



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 Juni stand im Zeichen einer Konsolidierung an den Aktienmärkten. Nach einer scharfen Korrektur zu Beginn konnten sich die Märkte gegen Monatsende erholen. Die Schuldenkrise in Griechenland war abermals das beherrschende Thema. Ein Kollaps Griechenlands wurde zunächst abgewendet, was zu einer positiven Entwicklung gegen Monatsende hin führte. Die veröffentlichten Makrodaten aus den USA weisen weiterhin auf eine Abschwächung des Wachstums hin. In diesem Umfeld fiel der Rohölpreis im Juni zurück und erreichte ein Level von 112 USD je Barrel (Sorte Brent). Der Euro legte marginal zu und notierte bei rund 1,45 USD.

Nachhaltige Themenbereiche entwickelten sich im vergangenen Monat generell schwach. Lediglich das Segment Solarenergie aus dem Bereich Erneuerbare Energie lieferte eine positive Performance. Die übrigen nachhaltigen Sektoren bzw. Themen entwickelten sich überwiegend neutral.

Im Juni performten nachhaltige internationale Aktienindizes überwiegend schwächer als konventionelle internationale Gesamtmarktindizes, welche jedoch auch im roten Bereich endeten. In Europa entwickelten sich nachhaltige Indizes ebenfalls negativ, blieben jedoch leicht vor ihren konventionellen Peers. Auch der österreichische Aktienmarkt endete auf negativem Terrain, wobei der nachhaltige VÖNIX-Index deutlich hinter dem ATX Index sowie dem etwas breiteren ATX Prime Index zurückblieb.

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

Rentenmärkte:

Die im Juni veröffentlichten Konjunkturdaten deuten auf eine Abschwächung des positiven Konjunkturverlaufs in den Industrieländern. Industriedaten (Einkaufsmanagerindices, Ordereingänge, etc.) sowie das Konsumentenvertrauen fielen vor allem in den USA schwächer aus. Die Daten vom Arbeitsmarkt zeichnen ein uneinheitliches Bild, der Immobilienmarkt lieferte weiterhin enttäuschende Zahlen. In Europa ist im 2. Quartal ebenfalls mit einer Abschwächung des Wirtschaftswachstums zu rechnen. Ein weiterer Zinsschritt der EZB ist trotz der andauernden Schuldenproblematik in Peripherieländern - allen voran Griechenland - im Juli wahrscheinlich. In den USA, wo Ende Juni Quantitative Easing II auslief, sowie in Großbritannien blieben die Leitzinsen auf sehr tiefen Niveaus unverändert.

Die Risikoneigung an den Kapitalmärkten ging im vergangenen Monat ausgehend von schwächeren Konjunkturdaten und der Griechenland-Krise weiter zurück. Pfandbriefe lagen im Juni gegenüber Unternehmensanleihen und Staatsanleihen leicht voran. Vor allem Banken mit hohem Griechenland-Exposure sowie Emittenten aus anderen Peripherieländern standen unter Druck.

