



Österreichische Gesellschaft
für Umwelt und Technik

ERSTE 
SPARINVEST



ÖGUT-Symposium

„Städte und Gemeinden als Vorreiter im Nachhaltigen
Finanzmanagement – aktuelle Entwicklungen und
Trends am NH Finanzmarkt“

„Nachhaltigkeit als Chance der Risikoreduktion in der Veranlagung“

Mag. Wolfgang Pinner, MBA

Wien, 1. Dezember 2008

Financial Times vom 03.11.2008

Article

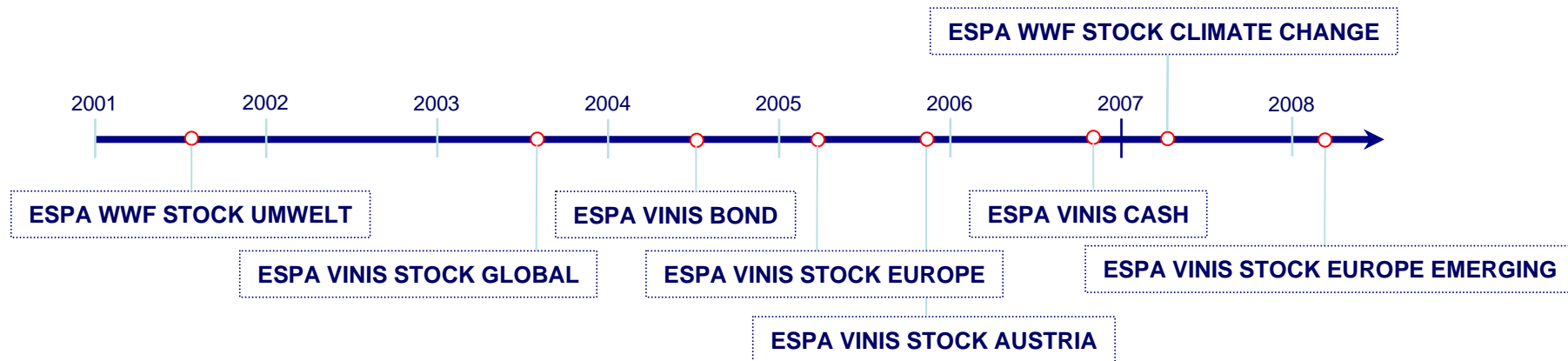
„Investing in doing good can be good risk management“

„responsible investors benefit from better risk management, greater transparency, and an active engagement with companies to promote better management“

„one significant driver of the increasing interest in ESG factors is that they are seen as a way of improving risk management“

„the issues are not new, but an ESG framework helps you manage an aspect of risk“

Nachhaltige Produktfamilie der VINIS



WWF... Partner für Themenfonds

VINIS... Marke für Nachhaltigkeitsfonds

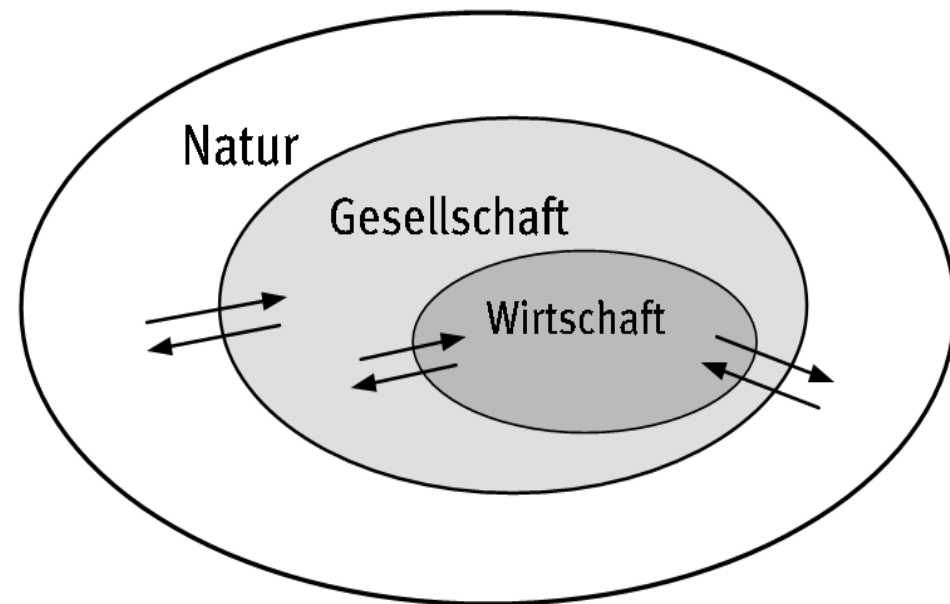
Verantwortung, Innovation, Nachhaltigkeit, Investment, Sicherheit

3-Dimensionale Nachhaltigkeit

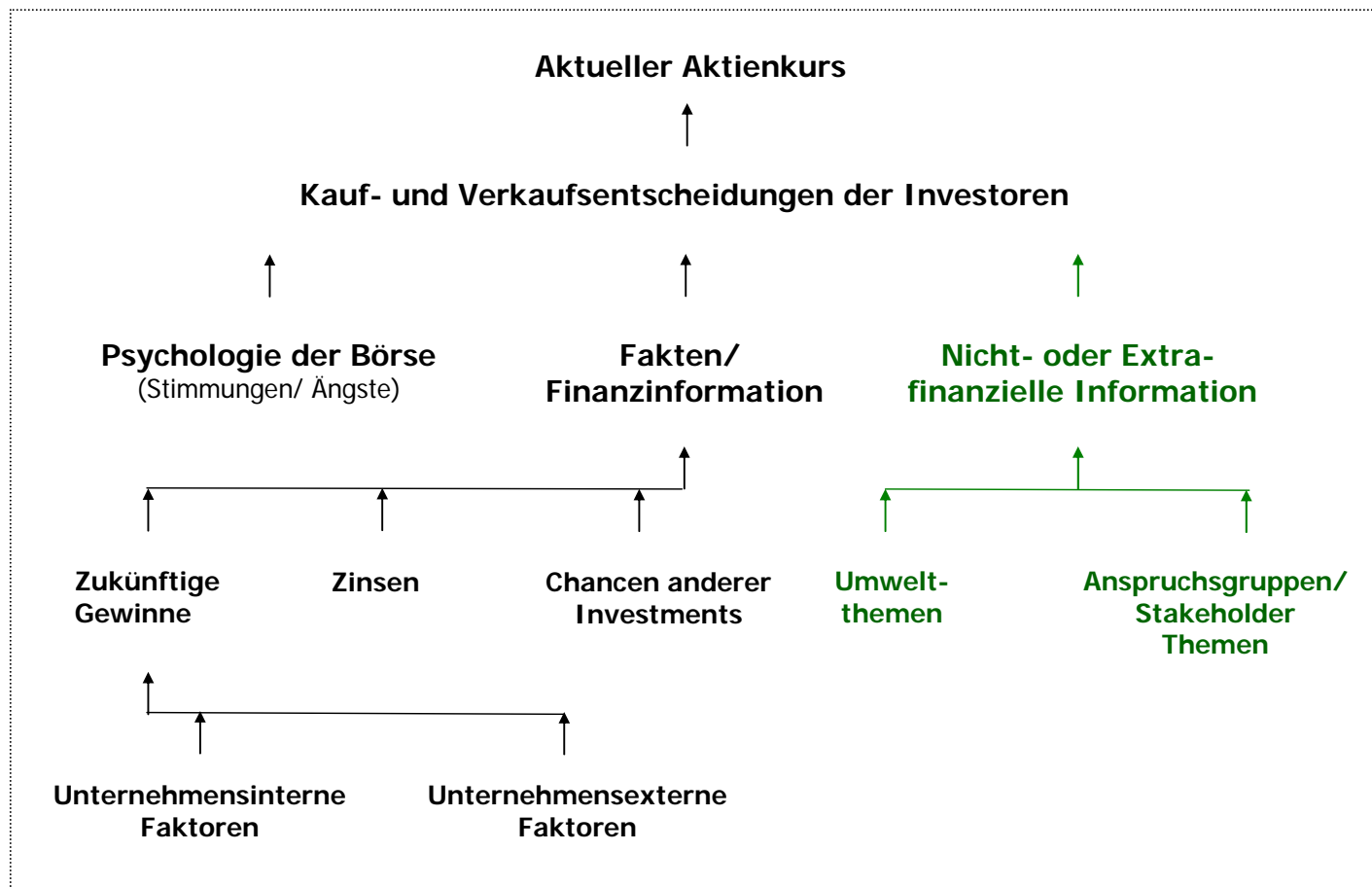
Nachhaltigkeit wird dann erreicht,
wenn eine langfristige, stabile
Entwicklung in den Bereichen

