



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 Juli stand im Zeichen einer fortgesetzten Konsolidierung an den Aktienmärkten. Nach einem starken Monatsbeginn setzten zu Monatsmitte und Monatsende Korrekturen ein. Die Schuldenkrise in Griechenland wurde vorübergehend abgehakt und von einer Krise der US-Staatsfinanzen als beherrschendem Thema abgelöst. Die veröffentlichten Makrodaten aus den USA wiesen weiterhin auf eine Abschwächung des Wachstums hin. In diesem Umfeld stieg der Rohölpreis im Juli leicht an und erreichte ein Level von 118 USD je Barrel (Sorte Brent). Der Euro korrigierte marginal und notierte bei rund 1,44 USD.

Nachhaltige Themenbereiche lieferten im vergangenen Monat überwiegend negative Performances. Das Segment Solarenergie aus dem Bereich Erneuerbare Energie enttäuschte dabei besonders. Einziger Bereich Luftreinhaltung konnte eine positive Entwicklung aufweisen.

Im Juli zeigten nachhaltige internationale Aktienindizes als auch konventionelle internationale Gesamtmarktindizes negative Performances, wobei nachhaltige Indizes überwiegend etwas besser abschnitten. In Europa entwickelten sich nachhaltige Indizes ebenfalls negativ, blieben jedoch vor ihren konventionellen Peers. Der österreichische Aktienmarkt konnte sich den negativen internationalen Vorgaben nicht entziehen. Der nachhaltige VÖNIX-Index blieb im vergangenen Monat etwas hinter dem breiteren ATX Prime Index sowie dem ATX Index zurück.

Indexvergleich (Juli 2011)

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

Rentenmärkte:

Die im Juli veröffentlichten Konjunkturdaten zeigen für die Industrienationen ein uneinheitliches Bild. Während Einkaufsmanagerindizes, Einzelhandelsumsätze neutral bis positiv ausfielen, blieben der US-Arbeitsmarkt sowie Immobilienmarkt neben einzelnen Konsumentenerhebungen enttäuschend. Wie erwartet hob die EZB Anfang Juli den Leitzins abermals um 25 Basispunkte auf 1,50 % an. In den USA wurde die Anhebung der maximalen Verschuldung politisch heftig diskutiert. Die EU einigte sich auf ein weiteres Stützungs paket für Griechenland, diese Maßnahme konnte die Kapitalmärkte jedoch nicht nachhaltig beruhigen.

Die Risikoaversion legte im Juli bei hohen Volatilitäten deutlich zu. Finanzwerte gefolgt von Industrials und Pfandbriefen schnitten im vergangenen Monat am besten ab, während Staatsanleihen in Summe deutlich zurück lagen. Banken mit hohem Griechenland-Exposure sowie praktisch sämtliche Emittenten aus EU-Peripherieländern waren weiterhin stark unter Druck.

