



## 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 September stand im Zeichen einer Konsolidierung an den Aktienmärkten. Nach der scharfen Korrektur im August konnten sich die Märkte etwas stabilisieren. Die Schuldenkrise in Griechenland und anderen Ländern der westlichen Welt war abermals das beherrschende Thema - verbunden mit der immer konkreter werdenden Angst vor einer neuerlichen Rezession. Die veröffentlichten Makrodaten aus den USA weisen weiterhin zumindest auf eine Abschwächung des Wachstums hin. In diesem Umfeld fiel der Rohölpreis im September zurück und erreichte ein Level von 103 USD je Barrel (Sorte Brent). Der Euro entwickelte sich leicht schwächer und notierte bei rund 1,34 USD.

Die verschiedenen nachhaltigen Themenbereiche lieferten überwiegend negative Performances. Lediglich der Bereich „Transport“ zeigte eine leicht positive Tendenz. Das Segment Solar aus dem Bereich Erneuerbare Energien wies erneut Schwächetendenzen auf.

Wie schon im Vormonat wiesen auch im September sowohl nachhaltige internationale Aktienindizes als auch konventionelle internationale Gesamtmarktindizes negative Performances aus. Nachhaltige Indizes schnitten dabei in der Mehrzahl besser ab. Auch in Europa blieben nachhaltige Indizes vor ihren konventionellen Peers. Der österreichische Aktienmarkt lieferte ein weiteres Mal einen besonders schwachen Monat. Der breitere ATX Prime Index konnte dabei den nachhaltigen VÖNIX-Index als auch den ATX-Index outperformen.

### **Indexvergleich (September 2011)**

↓ FTSE 4 Good Global Index	-8,6%	↓ FTSE 4 Good Europe 50	-4,1%
↓ Dow Jones Sustainability World TR	-2,6%	↓ Dow Jones STOXX 50	-3,5%
↓ Ethical Index Global Top 30	-1,8%	↓ Dow Jones STOXX 600	-4,7%
↓ Ethical Index Global Tradeable Return	-1,6%	↓ MSCI Europe	-4,6%
↓ MSCI World Total Return	-6,3%	↓ VÖNIX	-14,6%
		↓ ATX Prime	-13,6%
		↓ ATX	-14,6%

### Rentenmärkte:

Die im September veröffentlichten Konjunkturdaten bekräftigten die Befürchtungen hinsichtlich eines stärker rückläufigen Wirtschaftswachstums oder sogar einer neuerlichen Rezession. Während sich in den USA die Einkaufsmanagerindizes etwas erholten, blieben Immobilien- und Arbeitsmarkt weiterhin enttäuschend. Als weitere Maßnahme seitens der FED wurde der Ankauf länger laufender Treasuries bei entsprechendem Verkauf von Kurzläufern angekündigt. Auch die EZB, die unter Druck bezüglich möglicher Zinssenkungsschritte geriet, setzte ihr Ankaufsprogramm von italienischen und spanischen Staatsanleihen fort. Europäische Konjunkturdaten waren mehrheitlich schwach. Unter wenigen positiven Daten stachen ein festerer IFO-Index sowie eine historisch niedrige Arbeitslosenrate in Deutschland hervor.

Die Verunsicherung der Marktteilnehmer bezüglich der Schuldenproblematik - allen voran Griechenland - lies die Risikoaversion weiter stark ansteigen. Die Prämien für „risky assets“ zogen massiv an. Anleihen von Finanzdienstleistern sowie Pfandbriefen litten unter dem zunehmenden Abwertungsdruck. Staatsanleihen blieben aufgrund der EZB-Stützungskäufe überwiegend stabil.