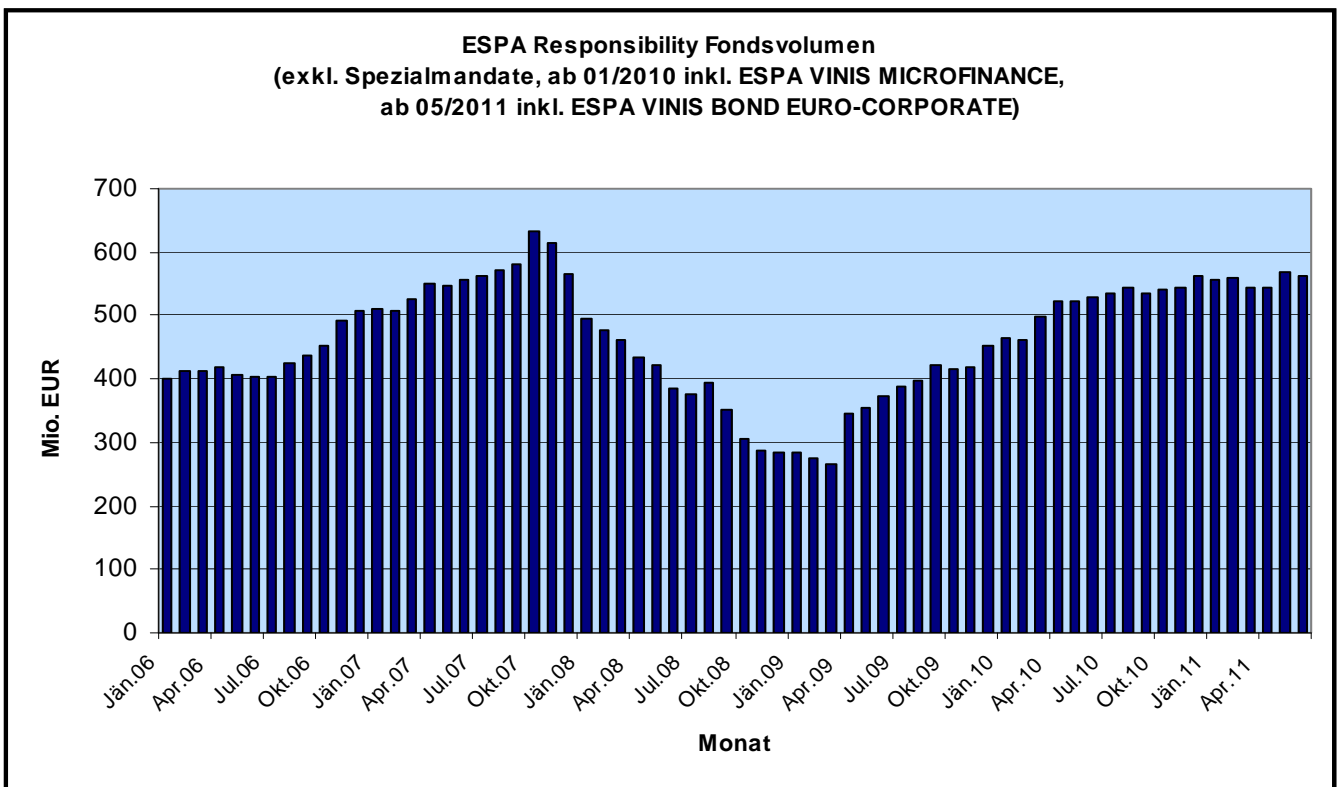
Der Bund Futures tendierte im Juni äußerst volatil und bewegte sich dabei in einer Range von 124,37 bis 127,57. Die Rendite der Euro-Zinskurve veränderte sich im Juni nur geringfügig, im längeren Laufzeitbereich stiegen die Renditen leicht an.

Performancezahlen der ESPA Responsible Investment Fonds

Performancezahlen per 30/06/11 Sustainability Fonds	2011 YTD	2011 YTD vs. Benchmark	MTD 06/11	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA VINIS STOCK GLOBAL	-3,7%	1,4%	-2,6%	202,2
ESPA VINIS STOCK EUROPE	-2,9%	-0,9%	-3,0%	22,4
ESPA VINIS STOCK AUSTRIA	-9,0%		-2,1%	9,4
ESPA VINIS STOCK EUROPE EMERGING	-3,6%	-1,2%	-1,5%	13,6
ESPA VINIS BOND	0,8%	-0,3%	-0,4%	133,2
ESPA VINIS CASH	1,3%	0,8%	-0,1%	58,6
ESPA VINIS BOND EURO-CORPORATE *)	-	-	-0,3%	20,7
Performancezahlen per 30/06/11 Environmental Fonds	2011 YTD		MTD 06/11	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA WWF STOCK CLIMATE CHANGE	-5,8%		-0,5%	25,9
ESPA WWF STOCK UMWELT	-9,4%		-1,3%	46,1
Performancezahlen per 31/05/11 Microfinance Fonds **)	2011 YTD		MTD 05/11 **)	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA VINIS MICROFINANCE *)	0,3%		0,3%	30,5
Fondsvolumen gesamt				562,6