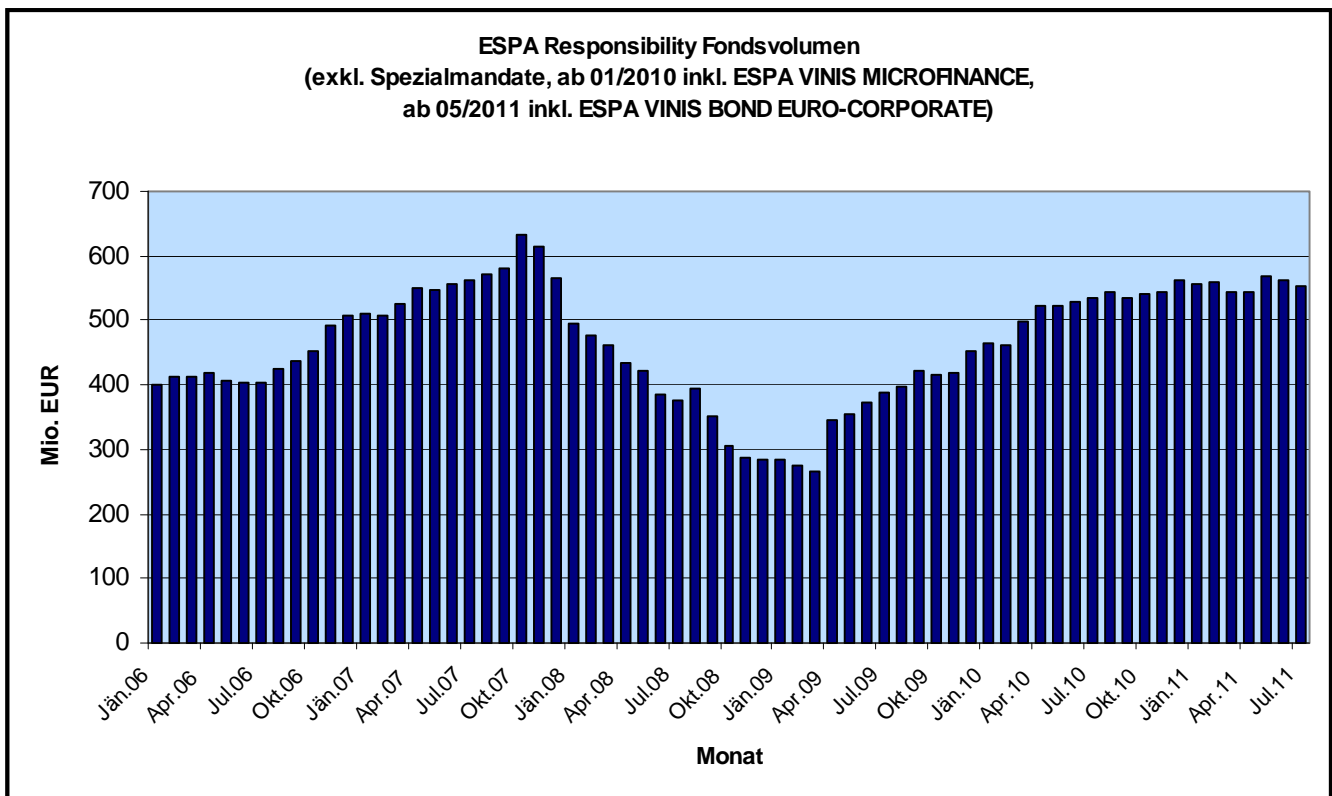
Der Bund Futures tendierte auch im Juli äußerst volatil und bewegte sich dabei in einer Range von 125,22 bis 130,91. Die Renditen der Euro-Zinskurve verringerten sich im Juli im Zuge von „safe haven-flows“ deutlich um rund 40 - 55 Basispunkte.

Performancezahlen der ESPA Responsible Investment Fonds

Performancezahlen per 29/07/11 Sustainability Fonds	2011 YTD	2011 YTD vs. Benchmark	MTD 07/11	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA VINIS STOCK GLOBAL	-4,8%	-0,3%	-1,1%	198,1
ESPA VINIS STOCK EUROPE	-6,4%	-3,7%	-3,5%	21,6
ESPA VINIS STOCK AUSTRIA	-12,3%	-0,5%	-3,7%	9,0
ESPA VINIS STOCK EUROPE EMERGING	-6,8%	-6,2%	-3,3%	13,2
ESPA VINIS BOND	1,5%	-0,4%	0,6%	134,4
ESPA VINIS CASH	1,3%	0,9%	0,2%	59,9
ESPA VINIS BOND EURO-CORPORATE *)	-	-	1,1%	20,9
Performancezahlen per 29/07/11 Environmental Fonds	2011 YTD		MTD 07/11	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA WWF STOCK CLIMATE CHANGE	-10,7%		-5,2%	24,5
ESPA WWF STOCK UMWELT	-12,4%		-3,3%	42,3
Performancezahlen per 15/07/11 Microfinance Fonds **)	2011 YTD		MTD 07/11 **)	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA VINIS MICROFINANCE *)	0,8%		0,2%	30,8
Fondsvolumen gesamt				554,7