- **Wirtschaft,**
- **Gesellschaft** und
- **Natur**

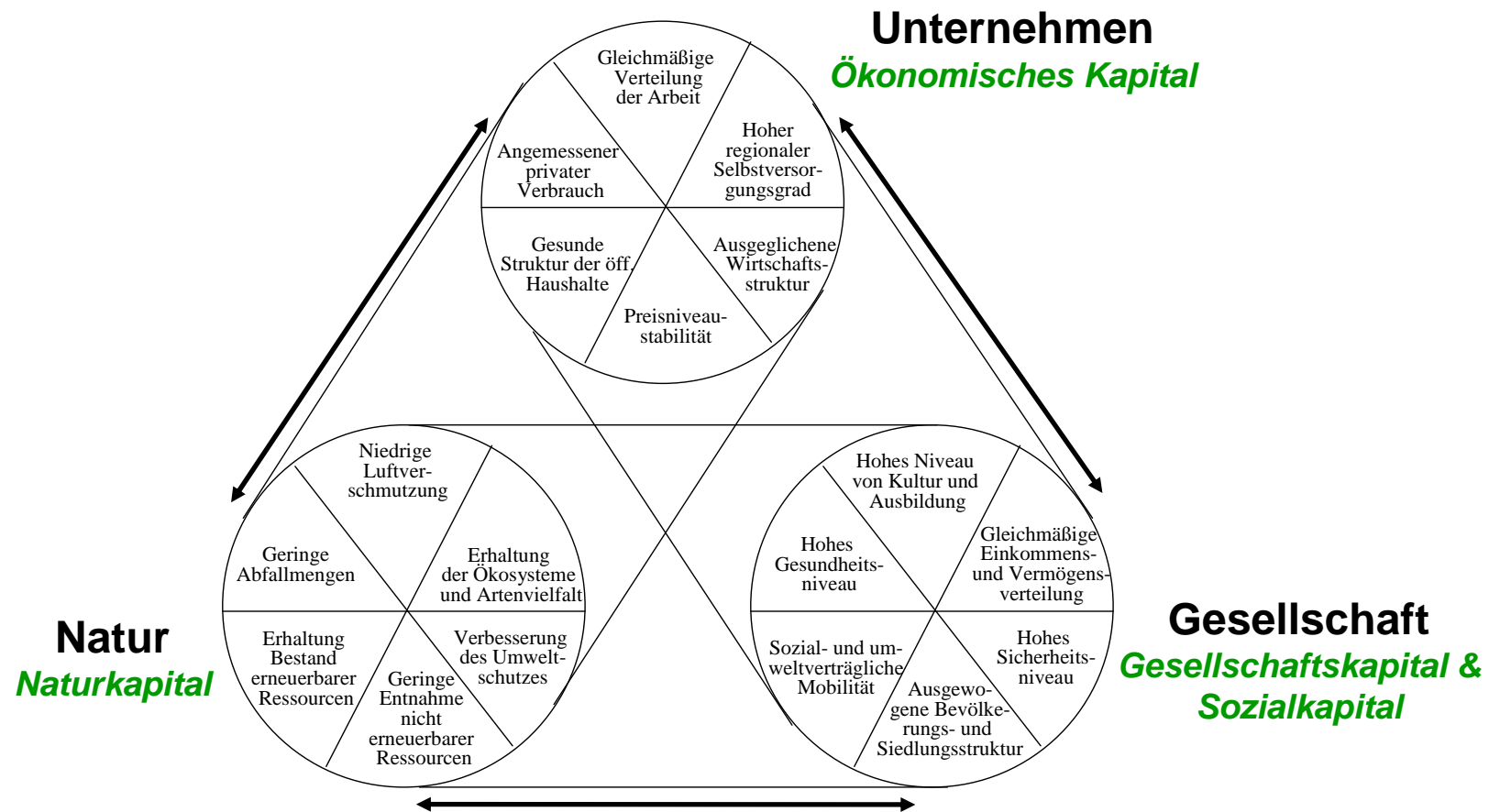
gleichermaßen berücksichtigt ist.
(3 Säulen-Konzept)



(Nachhaltige) Einflussfaktoren auf den Aktienkurs



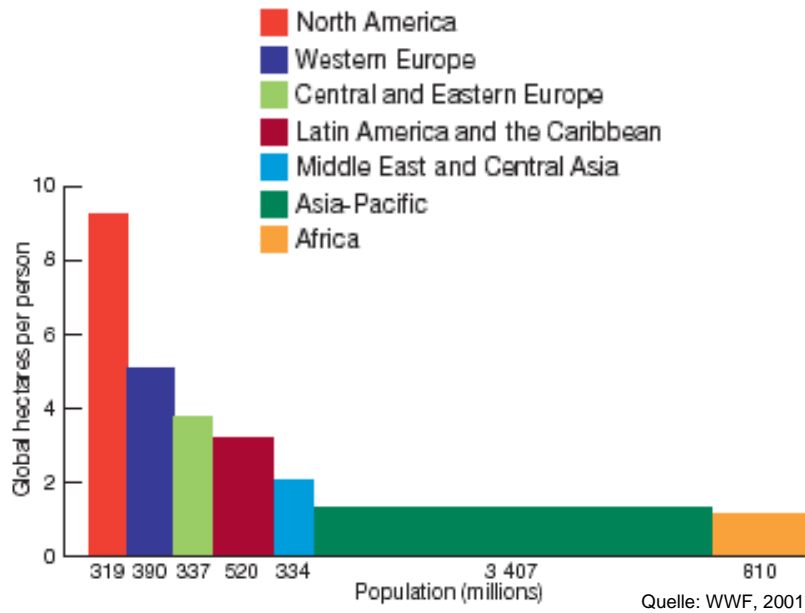
Nachhaltige Entwicklung – Drei Dimensionen