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

Volumentwicklung der ESPA Responsible Investment Fonds



Neues vom ESPA Responsibility Team

Medienwirksamkeit der ESPA Responsibility Gruppe

- Trend-Artikel „Strahlende Vergangenheit“ von 7/2011
- Finanztest-Artikel „Auf vermintem Gelände“ von 1/2011
- Handelsblatt-Artikel „Wenn nicht nur der Gewinn zählt“ vom 01.07.2011
- Institutional Money-Artikel „Vinis legt neuen Fonds für nachhaltige Unternehmensanleihen auf“ vom 05.07.2011
http://www.institutional-money.com/cms/news/uebersicht/artikel/vinis-legt-neuen-publikumsfonds-fuer-nachhaltige-unternehmensanleihen-auf/?tx_ttnews%5BbackPid%5D=11&cHash=ca9f21b20a

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 August/September 2011:
 - UN PRI in Person Annual Event von 15. bis 16. September 2011 in Paris
 - EUROSIF 10-Jahrestreffen von 21. bis 22. September 2011 in Brüssel

Änderungen des investierbaren Universums (per Juli 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:

TNT Express NV - Aufnahme der Coverage
Cable & Wireless Worldwide, Ericsson, Sara Lee, Skanska - Wegfall von Ausschlusskriterien

Abgänge - Begründung:

ABB - Verletzung von Ausschlusskriterien
Australia and New Zealand Banking Group, Temple-Inland - Verschlechterung bei Stakeholder & Umwelt-Bewertung

Ergebnisse ESPA VINIS Investmentboard

(letztes Meeting 14.07.2011)

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:

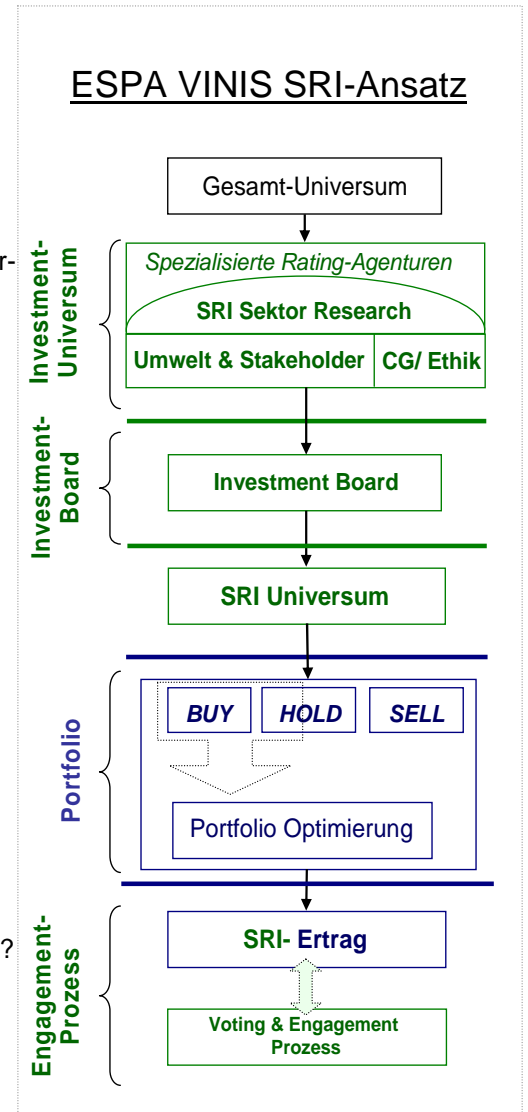
- Erklärung und Begründung der unterschiedlichen Bewertung des österreichischen Unternehmens "voestalpine"?
- Einschätzung der SRI-Ratingagenturen bezüglich des aktuellen Korruptionsverdachts beim ungarischen Unternehmen "Mol"?
- Kurzbewertung des deutschen Unternehmens „Elster Group“
- Erklärung der SRI-Ratingagenturen zu deren Umgang mit dem Thema "Kinderarbeit" im Ratingprozess im Falle von Kakaoplantagen? Wie können große Schokoladenhersteller ihren Kakaobedarf nachhaltig abdecken?
- Wie wird das Thema „Managementqualität“, neben anderen Ausprägungen, bei der Bewertung des Unternehmensrisikos berücksichtigt?

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

INTEL CORP

(Electronic Components - Semiconductors)

ISIN:

Aktueller Kurs (19.07.2011)

Marktkapitalisierung (in Mio.)

