



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 Mai stand im Zeichen einer leichten Konsolidierung an den Aktienmärkten. Auf Euro-Basis lagen die Weltmärkte insgesamt leicht im Plus. Die politischen Unsicherheiten im arabischen Raum traten in den Hintergrund, auf der anderen Seite wurde die Schuldenkrise in Griechenland zu einem beherrschenden Thema. Die veröffentlichten Makrodaten aus den USA weisen auf eine Abschwächung des Wachstums hin. In diesem Umfeld fiel der Rohölpreis im Mai zurück und erreichte ein Level von 117 USD je Barrel (Sorte Brent). Der Euro verlor an Terrain und notierte bei knapp 1,44 USD.

Nachhaltige Themenbereiche entwickelten sich im vergangenen Monat überwiegend schwach. Im Bereich Erneuerbare Energie lieferte das Segment Solarenergie abermals eine sehr schwache Performance. Lediglich die Sektoren alternativer Transport sowie Luftreinhaltung konnten positiv performen.

Nachhaltige internationale Aktienindizes entwickelten sich im Mai uneinheitlich. Konventionelle internationale Gesamtmarktindizes verzeichneten negative Performances. In Europa entwickelten sich nachhaltige Indizes negativ, blieben jedoch leicht vor ihren konventionellen Peers. Auch der österreichische Aktienmarkt endete auf negativem Terrain, wobei der nachhaltige VÖNIX-Index, zusammen mit dem etwas breiteren ATX Prime Index, etwas besser als der ATX Index performte.

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

Rentenmärkte:

Die im vergangenen Monat veröffentlichten Konjunkturdaten deuten auf eine Abschwächung des positiven Konjunkturverlaufs in den Industrieländern. Sowohl Industriedaten (Einkaufsmanagerindices, Ordereingänge, u.a.) sowie Konsumentenerhebungen liegen weiterhin im expansiven Bereich, jedoch unter den Vormonatswerten. Bei den Arbeitsmarktdaten setzte sich der positive Trend fort, der US-Immobilienmarkt bleibt weiterhin sehr schwach. Inflationsdaten zeigen eine leichte Stabilisierung. Seitens EZB ist ein weiterer Zinsschritt, trotz der andauernden Schuldenproblematik in Peripherieländern, allen voran Griechenland, im Juli wahrscheinlich. In den USA, wo Ende Juni Quantitative Easing II ausläuft, sowie in Großbritannien blieben die Leitzinsen auf sehr tiefen Niveaus unverändert.

Die Risikoneigung an den Kapitalmärkten schwächte sich im Mai tendenziell ab. Staatsanleihen performten aufgrund ihrer längeren Duration besser als Pfandbriefe und Unternehmensanleihen.