Quelle: W. Pinner, 2003

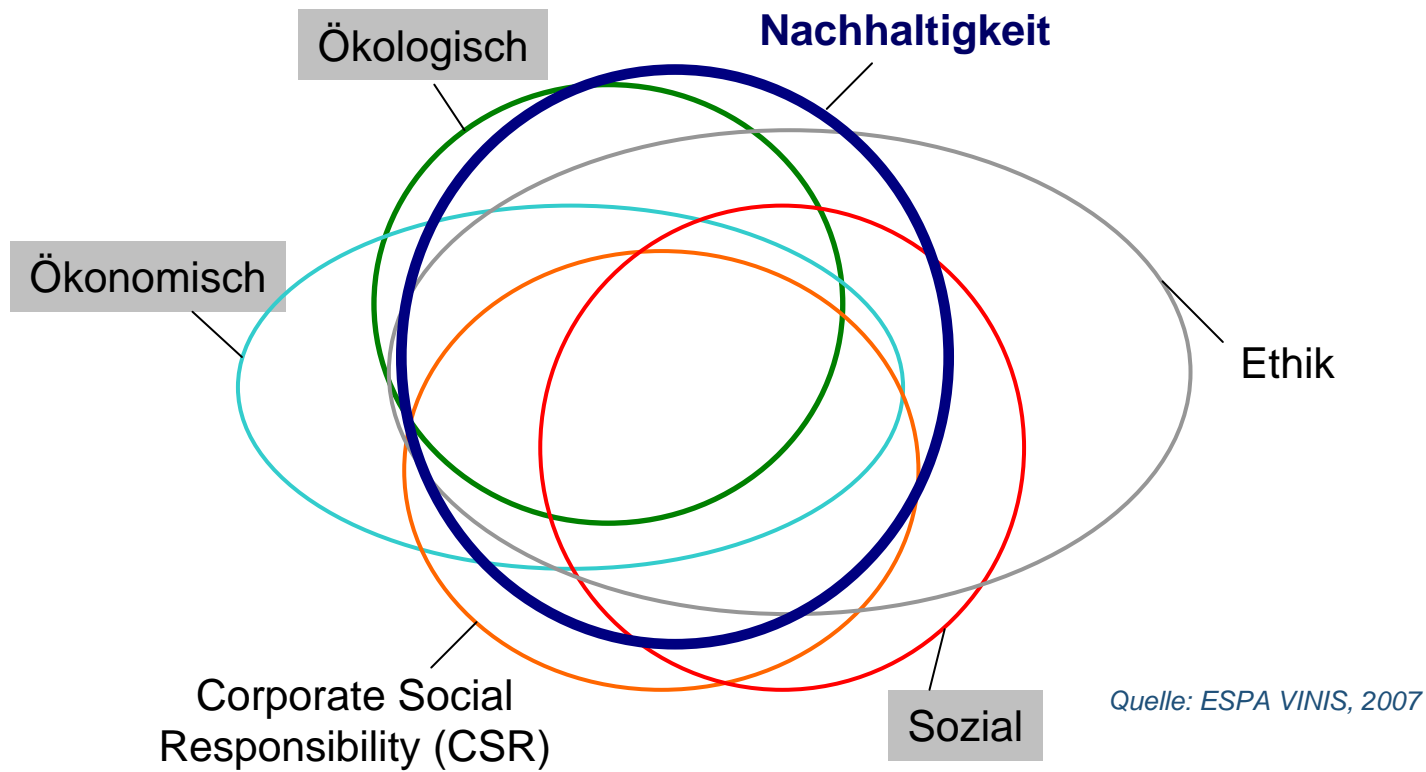
Der ‚ökologische Fußabdruck‘

Definition: Unter dem Ökologischen Fußabdruck wird die Fläche auf der Erde verstanden, die notwendig ist, um den Lebensstil und Lebensstandard eines Menschen (unter Fortführung heutiger Produktionsbedingungen) dauerhaft zu ermöglichen.



The ecological footprints of individual regions are much larger than the land areas they physically occupy.

Nachhaltigkeit und Begriffswirrwarr



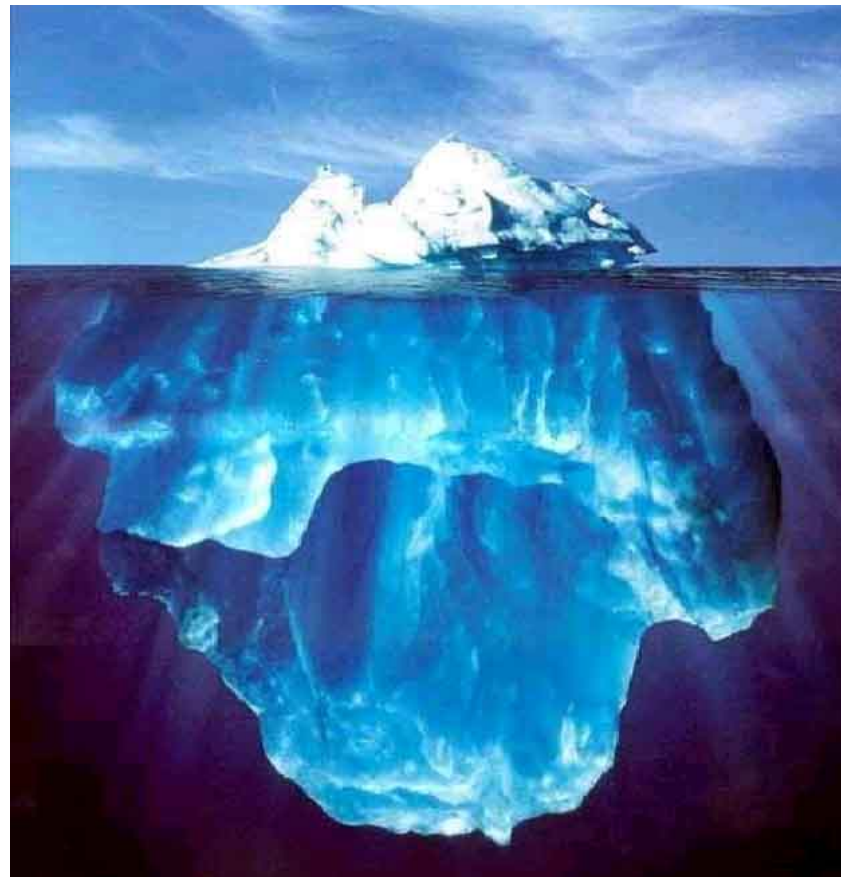
Nachhaltige Veranlagung – Charakteristika

Die folgenden Effekte beschreiben die wesentlichen Charakteristika der nachhaltigen Veranlagung, sie können mit überwiegend positiven Vorzeichen interpretiert werden:

- ‚Diversifikationseffekt‘ (*‘diversification effect’*)
- ‚Effekt der geringen Unternehmensgröße‘ (*‘small companies effect’*)
- ‚Antizipationseffekt‘ (*‘anticipation effect’*)
- ‚Informationseffekt‘ (*‘information effect’*)
- ‚Positiver Auswahleffekt‘ (*‘positive selection effect’*)