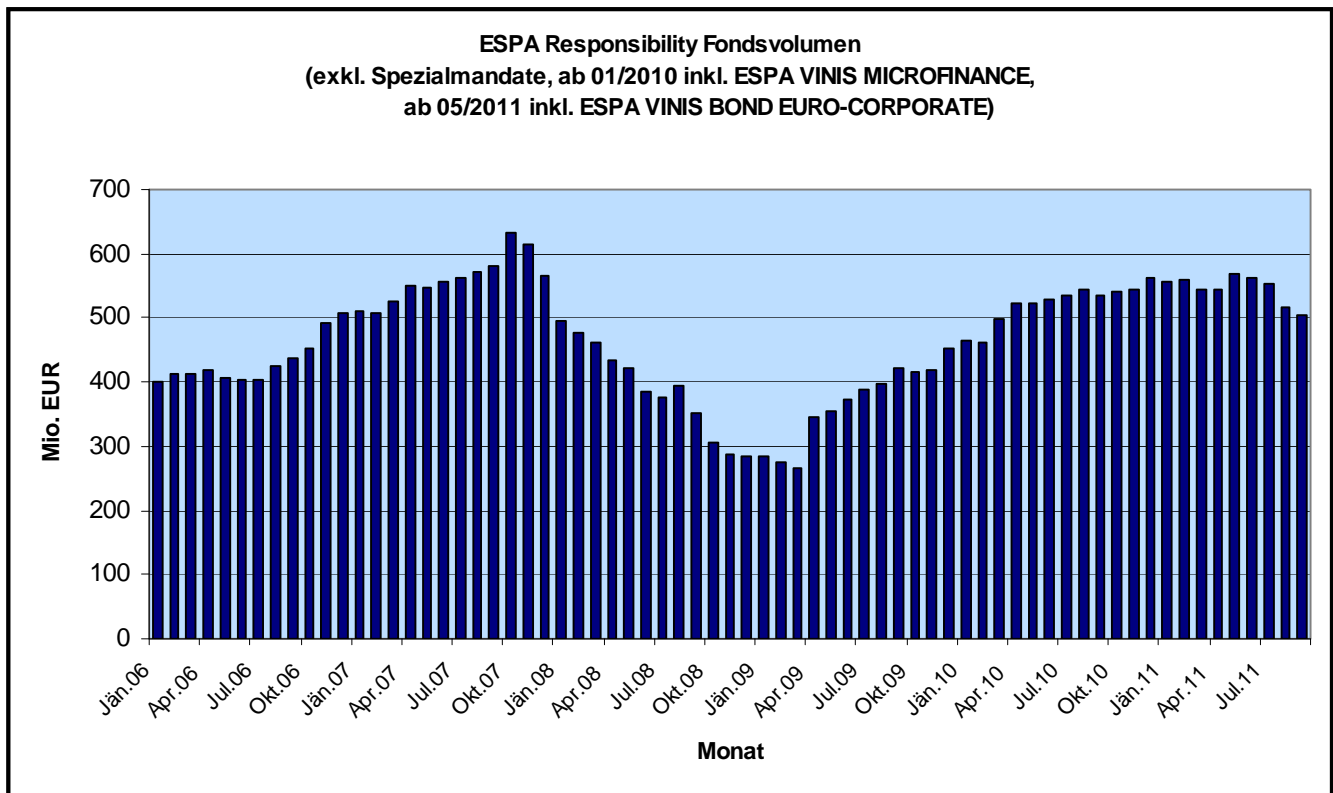
Der Bund Futures entwickelte sich auch im vergangenen Monat äußerst volatil und bewegte sich dabei in einer Range von 132,64 bis 139,19. Die Renditen der Euro-Zinskurve verringerten sich im September abermals um rund 15 - 30 Basispunkte.