KGV (Kurs/Gewinn-Verhältnis)

Dividendenrendite

Finanzrating (S&P / Moody's)

INTC US

US4581401001

USD 23,06

USD 122264,1

10,58

3,64%

A- / A2

SRI-Rating gesamt:

(Range A-D)

Umweltrating (Range A-D):

Stakeholderrating (Range A-D):

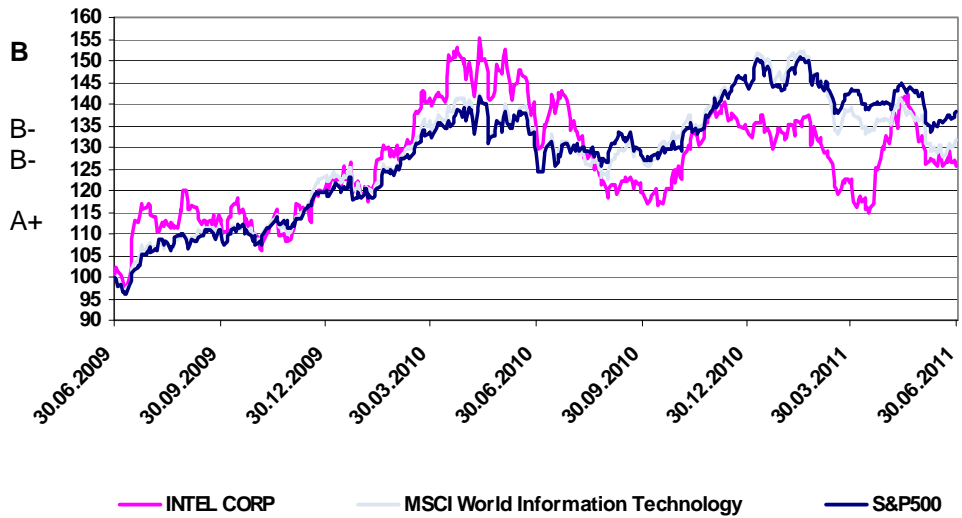
Corporate Governance /

Ethics Rating (Range A-D):

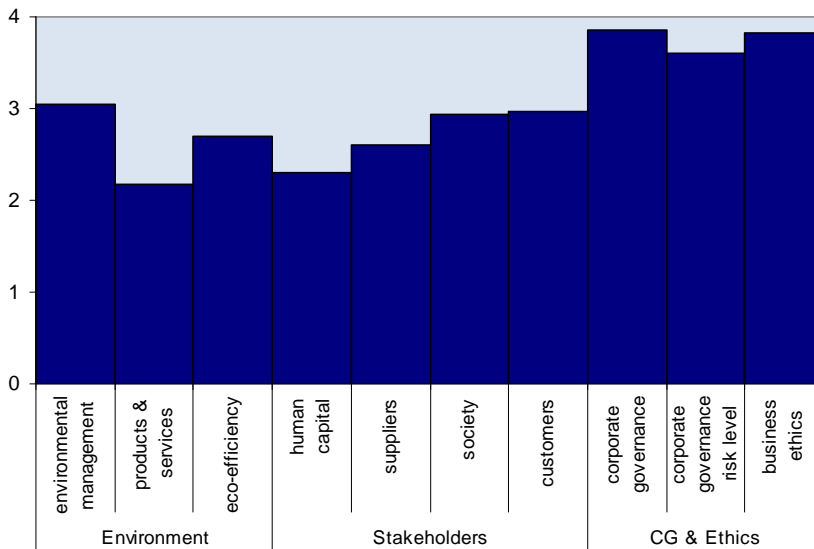
Investiert in folgenden Fonds:

ESPA VINIS STOCK GLOBAL

Performance seit 06/2009



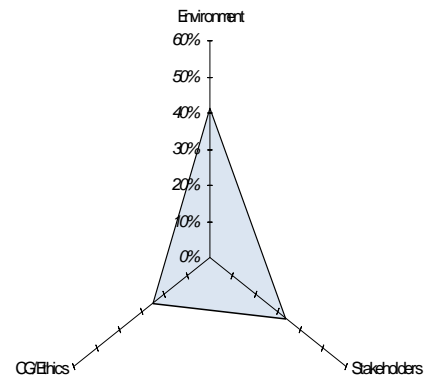
ESPA VINIS SKYLINE (Unternehmen)



(4: beste Note; 0: schlechteste Note)

ESPA VINIS STAR (Branche)

Environment: 41.25%
 Stakeholders: 33.75%
 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.