Investmentstil mit Zusatzinformation I

Nachhaltiges Investment bringt Zusatzwissen zu Investmentobjekten



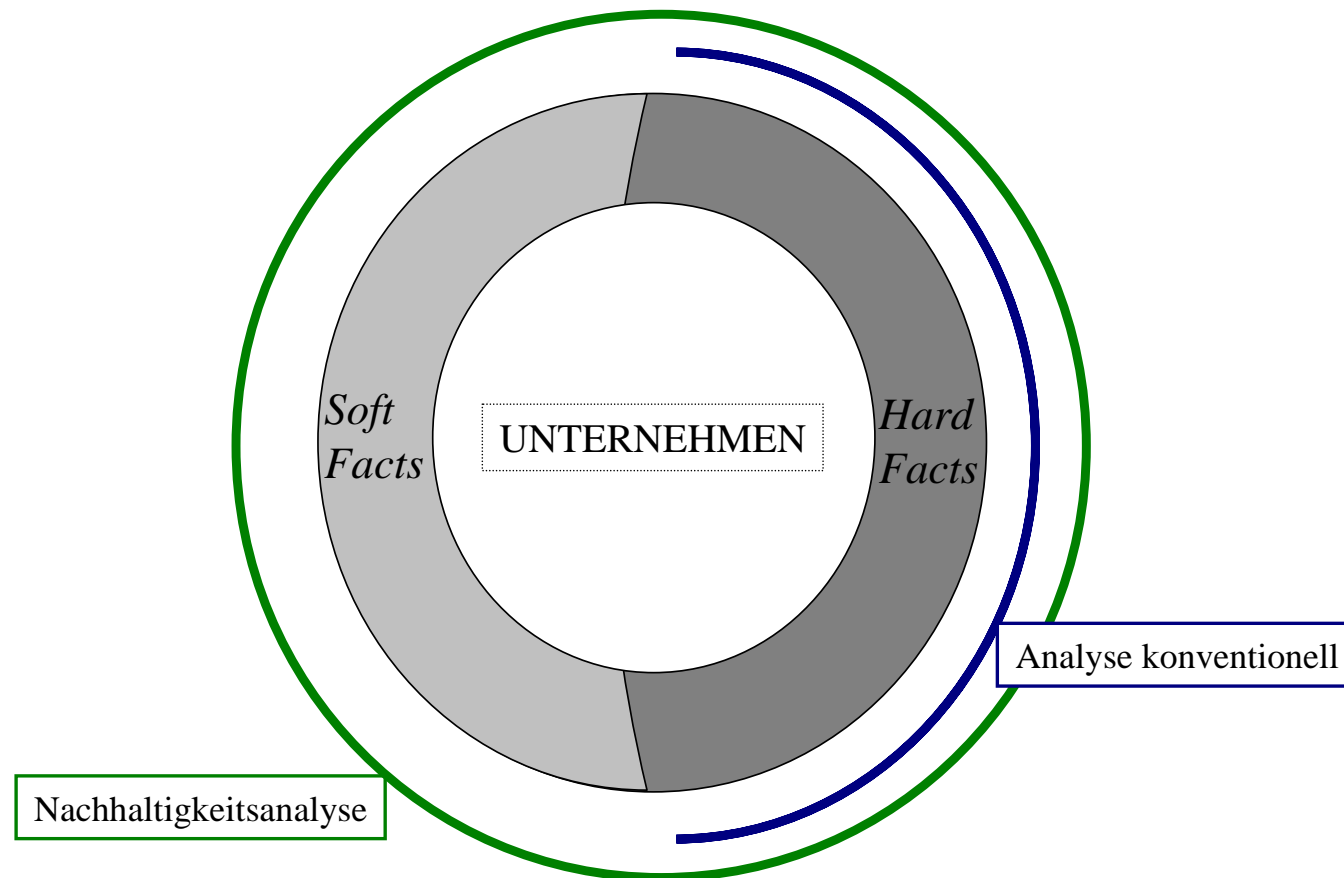
Finanzinformation

(Kennzahlen, Bilanzdaten, etc.)

Außer-Finanzielle Informationen

(Stakeholderbeziehungen, Umweltaspekte, ethische Aspekte, etc.)

Investmentstil mit Zusatzinformation II



Nachhaltige Mega-Trends



Quelle: W. Pinner, 2008

„ESPA VINIS“- Quality Management

- Unabhängiges **Primär-Research**
(oekom, Innovest, Risc Metrics, RFU)

oekom r|e|s|e|a|r|c|h



MAG. REINHARD FRIESENBICHLER
UNTERNEHMENSBERATUNG

Innovest
STRATEGIC VALUE ADVISORS



- Sicherstellung der Wahrung von Interessen der Stakeholder
über **Ethik-Beirat**

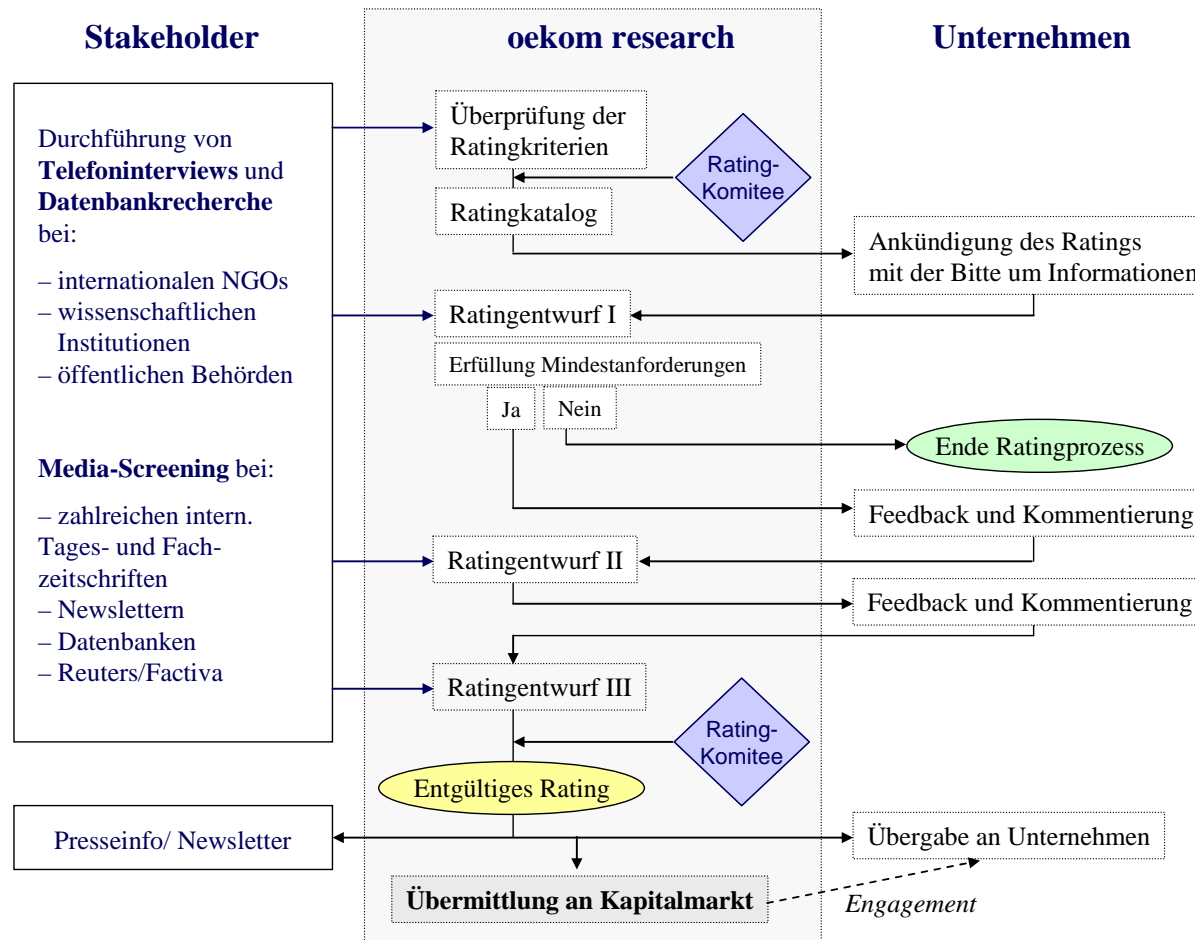
- Prozesse und Ausrichtung mit **Umweltzeichen**,
Eurosif Transparenzlogo geprüft



- Eigene **Engagementrichtlinie**, **Kooperation für Engagement & Voting** auf internationaler Ebene



Arbeitsweise einer CSR/SRI Ratingagentur



„ESPA VINIS“- Gesamthafte Nachhaltigkeit

„ESPA VINIS“ verwendet eine *Kombination* aus

- 1 **Kriterien** (*Ausschluss-, Negativ- und Positiv-*)
- 2 **Best-in-Class** (*relativ beste Unternehmen je Branche*) und
- 3 **Engagement** (*Diskussion der Nachhaltigkeit mit Unternehmen*)

Die „ESPA VINIS“ Ausschluss-Kriterien:

Atomenergie, Grüne Gentechnologie, Kinderarbeit, Nachgewiesene (schwere) Manipulation der Geschäfte, Pornographie, Rüstung/ Waffen, Tabak, (vermeidbare) Tierversuche, Todesstrafe (für Bondemittenten), Verstoß gegen ILO-Protokoll (für Bondemittenten)

