



## 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 August stand im Zeichen einer ausgeprägten Korrektur an den Aktienmärkten. Nach einem extrem schwachen Monatsbeginn setzte zu Monatsmitte eine Konsolidierung auf tiefem Level ein. Die Angst vor einer erneuten Rezession in den Industrieländern belastete die Märkte, ebenso wie die Krise der US-Staatsfinanzen und der Verlust des erstklassigen Bonitätsratings für US Staatsanleihen. Die veröffentlichten Makrodaten aus den USA wiesen weiterhin auf eine Abschwächung des Wachstums hin. In diesem Umfeld fiel der Rohölpreis im August leicht zurück und erreichte ein Level von 115 USD je Barrel (Sorte Brent). Der Euro blieb stabil und notierte bei rund 1,44 USD.

Nachhaltige Themenbereiche lieferten auch im vergangenen Monat überwiegend negative Performances. Das Segment Solarenergie aus dem Bereich Erneuerbare Energie enttäuschte abermals. Einzig der Bereich „andere Erneuerbare Energien“ konnte einen leicht positiven Performancebeitrag erwirtschaften.

Im August zeigten nachhaltige internationale Aktienindizes als auch konventionelle internationale Gesamtmarktindizes, wie schon im Vormonat, negative Performances, wobei nachhaltige Indizes überwiegend schlechter abschnitten. Auch in Europa entwickelten sich die Aktienmärkte negativ, nachhaltige Indizes blieben dabei hinter ihren konventionellen Peers zurück. Der österreichische Aktienmarkt konnte sich den negativen internationalen Vorgaben nicht entziehen und endete ebenfalls im roten Bereich. Der nachhaltige VÖNIX-Index performte jedoch etwas weniger schwach als etwas der breitere ATX Prime Index sowie der ATX Index.

### **Indexvergleich (August 2011)**

↓ FTSE 4 Good Global Index	-7,9%	↓ FTSE 4 Good Europe 50	-10,6%
↓ Dow Jones Sustainability World TR	-8,5%	↓ Dow Jones STOXX 50	-10,9%
↓ Ethical Index Global Top 30	-5,5%	↓ Dow Jones STOXX 600	-10,5%
↓ Ethical Index Global Tradeable Return	-7,4%	↓ MSCI Europe	-10,4%
↓ MSCI World Total Return	-7,0%	↓ VÖNIX	-10,7%
		↓ ATX Prime	-12,0%
		↓ ATX	-12,7%

### Rentenmärkte:

Die im August veröffentlichten Konjunkturdaten nähren die Befürchtungen hinsichtlich eines stärker rückläufigen Wirtschaftswachstums oder einer neuerlichen Rezession. Neben schwachen Einkaufsmanagerindizes waren insbesondere Daten zum Konsumentenvertrauen enttäuschend. Die FED gab auf ihrer letzten Sitzung bekannt, die Leitzinsen voraussichtlich bis Mitte 2013 auf außerordentlich niedrigem Niveau zu halten. Auch seitens EZB ist aufgrund der Schuldenproblematik in mehreren Ländern ein weiteres Anheben der Leitzinsen in den nächsten Monaten unwahrscheinlich geworden. Stattdessen wurden von Seiten der EZB Staatsanleihen von Italien und Spanien in großem Umfang erworben. Von wirtschaftspolitischer Seite wird derzeit die weitere Vorgangsweise bei der Bewältigung der Krise heftig diskutiert.

Die daraus resultierende Verunsicherung bei den Marktteilnehmern führte zu stark gesteigener Risikoaversion. Die Prämien für „risky assets“ zogen massiv an. Weiterhin waren Banken mit hohem Griechenland-Exposure sowie praktisch sämtliche Emittenten aus EU-Peripherieländern stark unter Druck.