## Performancezahlen der ESPA Responsible Investment Fonds

Performancezahlen per 30/09/11 Sustainability Fonds	2011 YTD	2011 YTD vs. Benchmark	MTD 09/11	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA VINIS STOCK GLOBAL	-11,7%	1,8%	1,5%	181,2
ESPA VINIS STOCK EUROPE	-25,2%	-9,0%	-3,7%	12,5
ESPA VINIS STOCK AUSTRIA	-31,8%	0,3%	-10,5%	4,4
ESPA VINIS STOCK EUROPE EMERGING	-27,3%	-3,1%	-8,5%	9,3
ESPA VINIS BOND	0,5%	-2,5%	-1,0%	129,1
ESPA VINIS CASH	0,7%	-0,2%	-0,6%	64,5
ESPA VINIS BOND EURO-CORPORATE *)	-	-	-1,1%	26,3
Performancezahlen per 30/09/11 Environmental Fonds	2011 YTD		MTD 09/11	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA WWF STOCK CLIMATE CHANGE	-27,9%		-9,5%	10,8
ESPA WWF STOCK UMWELT	-24,3%		-5,3%	35,9
Performancezahlen per 15/09/11 Microfinance Fonds **)	2011 YTD		MTD 09/11 **)	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA VINIS MICROFINANCE *)	1,0%		-0,2%	30,8
Fondsvolumen gesamt				504,8

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

## Volumentwicklung der ESPA Responsible Investment Fonds



## Neues vom ESPA Responsibility Team

### Medienwirksamkeit der ESPA Responsibility Gruppe

- Wirtschaftsblatt - Artikel „In Österreich sind einige Aktien richtig grün hinter den Ohren“ vom 20.09.2011  
<http://www.wirtschaftsblatt.at/archiv/487438/index.do>
- Deutsches Anleger Fernsehen - Beitrag „Börsenpsychologe: Erst kaufen, wenn DAX zweistellig verliert“ vom 04.10.2011  
<http://www.daf.fm/video/boersenpsychologe-erst-kaufen-wenn-dax-zweistellig-verliert-50148168-DE0008469008.html>
- News - Artikel „Österreich spart fleißig weiter“ vom 12.10.2011  
<http://www.news.at/articles/1141/30/309282/euro-krise-oesterreich>
- Die Presse - Artikel „Pro Monat 168 Euro“ vom 12.10.2011  
[http://diepresse.com/home/wirtschaft/boerse/700616/SparUmfrage\\_Pro-Monat-168-Euro?from=rss](http://diepresse.com/home/wirtschaft/boerse/700616/SparUmfrage_Pro-Monat-168-Euro?from=rss)
- Der Standard - Artikel „Sparfreude der Österreicher auf Rekordhoch“ vom 12.10.2011  
<http://mobil.derstandard.at/1317020031803>
- Die Presse - Artikel „Investmentfonds: Nachhaltigkeit als Renditekiller?“ vom 15.10.2011  
[http://diepresse.com/home/wirtschaft/boerse/meingeld/701300/Investmentfonds\\_Nachhaltigkeit-als-Renditekiller?from=suche.intern.portal](http://diepresse.com/home/wirtschaft/boerse/meingeld/701300/Investmentfonds_Nachhaltigkeit-als-Renditekiller?from=suche.intern.portal)

### Fortschritte & Weiterentwicklung

- Teilnahme an Social Business Studie seitens Europäische Kommission und Europäische Sparkassenvereinigung
- Teilnahme des ESPA Responsibility Teams an folgenden Veranstaltungen im Oktober / November 2011:
  - Kapitalmarktdialog Oktober 2011:
    - o 06.10.11 Stuttgart
    - o 10.10.11 München
  - Doppelte Dividende - Trends im nachhaltigen Investment am 25. Oktober in Zürich
  - 2. Finance & Science Kongress 2011 am 17. November im Stift St. Georgen

## Änderungen des investierbaren Universums (per Oktober 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:

Contact Energy, Energias do Brasil, Siemens India, Tractebel Energia  
- Aufnahme der Coverage

McDonald's - Wegfall von Ausschlusskriterien

### Abgänge - Begründung:

Accenture - Verletzung von Ausschlusskriterien

## Ergebnisse ESPA VINIS Investmentboard

(letztes Meeting 29.09.2011)

