



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 Oktober stand im Zeichen einer deutlichen Aufwärtsbewegung an den Aktienmärkten. Nach der scharfen Korrektur im August und der Konsolidierung im September konnten sich die Märkte stark positiv entwickeln. Im Vorfeld und auf Basis der Beschlüsse der Europäischen Union zu Schuldenschnitt in Griechenland, Vergrößerung des Euro-Schutzschirmes und Rekapitalisierung der Banken war das Börsenumfeld mehr als freundlich. Die veröffentlichten Makrodaten aus den USA zeigten eine leichte Verbesserung, die Rezessionsangst trat in den Hintergrund. In diesem Umfeld stieg der Rohölpreis im Oktober an und erreichte ein Level von knapp 110 USD je Barrel (Sorte Brent). Der Euro entwickelte sich fester und notierte bei rund 1,39 USD.

Die diversen nachhaltigen Themenbereiche lieferten im abgelaufenen Monat positive Performances. Vor allem die Bereiche „Transport“ und „Erneuerbare Energie“ konnten zulegen. Die Segmente „Solar“ und „Wasser“ blieben etwas zurück.

Nach den vergangenen schwachen Monaten wiesen im Oktober sowohl nachhaltige internationale Aktienindizes als auch konventionelle internationale Gesamtmarktindizes deutlich positive Performances aus. Nachhaltige Indizes schnitten dabei leicht besser ab. Auch in Europa legten die Aktienmärkte zu, wobei die nachhaltigen Indizes leicht schwächer performten als deren konventionelle Peers. Der österreichische Aktienmarkt lieferte im vergangenen Monat ein uneinheitliches Bild. Während der breitere ATX Prime Index als auch der ATX-Index zulegen konnten, schloss der nachhaltige VÖNIX-Index im Minus.

Indexvergleich (Oktober 2011)

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

Rentenmärkte:

Die im Oktober veröffentlichten Konjunkturdaten zeigten in den USA ein etwas aufgehelltes Bild. ISM Daten, Arbeitsmarktdaten und Einzelhandelsumsätze zeichneten das Bild einer moderat wachsenden Wirtschaft. Weiterhin stehen außerordentliche Maßnahmen der FED zur Ankurbelung der Konjunktur zur Diskussion. Die europäischen Indikatoren schwächten sich dagegen überwiegend weiter ab. Einkaufsmanagerindices waren neben IFO- sowie ZEW-Daten abermals schwächer. Eine deutliche Konjunkturabkühlung nach starken Vorquartalen scheint sehr wahrscheinlich. Für die EZB erhöht sich der Druck, die beiden heuer umgesetzten Zinsanhebungen zurück zu nehmen. Die Kapitalmärkte werden weiterhin durch die Schuldenkrise innerhalb EMU - allen voran Griechenland - im Banne gehalten.

Anleihen von Peripherieländern waren weiterhin Underperformer. Unter den einzelnen Emittenten waren stark divergierende Performances zu beobachten. Während Unternehmensanleihen aus defensiven Sektoren sowie Finanzdienstleister dank erhöhter Risikobereitschaft outperformen konnten, standen österreichische und slowenische Emissionen sowie vereinzelte supranationale Emittenten und Agencies auf der Verliererseite.

