleihenfonds „ESPA VINIS BOND EURO CORPORATE“ im 2. Quartal 2011
- Teilnahme des ESPA Responsibility Teams an folgenden Veranstaltungen im April - Juni 2011:
 - Mitgliederversammlung und 10 Jahres Jubiläum des FNG am 7. April 2011 in Berlin
 - EFSE (European Fund for Southeast Europe) - Jahrestreffen von 6. bis 8. Juni 2011 in Tirana

Änderungen des investierbaren Universums (per April 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:

Koninklijke Wessanen, Tryg, Weyerhaeuser - Aufnahme der Coverage
 Carnival - Verbesserung bei Stakeholder & Corporate Governance-Bewertung
 Unilever, Waste Management - Wegfall von Ausschlusskriterien

Abgänge - Begründung:

3M, Ford, Johnson Controls - Verletzung von Ausschlusskriterien
 TFS, Wolseley - Verschlechterung bei Umwelt - Bewertung

Ergebnisse ESPA VINIS Investmentboard

(letztes Meeting 17.03.2011)

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:

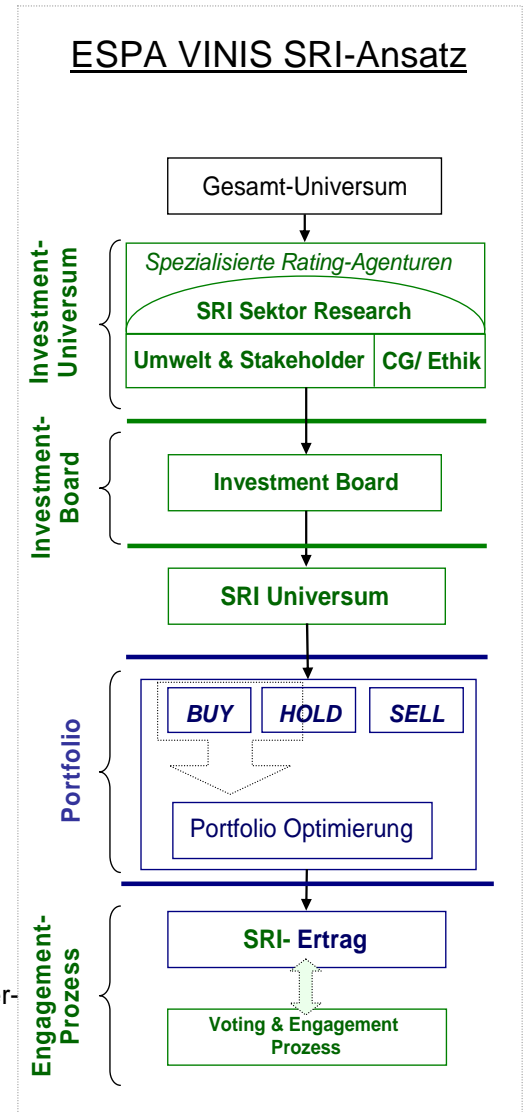
- Die Unternehmen Shimano, Schneider Electric und Danone werden von den SRI-Ratingagenturen sehr unterschiedlich bewertet. Erklärung und Begründung?
- Wie sehen die SRI-Ratingagenturen das Thema Wintersport, vor allem den Skisport / Skitourismus, unter dem Aspekt der Nachhaltigkeit?
- Kurzbewertung der SRI-Ratingagenturen zum bevorstehenden IPO des österreichischen Unternehmens AMAG?
- Einschätzung der SRI-Ratingagenturen zum interessanten Münchener Unternehmen Augusta Technology?
- Beeinflussen die aktuellen politischen Unruhen im arabischen Raum die Bewertung dortiger Unternehmen bzw. Staaten? Wie bewertet man Unternehmensbeziehungen zu Diktaturen, Reaktionen der Regierungen auf Proteste, etc.?

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, Mayr-Melnhof, Telekom Austria, Vienna Insurance Group, voestalpine, Wienerberger



Aktie im Blickpunkt

Rentokil Initial PLC

(Diversified Operations / Commercial Services)

ISIN:

Aktueller Kurs (19.04.2011)

Marktkapitalisierung (in Mio.)