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

Volumentwicklung der ESPA Responsible Investment Fonds



Neues vom ESPA Responsibility Team

Medienwirksamkeit der ESPA Responsibility Gruppe

- 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
- FER-Nachhaltigkeitsbericht „Mikrofinanzprodukte immer mehr in Mode“ vom 12.08.2011
<http://www.fondsprofessionell.at/redsys/newsText.php?sid=531098&nlc=AT>

Fortschritte & Weiterentwicklung

- Research zum Thema Emerging Market Debt in Kombination mit Nachhaltigkeitskriterien auf Staatenebene
- Gewinn Ausschreibung eines gemischten Absolute Return-Mandates mit nachhaltigen Kriterien
- Schwerpunktthema „Nachhaltigkeit“ innerhalb der Erste Group Bank im 4. Quartal 2011
- 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 August 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:

CaixaBank, Mondi, Redes Energéticas Nacionais - Aufnahme der Coverage
 Ferrovial - Verbesserung bei Stakeholder & Umwelt-Bewertung

Abgänge - Begründung:

Iberdrola Renovables - Einstellung der Coverage wegen Übernahme
 KBC Group, Leoni - 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:

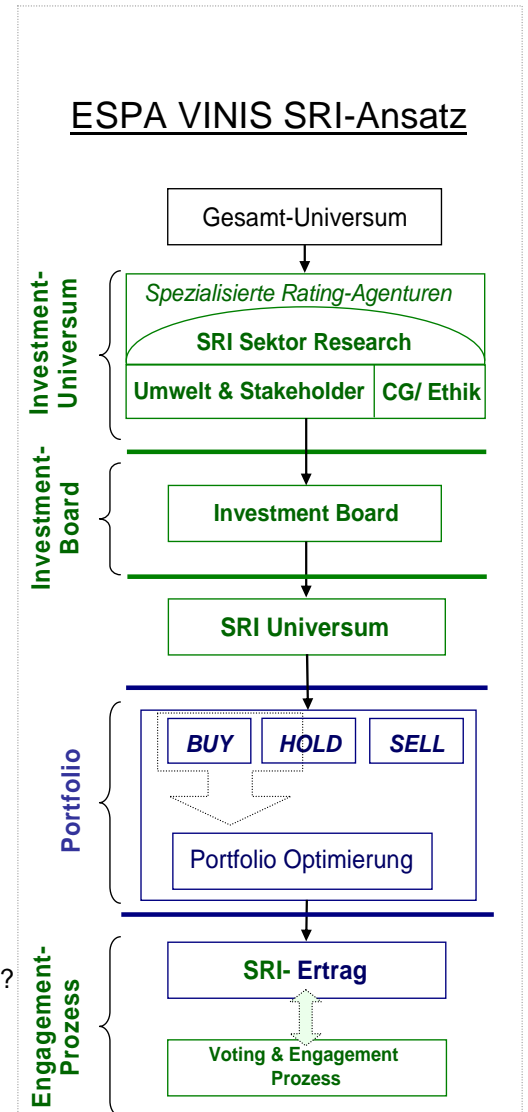
- Erklärung und Begründung der unterschiedlichen Bewertung des österreichischen Unternehmens "voestalpine"?
- Einschätzung der SRI-Ratingagenturen bezüglich des aktuellen Korruptionsverdachts beim ungarischen Unternehmen "Mol"?
- Kurzbewertung des deutschen Unternehmens „Elster Group“
- Erklärung der 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 begriffe

Österreich: Engagement bei Kapsch TrafficCom, Mayr-Melnhof, Telekom Austria, Vienna Insurance Group, Wienerberger



Aktie im Blickpunkt

RENAULT SA

(Auto-Cars/Light-Trucks)
 ISIN:
 Aktueller Kurs (19.08.2011)
 Marktkapitalisierung (in Mio.)
 KGV (Kurs/Gewinn-Verhältnis)
 Dividendenrendite
 Finanzrating (S&P / Moody's)