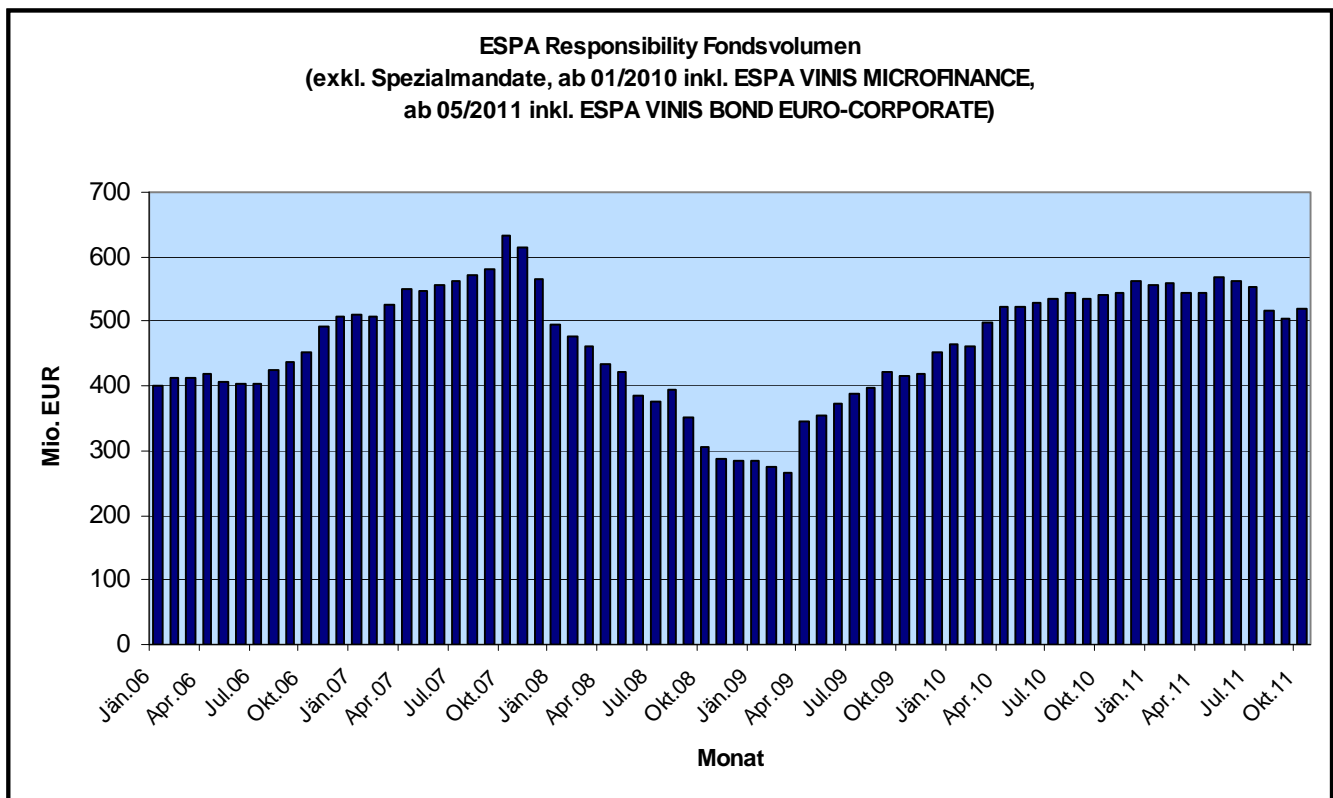
Der Bund Futures entwickelte sich auch im Oktober äußerst volatil und bewegte sich dabei in einer Range von 132,89 bis 138,80. Die Euro-Zinskurve wurde steiler, die Renditen von längeren Laufzeiten stiegen bis zu 20 Basispunkte an.

Performancezahlen der ESPA Responsible Investment Fonds

Performancezahlen per 31/10/11 Sustainability Fonds	2011 YTD	2011 YTD vs. Benchmark	MTD 10/11	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA VINIS STOCK GLOBAL	-7,4%	0,0%	4,8%	189,9
ESPA VINIS STOCK EUROPE	-18,4%	-9,8%	9,1%	11,5
ESPA VINIS STOCK AUSTRIA	-32,0%	0,0%	-0,4%	4,5
ESPA VINIS STOCK EUROPE EMERGING	-24,2%	-1,9%	4,3%	7,6
ESPA VINIS BOND	0,6%	-2,3%	0,1%	129,2
ESPA VINIS CASH	0,9%	-0,1%	0,2%	71,3
ESPA VINIS BOND EURO-CORPORATE *)	-	-	1,4%	27,2
Performancezahlen per 31/10/11 Environmental Fonds	2011 YTD		MTD 10/11	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA WWF STOCK CLIMATE CHANGE	-22,7%		7,2%	11,5
ESPA WWF STOCK UMWELT	-21,6%		3,5%	36,7
Performancezahlen per 30/09/11 Microfinance Fonds **)	2011 YTD		MTD 09/11 **)	Fondsvolumen in Mio. EUR
ESPA VINIS MICROFINANCE **)	1,3%		0,1%	30,9
Fondsvolumen gesamt				520,3