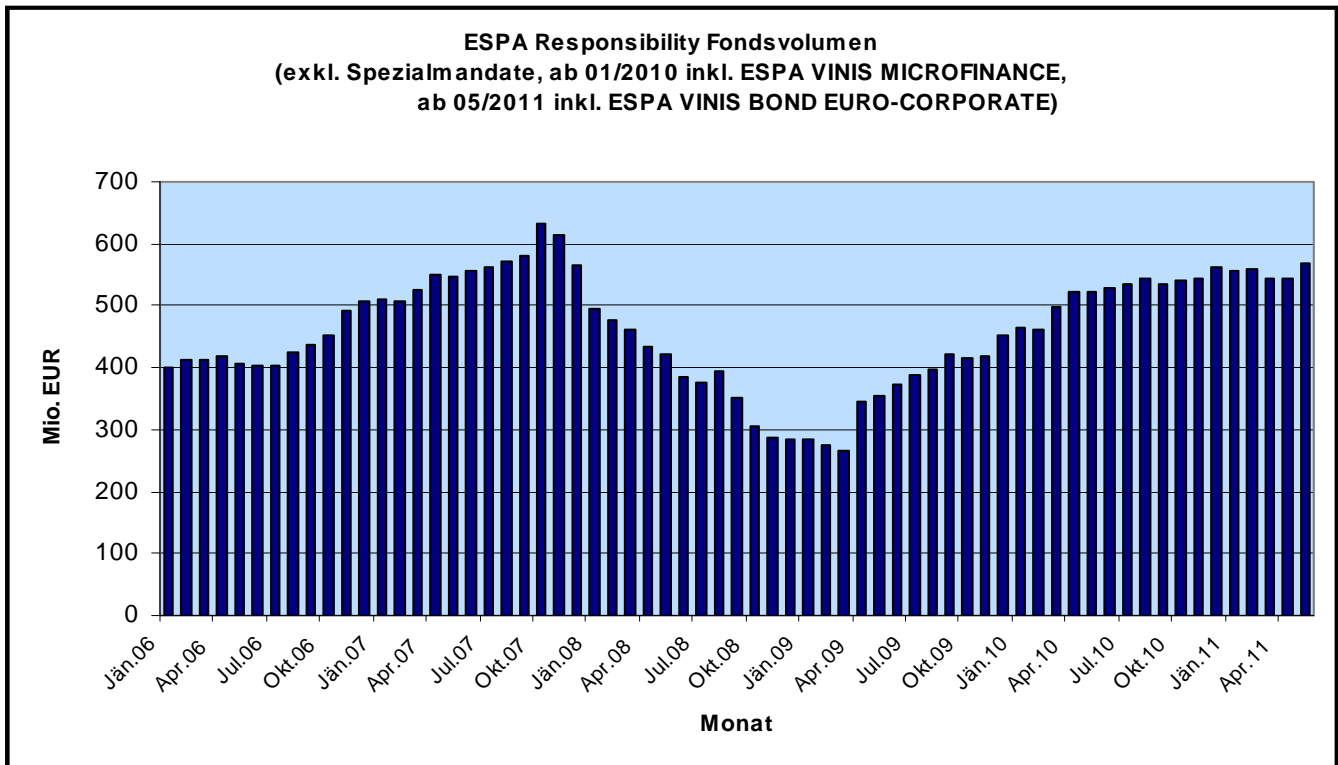
Nach einem kurzen Rückgang zu Beginn des Monats legte der Bund Futures über den Rest des Monats kontinuierlich zu, um am Ende wieder leicht nachzugeben. Hierbei bewegte er sich in einer Range von 122,07 bis 125,80 in der Spitze. Die Rendite der Euro-Zinskurve, welche am kurzen Laufzeitende stabil blieb, ging bei Laufzeiten von 2 - 30 Jahren um rund 16 - 30 BP zurück. Die Rendite 10jähriger deutscher Staatsanleihen bewegte sich zu Monatsende knapp über der 3,00 %-Marke.

Performancezahlen der ESPA Responsible Investment Fonds

Performancezahlen per 31/05/11 Sustainability Fonds	2011 YTD	2011 YTD vs. Benchmark	MTD 05/11	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA VINIS STOCK GLOBAL	-1,2%	1,5%	1,0%	207,5
ESPA VINIS STOCK EUROPE	0,0%	-1,0%	-1,4%	22,8
ESPA VINIS STOCK AUSTRIA	-7,1%	-0,8%	-3,2%	9,5
ESPA VINIS STOCK EUROPE EMERGING	-2,1%	0,2%	-4,1%	14,0
ESPA VINIS BOND	1,2%	-0,3%	1,0%	132,1
ESPA VINIS CASH	1,4%	1,0%	0,3%	57,6
ESPA VINIS BOND EURO-CORPORATE *)	0,8%	-0,3%	0,8%	20,6
Performancezahlen per 31/05/11 Environmental Fonds	2011 YTD		MTD 05/11	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA WWF STOCK CLIMATE CHANGE	-5,3%		-2,0%	26,0
ESPA WWF STOCK UMW ELT	-8,2%		-1,7%	46,6
Performancezahlen per 16/05/11 Microfinance Fonds **)	2011 YTD		MTD 04/11 **)	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA VINIS MICROFINANCE *)	0,0%		-0,4%	30,5
Fondsvolumen gesamt				567,2

*) Start am 02/05/2011, **) letzter verfügbarer NAV

Volumentwicklung der ESPA Responsible Investment Fonds



Neues vom ESPA Responsibility Team

Medienwirksamkeit der ESPA Responsibility Gruppe

- Die Presse-Artikel „Klimawandel auf dem Aktienmarkt“ vom 18.05.2011
- Die Presse-Artikel „Grüne Investments brauchen Geduld“ vom 24.05.2011
http://diepresse.com/home/wirtschaft/boerse/meingeld/664588/Wind-Solar_Gruene-Investments-brauchen-Geduld?from=suche.intern.portal
- Geld-Magazin-Artikel „Der Morgen stirbt nie“ vom Mai 2011
- Die Presse-Artikel „Geldvermehrung mit ruhigem Gewissen“ vom 04.06.2011