Die „ESPA VINIS“ Positiv-Kriterien:

Arbeitsplatzbedingungen, Corporate Governance, Energie- und Wasserverbrauch, Erneuerbare Energien, Geringe Werte bei Umweltverschmutzung, Medizin/ Gesundheitsvorsorge, Ressourcenschonung, Umweltechnologische Führerschaft, Wasseraufbereitung

Ethik-Beirat

- DDr. Matthias **Beck** - **Medizinische Ethik**
- Mag. R. **Friesenbichler** - **Ethische Veranlagung**
- Leonhard **Gregotsch** - **Kirchliche Ethik**
- Mag. Sultana **Gruber** - **Umweltethik**
- Mag. David **Mum** - **Sozialethik**
- Mag. Christian **Nohel** - **Umwelt-NGO**
- Mag. Klaus **Stöger** - **Wirtschaftsethik**

Einführung in mögliche Kriteriologien

Sozial, Umwelt und Ethik-basierte **Kriterien**:

1) Kriterien mit sozialem Hintergrund:

Medizinische Grundversorgung, Bestechung und Korruption, Kinderarbeit, Spenden an die Gesellschaft, Corporate Governance, Chancengleichheit, Gesundheit und Sicherheit, Menschenrechte, Arbeitsstandards, Zulieferanten

2) Kriterien mit ökologischem Hintergrund:

Luft- und Wasserverschmutzung, Biodiversität, Klimawandel, Energie, Umweltmanagement, Bergbau, Atomkraft, die Ozonschicht zerstörende Chemikalien, Pestizide, Ressourcenproduktivität, Transport, Tropische Harthölzer, Abfallmanagement.

3) Kriterien mit ethischem Hintergrund: Alkohol, Tierversuche, Pelze, Glücksspiel, grüne und rote Gentechnologie, Menschenrechte, Waffen, Atomenergie, Pornografie, Diktaturen, Tabak

Nachhaltige Verbesserung des Chancen/ Risiko- Profils

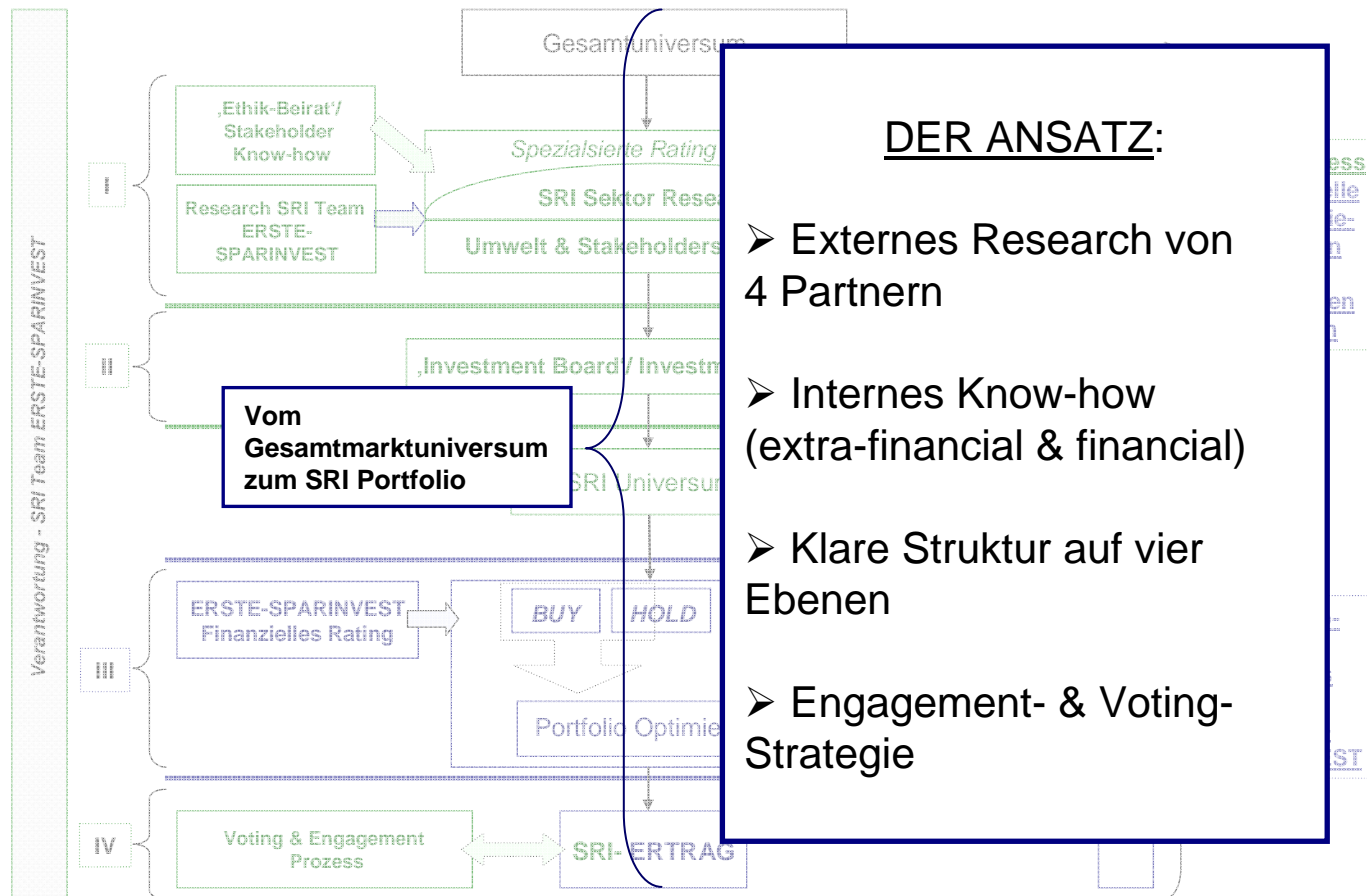
Chancen/ Risikenvermeidung auf Unternehmensebene

- Risikoreduzierung (Supply Chain), Antizipation (restriktivere Gesetzgebung)
- Kostenreduktion (Material- und Energieintensität)
- neue Produktchancen
- engere Bindung der Kunden
- Konfliktvermeidung u.a. mit NGOs
- Engagement der Mitarbeiter

Verankerung von Nachhaltigkeit im Unternehmen

- Grundsätze/ strategische Konzepte
Code of Conduct, Leitbild, Stakeholder-Orientierung
- Managementsysteme & -instrumente
Umweltmanagementsysteme: ISO14001/ EMAS, soziale Managementsysteme: SA8000
- Programme, Aktivitäten, Produkte
Work Life Balance, Eco Design, Sponsoring, Lieferantenbewertung