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

Volumentwicklung der ESPA Responsible Investment Fonds



Neues vom ESPA Responsibility Team

Medienwirksamkeit der ESPA Responsibility Gruppe

- Handelsblatt Artikel „Tor für Mikrofinanz offen“ vom 16.09.2011
- Top-Gewinn Artikel „Nachhaltigkeit ist kein Nachteil bei der Rendite“ von 10/2011
- Tiroler Tageszeitung Artikel „Tiroler sparen wieder weniger“ vom 19.10.2011
- Salzburger Nachrichten Artikel „Monatlich 168 Euro auf die hohe Kante“ vom 24.10.2011
- Vorarlberger Nachrichten Artikel „Beim Sparen an der Spitze“ und „Saubere Investments im Vormarsch“ vom 09.11.2011
- FER Nachhaltigkeitsreport: Mikrofinanzprodukte Volumens- und Performancesieger vom 09.11.2011
http://www.software-systems.at/wp-content/uploads/2011/11/FER-Nachhaltigkeitsreport_091111.pdf

Fortschritte & Weiterentwicklung

- Teilnahme an Social Business Studie seitens Europäische Kommission und Europäische Sparkassenvereinigung
- Teilnahme des ESPA Responsibility Teams an folgenden Veranstaltungen im November / Dezember 2011:
 - 2. Finance & Science Kongress am 17. November. in St. Georgen/Längssee
 - Sparkasse Feldkirch/Sparkasse Bludenz Kundenveranstaltung „Mit gutem Gewissen veranlagen“ am 21. November in Feldkirch

Änderungen des investierbaren Universums (per November 2011)

Durch Umsetzung des SRI-Ansatzes und Einarbeitung des Nachhaltigkeits-Research (oekom, RFU und MSCI (früher Innovest, Riskmetrics)) 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:

Newmont Mining - Wegfall von Ausschlusskriterien

Abgänge - Begründung:

Nike - Verletzung von Ausschlusskriterien
 Google, Eletropaulo Metropolitana de Sao Paulo - Verschlechterung bei Stakeholder - Bewertung
 Panasonic - Verschlechterung bei Stakeholder & Umwelt - Bewertung

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:

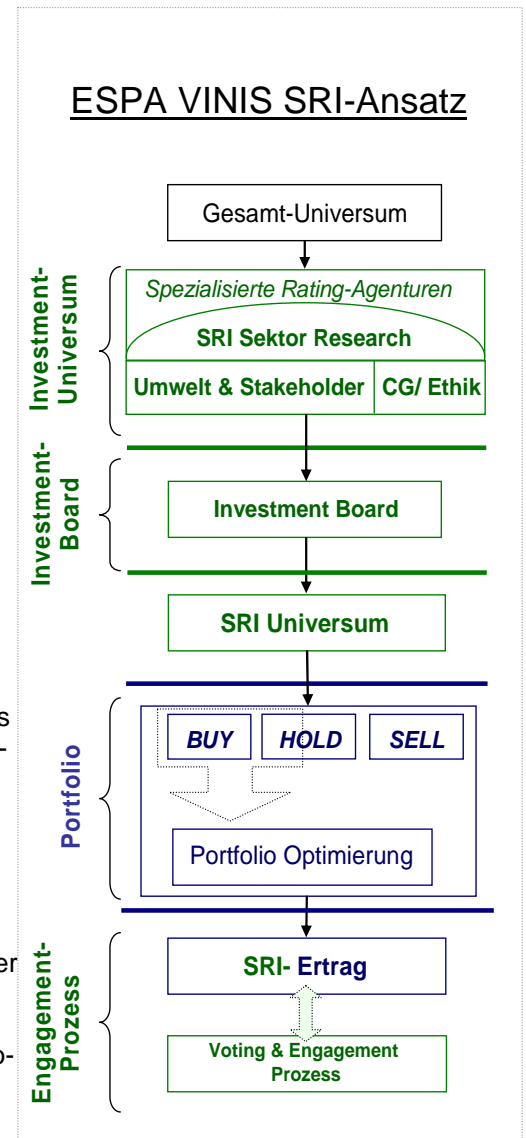
- Wie fließen bei den SRI-Ratingagenturen Korruptionfälle, welche bereits mehrere Jahre zurückliegen, in den Ratings ein (siehe kürzlich das österreichische Unternehmen „Telekom Austria“)?
- Wurde der jüngste Betrugsfall beim Schweizer Unternehmen „UBS“ bereits im Unternehmensrating der SRI-Ratingagenturen 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

REED ELSEVIER PLC

(Publishing - Books)

ISIN:

Aktueller Kurs (18.11.2011)

Marktkapitalisierung (in Mio.)