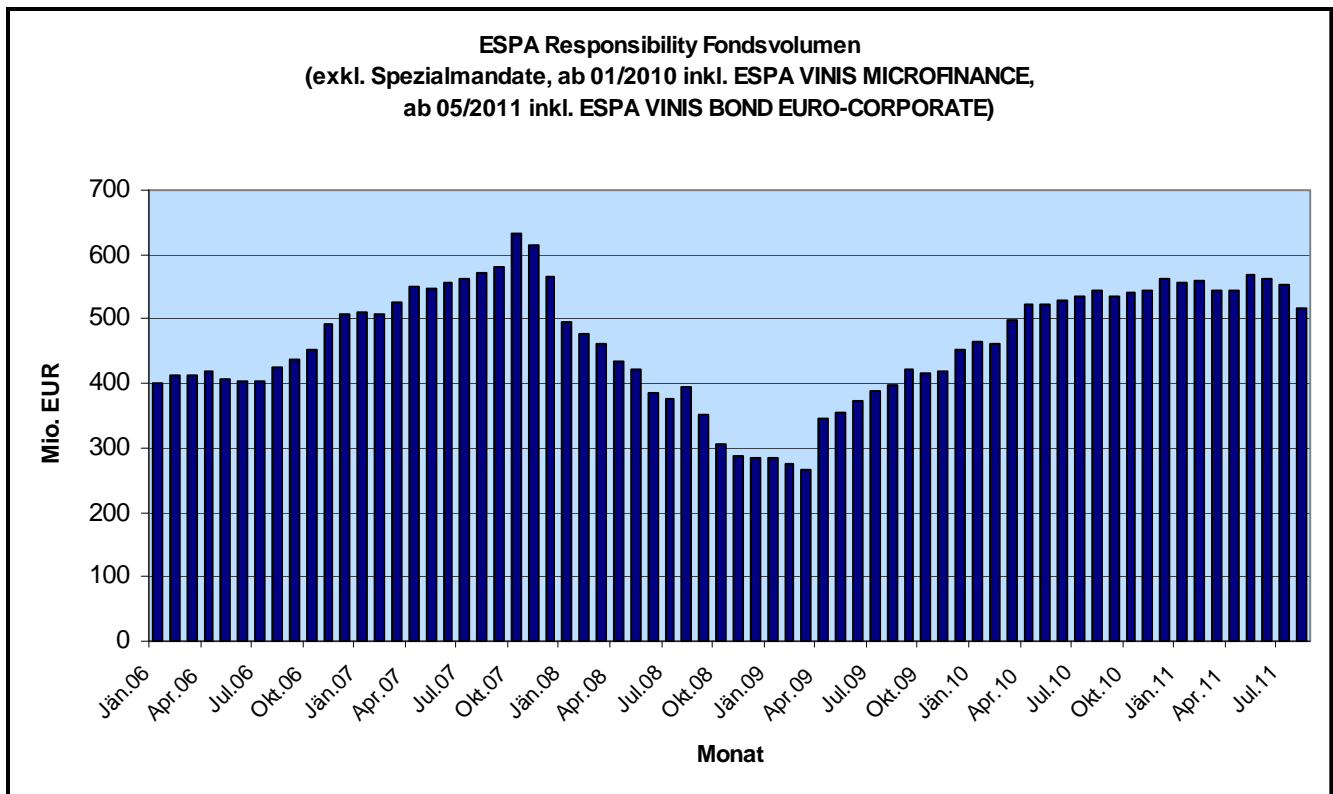
Der Bund Futures entwickelte sich auch im August äußerst volatil und bewegte sich dabei in einer Range von 129,89 bis 136,26. Die Renditen der Euro-Zinskurve verringerten sich im August abermals um rund 30 - 50 Basispunkte.

## Performancezahlen der ESPA Responsible Investment Fonds

Performancezahlen per 31/08/11 Sustainability Fonds	2011 YTD	2011 YTD vs. Benchmark	MTD 08/11	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA VINIS STOCK GLOBAL	-13,0%	0,6%	-8,6%	180,8
ESPA VINIS STOCK EUROPE	-22,3%	-6,6%	-17,1%	14,0
ESPA VINIS STOCK AUSTRIA	-23,8%	0,4%	-13,9%	6,8
ESPA VINIS STOCK EUROPE EMERGING	-20,6%	-3,8%	-14,8%	11,2
ESPA VINIS BOND	1,5%	-1,8%	0,1%	131,3
ESPA VINIS CASH	1,3%	0,5%	-0,2%	64,8
ESPA VINIS BOND EURO-CORPORATE *)	-	-	-0,5%	26,4
Performancezahlen per 31/08/11 Environmental Fonds	2011 YTD		MTD 08/11	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA WWF STOCK CLIMATE CHANGE	-20,3%		-10,7%	11,9
ESPA WWF STOCK UMWELT	-20,1%		-8,8%	37,9
Performancezahlen per 16/08/11 Microfinance Fonds **)	2011 YTD		MTD 08/11 **)	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA VINIS MICROFINANCE *)	0,9%		0,0%	30,9
Fondsvolumen gesamt				516,0