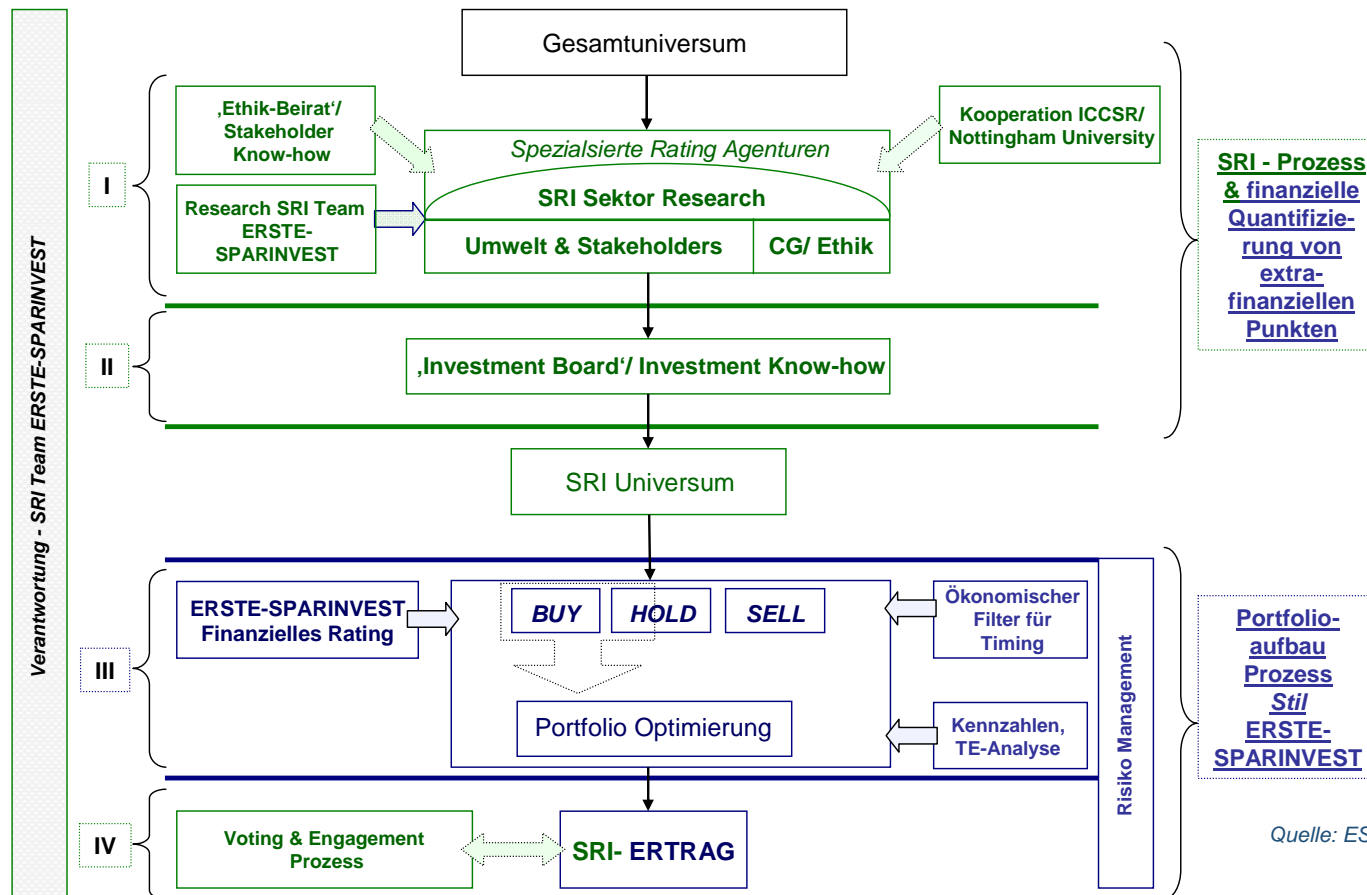
Der ‚ESPA VINIS‘- Managementansatz



DER ANSATZ:

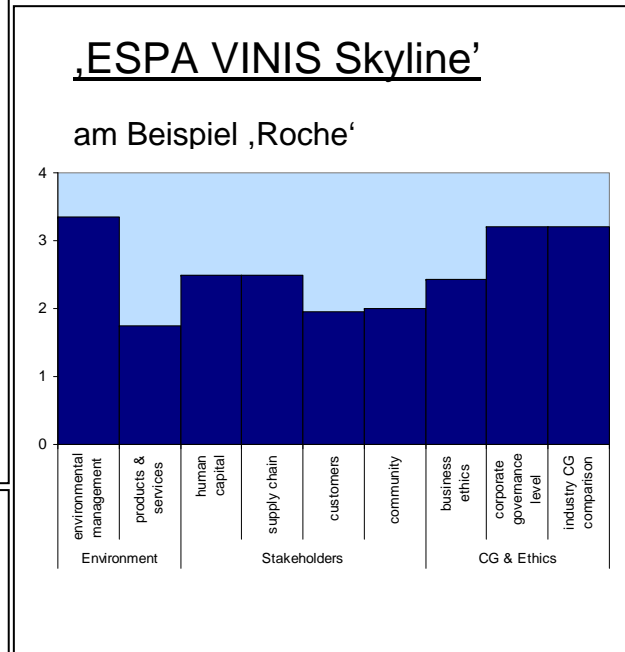
- Externes Research von 4 Partnern
- Internes Know-how (extra-financial & financial)
- Klare Struktur auf vier Ebenen
- Engagement- & Voting-Strategie

Der ‚ESPA VINIS‘- Managementansatz



Branchenbeispiel – SRI Rating ‚Pharma‘

| Unternehmen | Land | Branche | Rating Environment/ Stakeholder | Rating CG/ Ethics | Rating gesamt | Kauf/ Verkauf | Ausschlusskriterien |
|-----------------------|------|---------------------------------|------------------------------------|----------------------|------------------|------------------|-----------------------------------|
| GlaxoSmithKline | UK | Pharmaceuticals & Biotechnology | B | A | A- | KF | |
| Novozymes | DK | Pharmaceuticals & Biotechnology | B- | D | B- | KF | |
| Novo Nordisk | DK | Pharmaceuticals & Biotechnology | B- | B | B- | KF | |
| Johnson & Johnson | US | Pharmaceuticals & Biotechnology | B- | B | B | VK | Business Malpractice (Corruption) |
| Bristol-Myers Squibb | US | Pharmaceuticals & Biotechnology | B- | A | B+ | KF | |
| sanofi-aventis | FR | Pharmaceuticals & Biotechnology | C+ | A | B | KF | |
| Merck | DE | Pharmaceuticals & Biotechnology | C+ | C | B- | KF | |
| Novartis | CH | Pharmaceuticals & Biotechnology | C+ | A | B | VK | Violations of Labor Rights |
| AstraZeneca | UK | Pharmaceuticals & Biotechnology | C+ | A | B | KF | |
| Pfizer | US | Pharmaceuticals & Biotechnology | C+ | A | B | KF | |
| Roche | CH | Pharmaceuticals & Biotechnology | C | A | B- | KF | |
| Wyeth | US | Pharmaceuticals & Biotechnology | C+ | A | B- | KF | |
| Shire | UK | Pharmaceuticals & Biotechnology | C | B | C+ | KF | |
| Merck & Co | US | Pharmaceuticals & Biotechnology | C | B | C+ | KF | |
| Schering | DE | Pharmaceuticals & Biotechnology | C- | B | C+ | KF | |
| Abbott Laboratories | US | Pharmaceuticals & Biotechnology | C- | A | C+ | KF | |
| Schwarz Pharma | DE | Pharmaceuticals & Biotechnology | C- | D | C- | VK | |
| Eli Lilly | US | Pharmaceuticals & Biotechnology | C- | C | C- | VK | |
| Schering-Plough | US | Pharmaceuticals & Biotechnology | D+ | B | C | VK | Business Malpractice (Corruption) |
| Biogen Idec | US | Pharmaceuticals & Biotechnology | D+ | C | C- | VK | |
| QIAGEN | NL | Pharmaceuticals & Biotechnology | D+ | D | D+ | VK | |
| Amgen | US | Pharmaceuticals & Biotechnology | D+ | B | C | VK | |
| Takeda Pharmaceutical | JP | Pharmaceuticals & Biotechnology | D+ | D | D | VK | |
| Genentech | US | Pharmaceuticals & Biotechnology | D+ | D | D | VK | |
| Gilead Sciences | US | Pharmaceuticals & Biotechnology | D+ | B | C | VK | |
| Genzyme | US | Pharmaceuticals & Biotechnology | D- | C | D+ | VK | |