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:

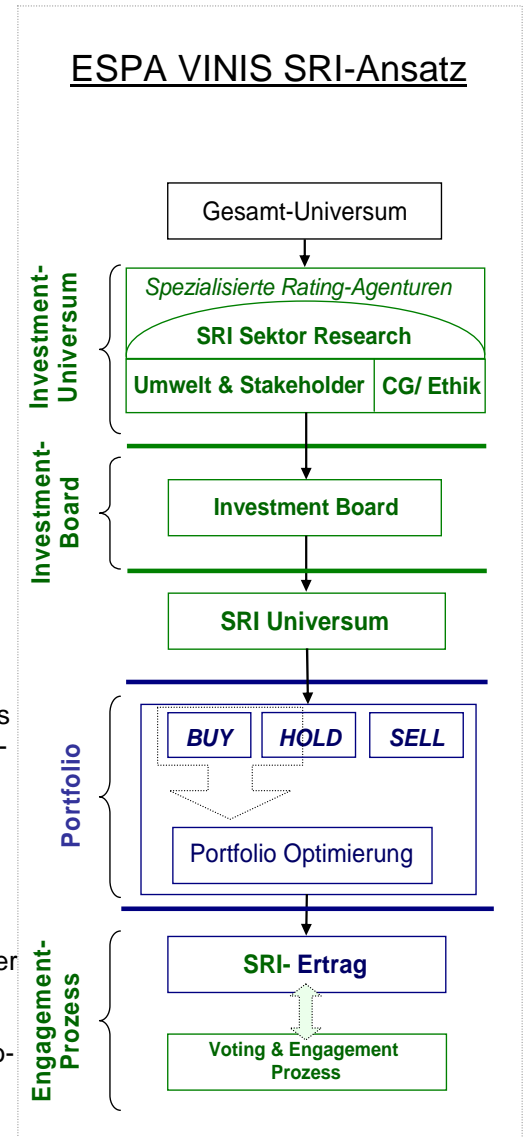
- Wie fließen bei den SRI-Ratingagenturen Korruptionsfälle, welche bereits mehrere Jahre zurückliegen, in den Ratings ein (siehe kürzlich das österreichische Unternehmen „Telekom Austria“)?
- Wurde der jüngste Betrugsfall beim Schweizer Unternehmen „UBS“ bereits im Unternehmensrating der SRI-Ratingagenturen berücksichtigt?
- Welche sind die wesentlichen CSR- / SRI- Kriterien bei der Bewertung von Goldminenunternehmen? Haben sich diese im Laufe der letzten Jahre verändert?
- Die Finanzmärkte preisen derzeit ein Wirtschaftsszenario ähnlich dem der Jahre 2008/2009 ein. Gibt es, aus nachhaltiger Sicht, im Vergleich zur damaligen Situation wesentliche Unterschiede auf Unternehmens-, Sektor- oder politischer Ebene (im Hinblick auf Themen wie Klimawandel, Soziales, Transparenz, 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 begriffe

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



## Aktie im Blickpunkt

### KINGFISHER PLC

(Retail - Building Products)

ISIN:

Aktueller Kurs (19.10.2011)

Marktkapitalisierung (in Mio.)

KGV (Kurs/Gewinn-Verhältnis)

Dividendenrendite

Finanzrating (S&P / Moody's)

### KGF LN

GB0033195214

GBp 256

GBP 6052,35

10,62

2,97%

Baa3 / BBB-

### SRI-Rating gesamt:

(Range A-D)

Umweltrating (Range A-D):

Stakeholderrating (Range A-D):