Fortschritte & Weiterentwicklung

- Lancierung des nachhaltigen Unternehmensanleihenfonds „ESPA VINIS BOND EURO-CORPORATE“ am 2. Mai 2011
- Lancierung eines nachhaltigen globalen Aktienfonds als Spezialmandat am 07.06.2011
- Teilnahme am jährlichen UN PRI Survey; Verankerung des Ausschlusses von Investitionen in Unternehmen, die geächtete Waffen herstellen oder vertreiben innerhalb der gesamten ERSTE-SPARINVEST KAG
- Teilnahme des ESPA Responsibility Teams an folgenden Veranstaltungen im Juni / Juli 2011:
 - EFSE (European Fund for Southeast Europe) - Jahrestreffen von 6. bis 8. Juni 2011 in Tirana
 - ERSTE-SPARINVEST Fondsfachtagung 17. bis 18. Juni 2011 in Pichl
 - Erste Bank Fixed Income Konferenz 30. Juni 2011 in Wien

Änderungen des investierbaren Universums (per Juni 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:

AU Optronics, Home Retail Group, InterContinental Hotels Group, Seiko Epson, The Toronto-Dominion Bank - Aufnahme der Coverage
Infineon Technologies - Verbesserung bei Corporate Governance - Bewertung

Abgänge - Begründung:

Chevron - Verschlechterung bei Corporate Governance - Bewertung
Georg Fischer AG - Verschlechterung bei Stakeholder & Umwelt - Bewertung

Ergebnisse ESPA VINIS Investmentboard

(letztes Meeting 27.05.2011)

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:

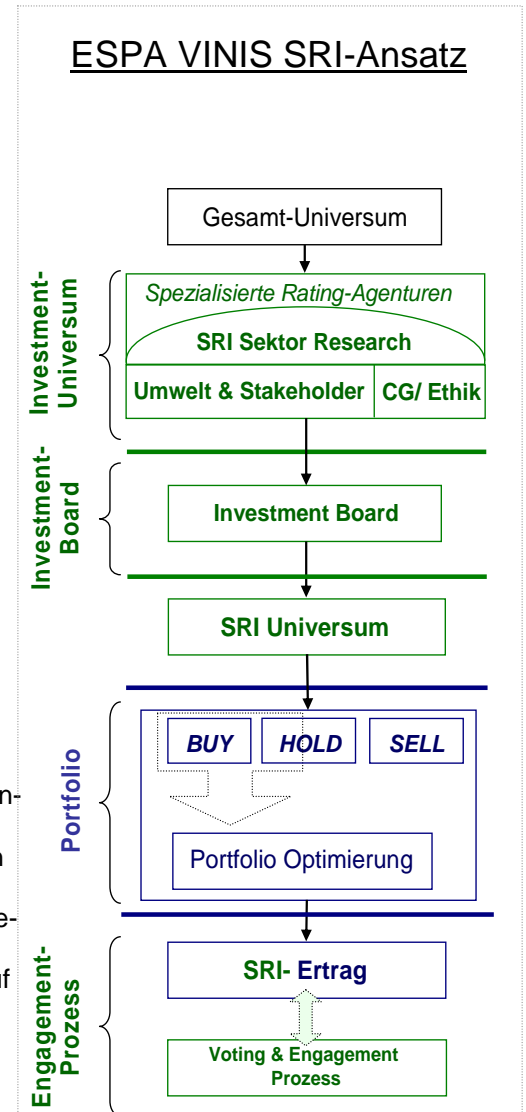
- Die Bewertung der Unternehmen Royal Bank of Canada, Allianz und Lonmin fällt bei den SRI-Ratingagenturen sehr unterschiedlich aus. Erklärung und Begründung?
- Wie sehen die SRI-Ratingagenturen das Thema Recycling im Zusammenhang mit Erneuerbarer Energie (Solarmodule, etc.)?
- Kurzbewertung der SRI-Ratingagenturen zu den IPO's der Unternehmen LinkedIn und Glencore?
- Beeinflussen oder verändern die aktuellen Sanierungsprogramme in Griechenland, Portugal, Spanien, usw. die Ratings dieser Länder bzw. von Unternehmen aus diesen Ländern? Sind nachhaltige Fragestellungen auf Unternehmensseite betroffen? Werden Staatsaufgaben eingeschränkt bzw. eingestellt?