\*) 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 „Erste-Sparinvest erweitert nachhaltiges Fondsspektrum um sortenreine Unternehmensanleihen“ vom 29.08.2011  
[http://www.institutionalmoney.com/cms/news/uebersicht/artikel/?tx\\_ttnews\[tt\\_news\]=35180&tx\\_ttnews\[backPid\]=11&cHash=f793482ead](http://www.institutionalmoney.com/cms/news/uebersicht/artikel/?tx_ttnews[tt_news]=35180&tx_ttnews[backPid]=11&cHash=f793482ead)
- e-fundresearch.com-Artikel „ESPA VINIS BOND EURO-CORPORATE gestartet“ vom 29.08.2011  
<http://at.e-fundresearch.com/newscenter.php?aID=16774&nl=4157181>
- Medianet-Artikel „Sortenreine Corporate Bonds“ bzw. Format-Artikel „Bond-Mix von Firmen, die nachhaltig arbeiten“ vom 02.09.2011  
[http://pressespiegel.metacommunication.com/v3/clippings/pool/2011/09/02/ METAO057131490098214862304 20110902\\_74\\_dese.pdf](http://pressespiegel.metacommunication.com/v3/clippings/pool/2011/09/02/ METAO057131490098214862304 20110902_74_dese.pdf)  
[http://pressespiegel.metacommunication.com/v3/clippings/pool/2011/09/02/ METAM715131490546314520760 20110902\\_22\\_diak.pdf](http://pressespiegel.metacommunication.com/v3/clippings/pool/2011/09/02/ METAM715131490546314520760 20110902_22_diak.pdf)

### Fortschritte & Weiterentwicklung

- 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 September/Oktober 2011:
  - Kapitalmarktdialog Herbst 2011:
    - o 20.09.11 Hamburg
    - o 22.09.11 Berlin
    - o 27.09.11 Köln
    - o 06.10.11 Stuttgart
    - o 10.10.11 München
  - EUROSIF 10-Jahrestreffen von 21. bis 22. September 2011 in Brüssel
  - European Alternative & Institutional Investing Summit von 19. bis 20. Oktober in Monaco
  - Doppelte Dividende – Trends im nachhaltigen Investment am 25. Oktober in Zürich

## Änderungen des investierbaren Universums (per September 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:

Acea, Elia Systems Operator, Darling International, Elster Group  
- Aufnahme der Coverage

Nokia, Sony - Wegfall von Ausschlusskriterien

### Abgänge - Begründung:

Inditex - Verletzung von Ausschlusskriterien

Westinghouse Solar - Einstellung der Coverage

## Ergebnisse ESPA VINIS Investmentboard

(letztes Meeting 14.07.2011)

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

### Diskussion zum Portfolio:

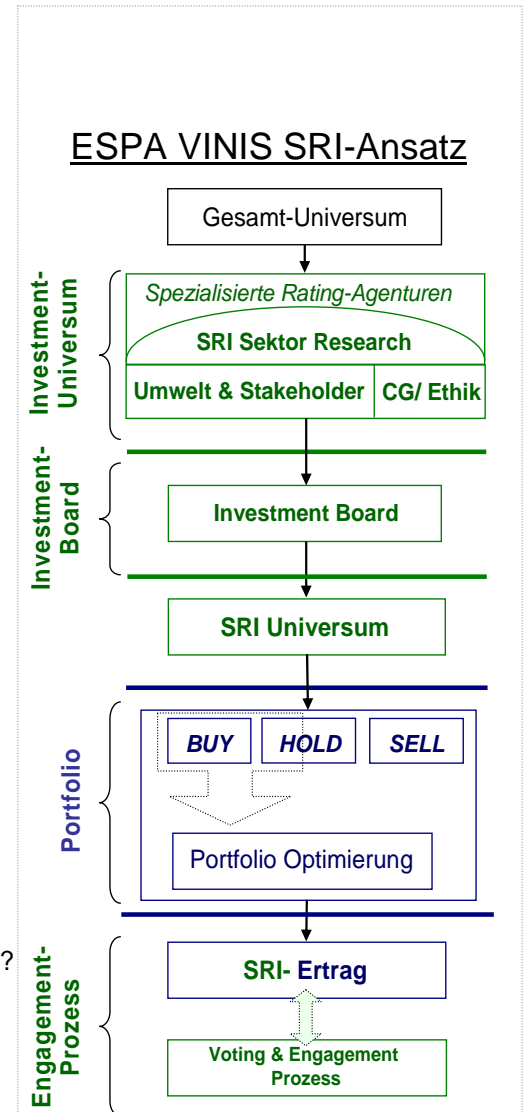
- Erklärung und Begründung der unterschiedlichen Bewertung des österreichischen Unternehmens "voestalpine"?
- Einschätzung der SRI-Ratingagenturen bezüglich des aktuellen Korruptionsverdachts beim ungarischen Unternehmen "Mol"?
- Kurzbewertung des deutschen Unternehmens „Elster Group“
- Erklärung der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



## Aktie im Blickpunkt

### HERMAN MILLER

(Office Furnishings)  
 ISIN:  
 Aktueller Kurs (19.09.2011)  
 Marktkapitalisierung (in Mio.)  
 KGV (Kurs/Gewinn-Verhältnis) geschätzt  
 Dividendenrendite  
 Finanzrating (S&P / Moody's)

### MLHR US

US6005441000  
 USD 17,76  
 USD 1032,46  
 12,35  
 0,50%  
 k.A.