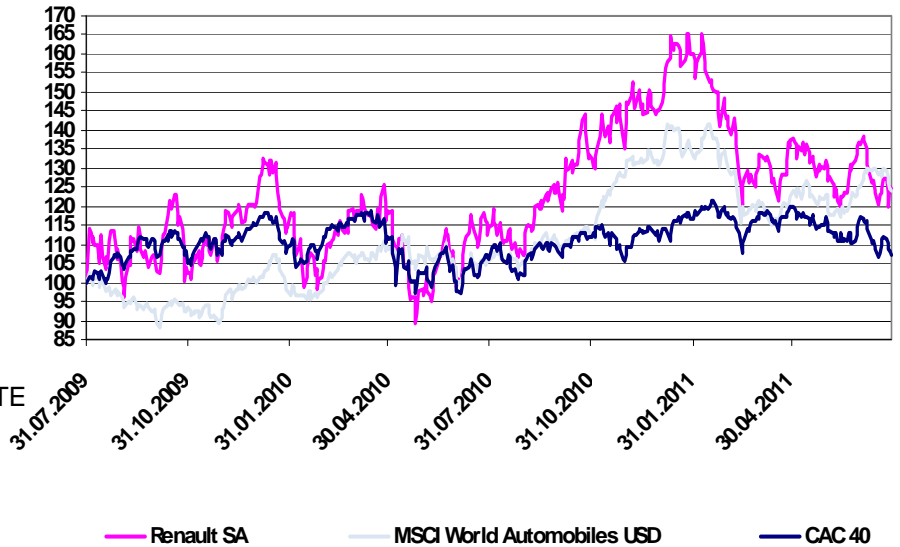
RNO FP

FR0000131906
 EUR 25,43
 EUR 7520,22
 1,83
 1,18%
 BB+ / Ba1

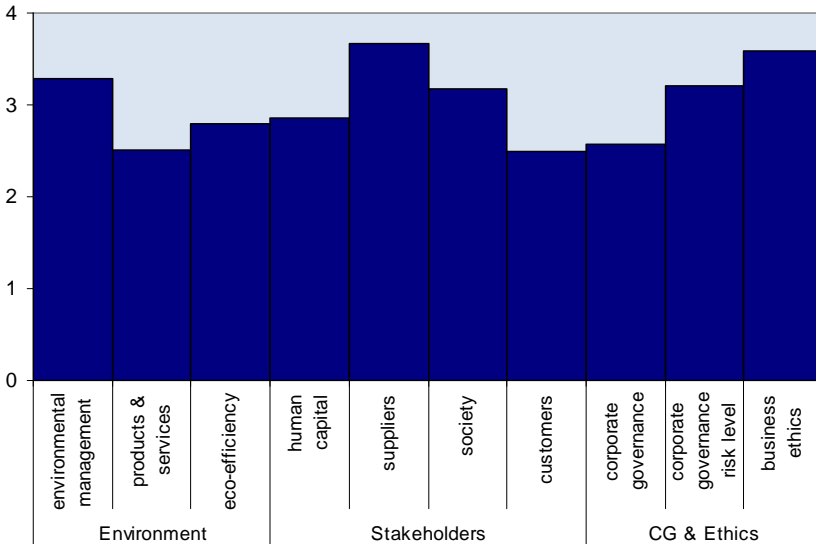
SRI-Rating gesamt: B
 (Range A-D)
 Umweltrating (Range A-D): B
 Stakeholderrating (Range A-D): B+
 Corporate Governance /
 Ethics Rating (Range A-D): B+

Investiert in folgenden Fonds:
 ESPA VINIS STOCK GLOBAL
 ESPA VINIS BOND
 ESPA VINIS BOND EURO-CORPORATE

Performance seit 07/2009

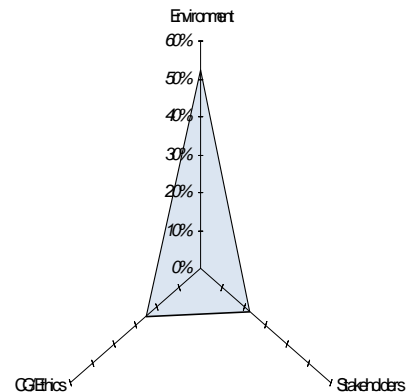


ESPA VINIS SKYLINE (Unternehmen)



ESPA VINIS STAR (Branche)

Environment: 52.50%
 Stakeholders: 32.50%
 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.