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

GLAXOSMITHKLINE PLC

(Medical - Drugs)
 ISIN:
 Aktueller Kurs (17.06.2011)
 Marktkapitalisierung (in Mio.)
 KGV (Kurs/Gewinn-Verhältnis) geschätzt
 Dividendenrendite
 Finanzrating (S&P / Moody's)

GSK LN

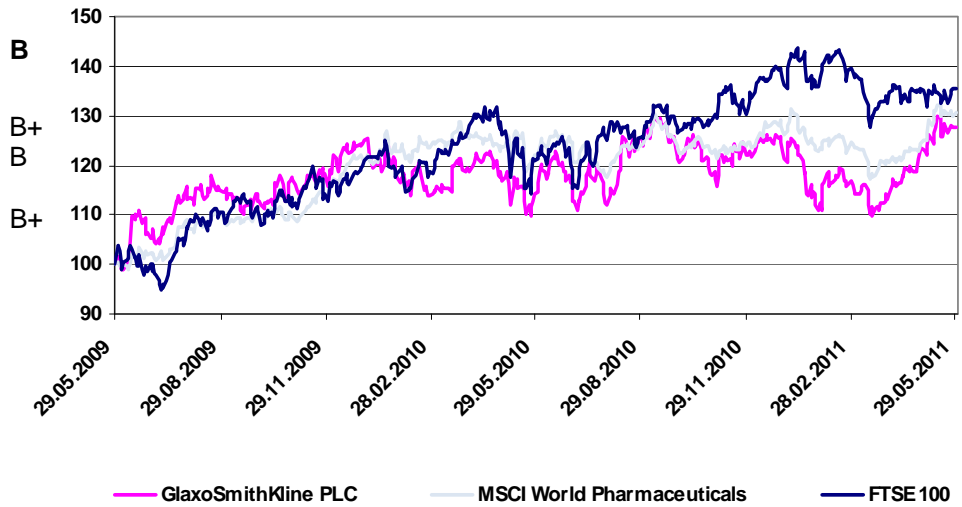
GB0009252882
 GBp 1280,5
 GBP 65909,70
 11,23
 5,15%
 A+ / A1

Performance seit 05/2009

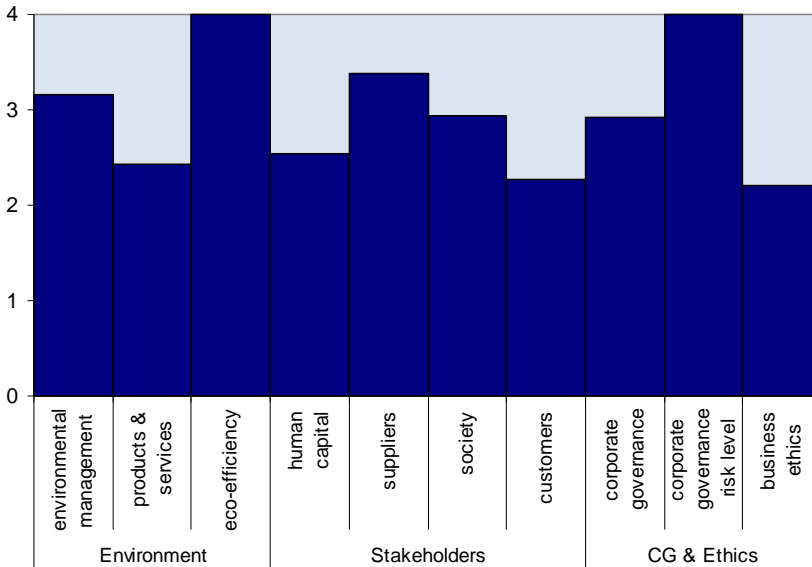
SRI-Rating gesamt:
 (Range A-D)

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

Investiert in folgenden Fonds:
 ESPA VINIS STOCK EUROPE



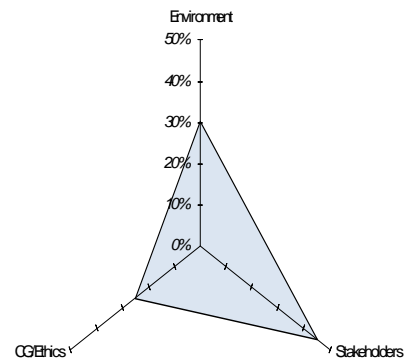
ESPA VINIS SKYLINE (Unternehmen)



(4: beste Note; 0: schlechteste Note)

ESPA VINIS STAR (Branche)

Environment: 30.00%
 Stakeholders: 45.00%
 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.