KGV (Kurs/Gewinn-Verhältnis) geschätzt

Dividendenrendite

Finanzrating (S&P / Moody's)

REL LN

GB00B2B0DG97

GBp 517,5

GBP 6.265,27

11,20

4,01%

Baa1 / 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

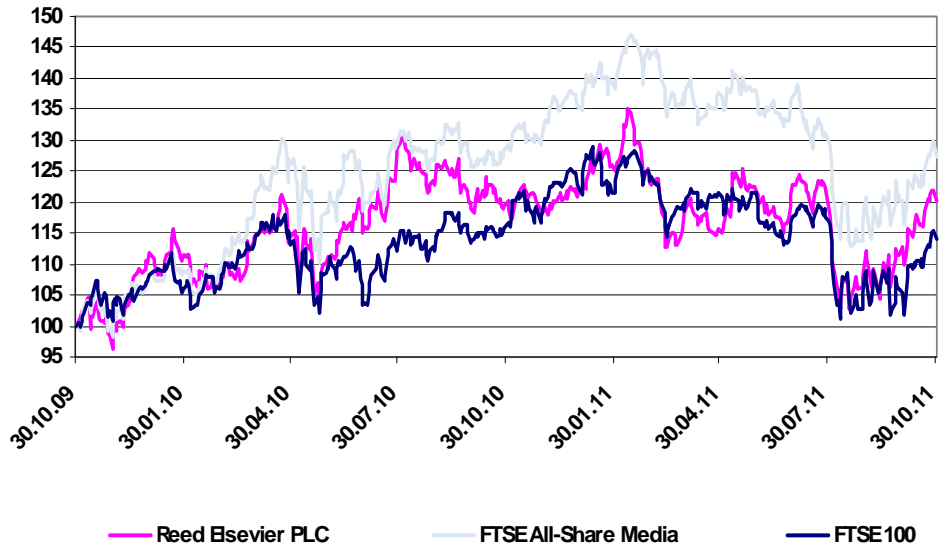
B

B-

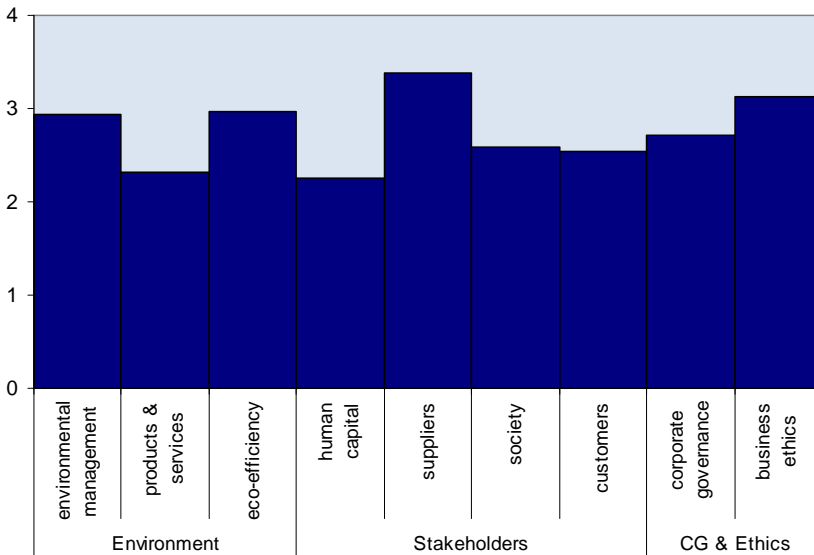
B-

B+

Performance seit 10/2009

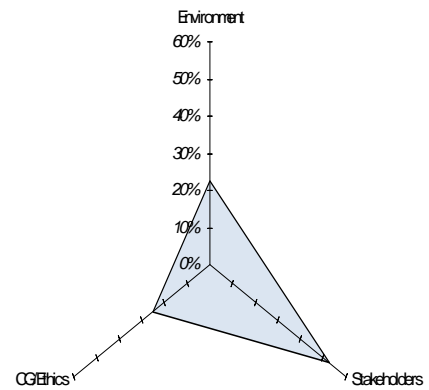


ESPA VINIS SKYLINE (Unternehmen)



ESPA VINIS STAR (Branche)

Environment: 22.50%
 Stakeholders: 52.50%
 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.