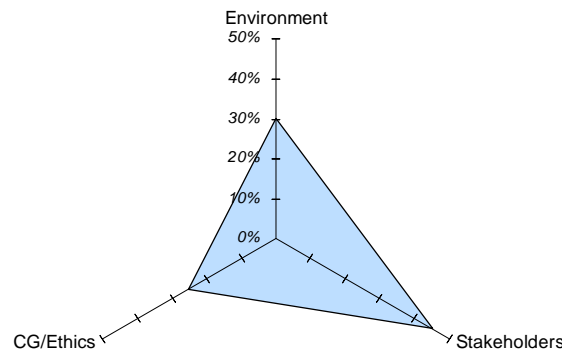


Quelle: oekom, Innovest, RiskMetrics, ESPA VINIS, 2008

‚ESPA VINIS Star‘

am Beispiel Pharma & Biotech

Environment: 30%
Stakeholders: 45%
CG / Ethics: 25%

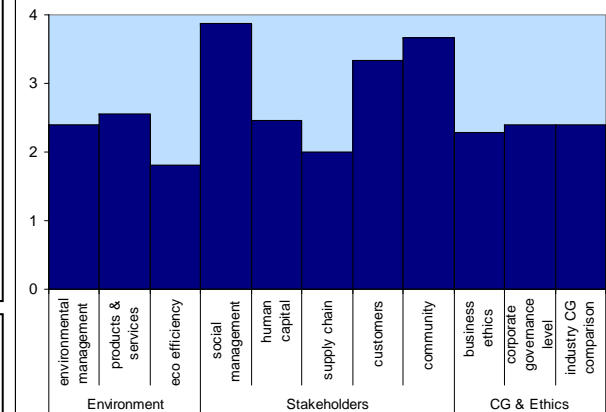


Branchenbeispiel – SRI Rating ‚Telecom‘

| Unternehmen | Land | Branche | Rating Environment/ Stakeholder | Rating CG/ Ethics | Rating gesamt | Kauf/ Verkauf | Ausschlusskriterien |
|------------------|------|--------------------|------------------------------------|----------------------|---------------|------------------|---|
| BT Group | UK | Telecommunications | B+ | A | A- | KF | |
| Swisscom | CH | Telecommunications | B+ | A | A- | KF | |
| Deutsche Telekom | DE | Telecommunications | B | B | B+ | VK | Business Malpractice (Accounting Fraud) |
| Vodafone Group | UK | Telecommunications | B- | A | B+ | VK | Business Malpractice (Accounting Fraud) |
| BCE | CA | Telecommunications | B- | B | B | KF | |
| France Telecom | FR | Telecommunications | B- | B | B | KF | |
| TeliaSonera | SE | Telecommunications | C+ | A | B | KF | |
| Telenor | NO | Telecommunications | C+ | A | B | KF | |
| Telstra | AU | Telecommunications | C+ | A | B | KF | |
| Telefónica | ES | Telecommunications | B- | C | B- | KF | |
| Telecom Italia | IT | Telecommunications | B- | C | B- | KF | |
| Cable & Wireless | UK | Telecommunications | C+ | B | B- | KF | |
| Telus | CA | Telecommunications | C+ | C | B- | KF | |
| Royal KPN | NL | Telecommunications | C | A | B- | KF | |
| Telekom Austria | AT | Telecommunications | C | A | B- | KF | |
| Hrvatski Telekom | HR | Telecommunications | C+ | C | C+ | KF | |
| NTT DoCoMo | JP | Telecommunications | C | D | C- | VK | |
| Portugal Telecom | PT | Telecommunications | C- | D | C- | VK | |
| TDC | DK | Telecommunications | C- | D | D+ | VK | |

‘ESPA VINIS Skyline’

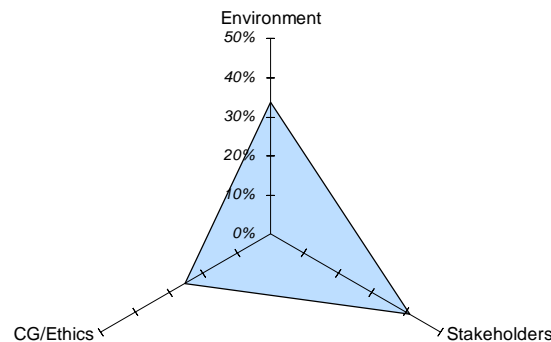
am Beispiel ‘Telefónica’



‘ESPA VINIS Star’

am Beispiel Telecom

Environment: 34%
Stakeholders: 41%
CG / Ethics: 25%



Unternehmensbeispiel – SRI Rating ‚Groupe Danone‘

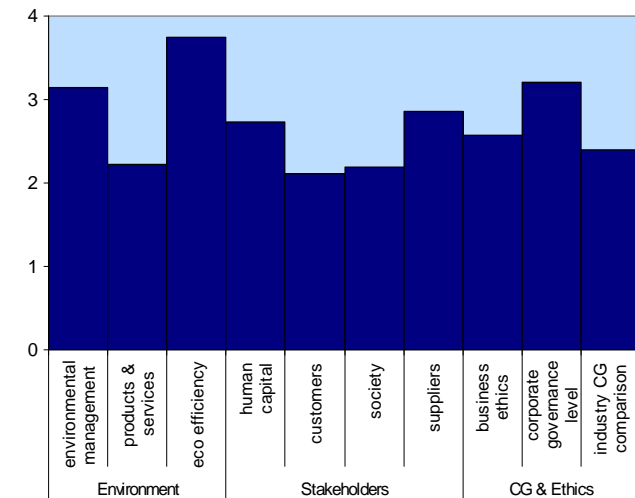
Groupe Danone
 (Food & Beverages)
 ISIN:
 Aktueller Kurs (11.08.08)
 Marktkapitalisierung (in Mio.)
 KGV (Kurs/Gewinn-Verhältnis) aktuell
 Dividendenrendite
 Finanzrating (Moody's / S&P)

BN FP
 FR0000120644
 EUR 49,55
 EUR 25.536
 24,26
 2,21%
 A3 / A-

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
 ESPA VINIS STOCK EUROPE



ESPA VINIS SKYLINE (Unternehmen)



Exkurs: ‚Groupe Danone‘ – Sozialrating

| | | |
|---|---|-----------|
| Unternehmensrating | Quelle oekom research | |
| Groupe Danone/ Nahrungsmittel | | |
| Bewertung: B- | | |
| Rang: 3 (von 22) | | |
| A. SOZIALRATING | | C+ |
| 1. Mitarbeiter und Lieferanten | | B- |
| 1.1. Mitarbeiter | Versammlungsfreiheit, Work-life Balance (Arbeitszeitflexibilität, Wochenarbeitszeit), Arbeitsplatzsicherheit (Entlassungen während der letzten Perioden, Sozialpläne), Einkommen (Mindestlöhne, Regelungen in nicht-OECD Ländern), Gesundheit & Sicherheit (Unfallstatistik), Gleichberechtigung (Richtlinien zur Gleichberechtigung am Arbeitsplatz) | B- |
| 1.2. Lieferanten | Lieferanten und deren Standards zu Gesundheit & Sicherheit, Überwachung der Einhaltung der Lieferantenstandards, wesentliche Verstöße im sozialen Bereich, verhängte Strafen | B |
| 2. Gesellschaft und Verantwortlichkeit auf Produktebene | | C |
| 2.1. Gesellschaft | Menschenrechte (Richtlinien im Unternehmen, Verstöße), Gesellschaft (Einbeziehung der Gesellschaft, Beiträge des Unternehmens im Bereich Soziales, Kultur und Umwelt), Spenden an die Politik, Steuern und Subventionen, Stakeholderdialog | C |
| 2.2. Verantwortlichkeit auf Produktebene | Gesundheit und Ernährungsaspekte der Produkte (Richtlinien, Maßnahmen), Richtlinien zu verantwortungsvollem Marketing, Konsumenteninformation (Information zu Inhaltsstoffen), Managementsysteme zur Produktsicherheit/ Nahrungsmittelsicherheit, Verstöße und Strafen | C |
| 3. Corporate Governance und Unternehmensethik | | B- |
| 3.1. Corporate Governance | Unabhängigkeit des Aufsichtsorgans (Trennung Management und Aufsichtsorgan), Aktionärsdemokratie (Ausgestaltung der Stimmrechte, Anzahl der notwendigen Stimmen für Anträge), Transparenz der Entlohnung des Top Managements, Transparenz zur Aktionärsstruktur | B- |
| 3.2. Unternehmensethik | Code of Conduct bezüglich fairen Geschäftspraktiken, Verstöße und Strafen | B- |