Corporate Governance /

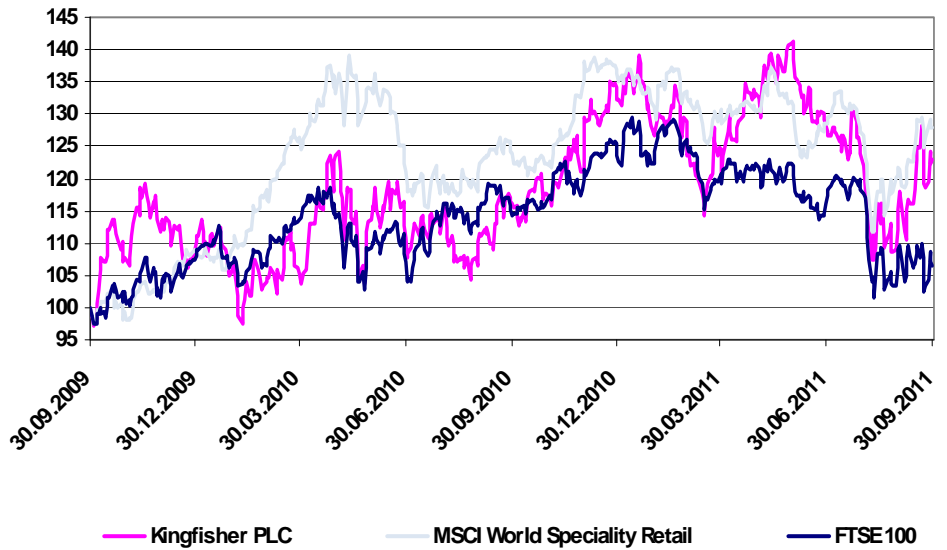
Ethics Rating (Range A-D):

Investiert in folgenden Fonds:

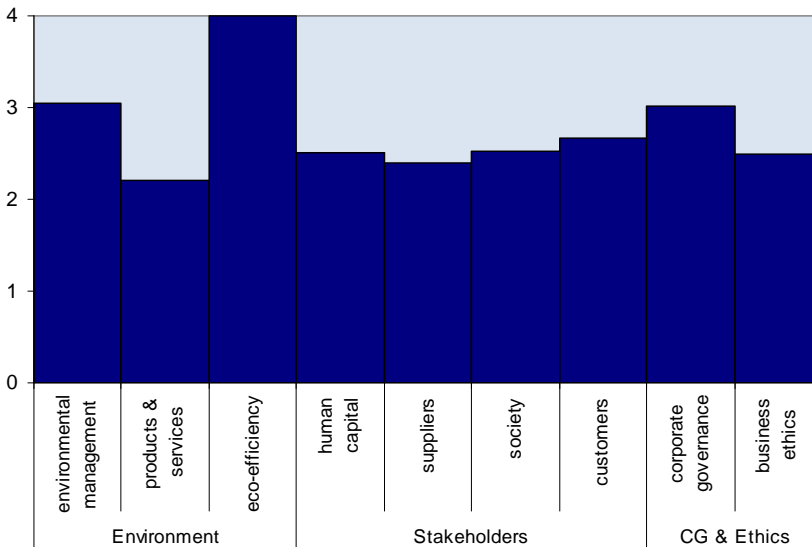
ESPA VINIS STOCK GLOBAL

B  
B+  
B-

Performance seit 09/2009

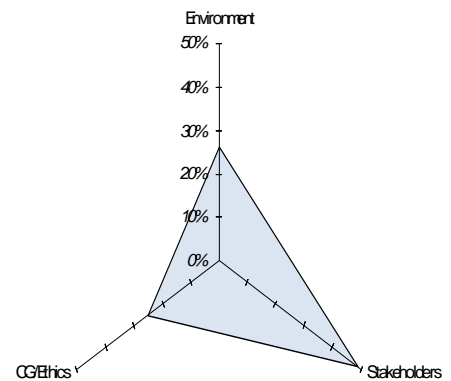


ESPA VINIS SKYLINE (Unternehmen)



ESPA VINIS STAR (Branche)

Environment: 26.25%  
Stakeholders: 48.75%  
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](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.