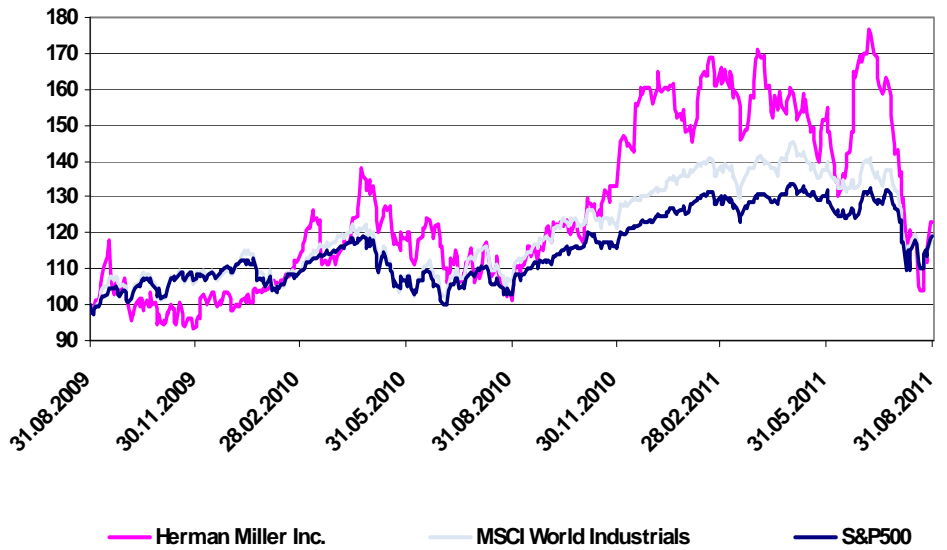
**SRI-Rating gesamt:**  
 (Range A-D)

**B-**

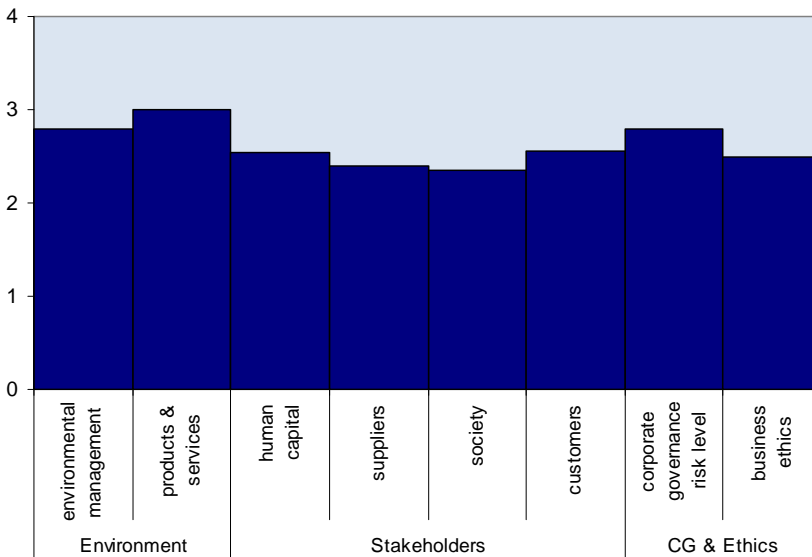
Umweltrating (Range A-D): **B**  
 Stakeholderrating (Range A-D): **C+**  
 Corporate Governance /  
 Ethics Rating (Range A-D): **B-**

Investiert in folgenden Fonds:  
 ESPA WWF STOCK UMWELT

Performance seit 08/2009

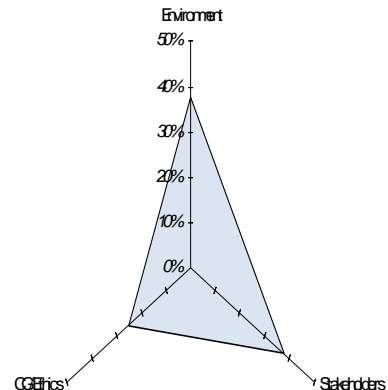


ESPA VINIS SKYLINE (Unternehmen)



ESPA VINIS STAR (Branche)

Environment: 37.50%  
 Stakeholders: 37.50%  
 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](mailto: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](http://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.