KGV (Kurs/Gewinn-Verhältnis) geschätzt

Dividendenrendite

Finanzrating (S&P / Moody's)

RTO LN

GB00B082RF11

GBP 90,15

GBP 1636,07

10,48

-

NR / BBB-

SRI-Rating gesamt:

(Range A-D)

Umweltrating (Range A-D):

Stakeholderrating (Range A-D):

Corporate Governance /

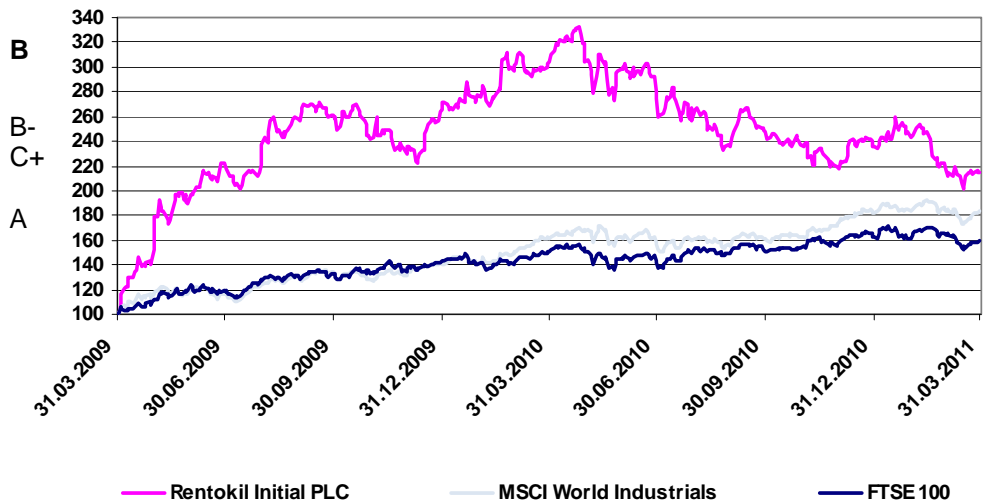
Ethics Rating (Range A-D):

Investiert in folgenden Fonds:

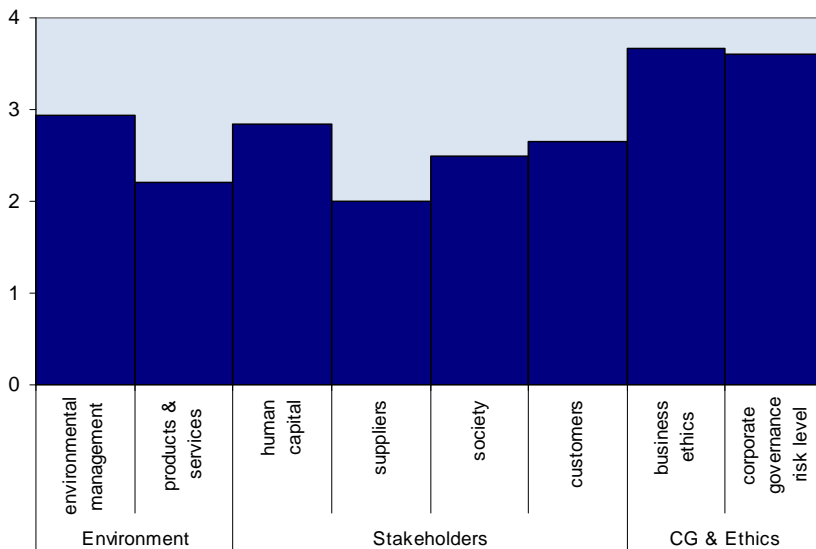
ESPA VINIS STOCK EUROPE

ESPA VINIS STOCK GLOBAL

Performance seit 03/2009

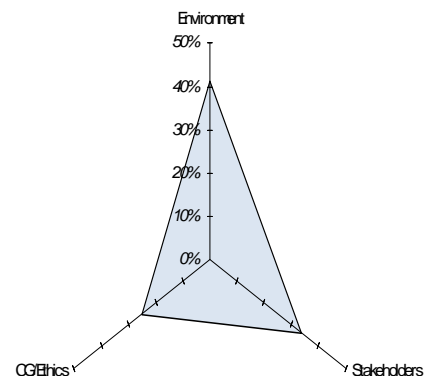


ESPA VINIS SKYLINE (Unternehmen)



ESPA VINIS STAR (Branche)

Environment: 41.25%
 Stakeholders: 33.75%
 CG / Ethics: 25.00%



(4: beste Note; 0: schlechteste Note)

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.