Exkurs: ‚Groupe Danone‘ – Umweltrating

| | | |
|---|--|-----------|
| B. UMWELTRATING | | B- |
| 1. Umweltmanagement | | B+ |
| 1.1. Unternehmensrichtlinien zu Umweltbelangen | | A+ |
| 1.2. Umweltmanagementsystem | Einführung eines Umweltmanagementsystems, Zertifizierung nach einem internationalen Standard, Umweltmanagementsysteme in nicht-OECD Ländern | A- |
| 1.3. Externes Reporting zu Umweltbelangen | | B |
| 1.4. Indikatoren zur Umweltperformance | | A+ |
| 1.5. Strategien zum Thema Klimawandel | Commitment, klare Zuständigkeiten, Ziele | B- |
| 1.6. Geschäftsreisen und Transport | Maßnahmen zur Reduktion der Umweltbelastung durch Geschäftsreisen, Maßnahmen zur Erhöhung der Transporteffizienz | B |
| | | |
| 2. Produkte und Dienstleistungen | | C |
| 2.1. Landwirtschaft | Richtlinien zu nachhaltiger Landwirtschaft, Maßnahmen zur Förderung nachhaltiger Landwirtschaft, Anteil an Rohstoffen aus biologischer Landwirtschaft | C |
| 2.2. Nutztierhaltung und Fischerei | Maßnahmen zum Schutz der Nutztiere, Maßnahmen für nachhaltige Fischerei, Anteil an Fischen aus MSC (Marine Stewardship Council) Beständen, Maßnahmen für Hormon- und Antibiotika-freie Tierfütterung | C- |
| 2.3. Wasserverwendung | Richtlinien und Maßnahmen zu nachhaltiger Wasserverwendung | B- |
| 2.4. Grüne Gentechnik | Richtlinien zur Gentechnik und Nutzung gentechnisch veränderter Rohstoffe, Anteil der Produkte die gentechnisch veränderte Rohstoffe verwenden | D+ |
| 2.5. Verpackung | Maßnahmen zur Reduktion des Umfanges von Verpackung, Veränderung des Umfanges an Verpackungsmaterial während der letzten drei Jahre | C+ |
| 2.6. Verstöße und Strafen mit Umweltrelevanz | | keine |
| | | |
| 3. Ökoeffizienz | Absolute und relative Kennzahlen | A+ |
| Energieverwendung, Treibhausgasemissionen, Wasserverwendung, Abfallintensität | | |

Nachhaltige Veranlagung – Summary/ USP

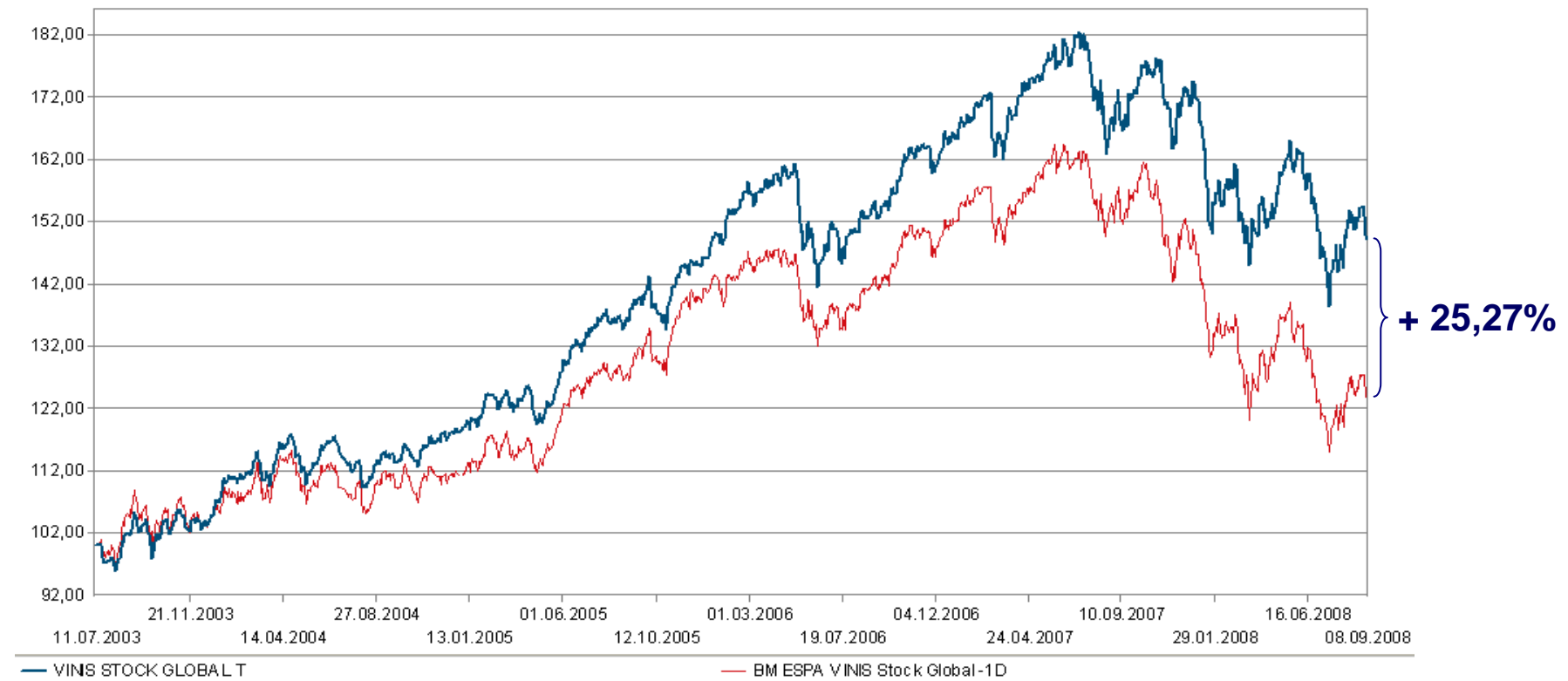
- **Starke Performancehistorie** von **ESPA Nachhaltigkeitsfonds**, **mehnjähriger Track Record** - hohe **Volumina** der **Fonds**
- **Klar durchstrukturierter** vierstufiger **Investmentprozess**, Zusammenarbeit mit **vier Ratingagenturen**, unabhängigem **Ethik-Beirat & Engagement/Voting Consultant**
- **Portfolioeigenschaften: Reduktion der Volatilitäten, Erhöhung der Diversifikation & Verbesserung der Risiko/Ertrags-Struktur** eines Portfolios
- **Themenführerschaft** – Erster österreichischer Climate Change Fonds, erster nachhaltiger CEE-Fonds weltweit
- Starkes **Commitment der ESPA/ Erste Bank (eigenes SRI-Team)**, **Österreich-Fonds** auf Basis des **selbst initiierten ‚VÖNIX-Index‘**

Appendix



Nachhaltige Veranlagung – deutliche Outperformance

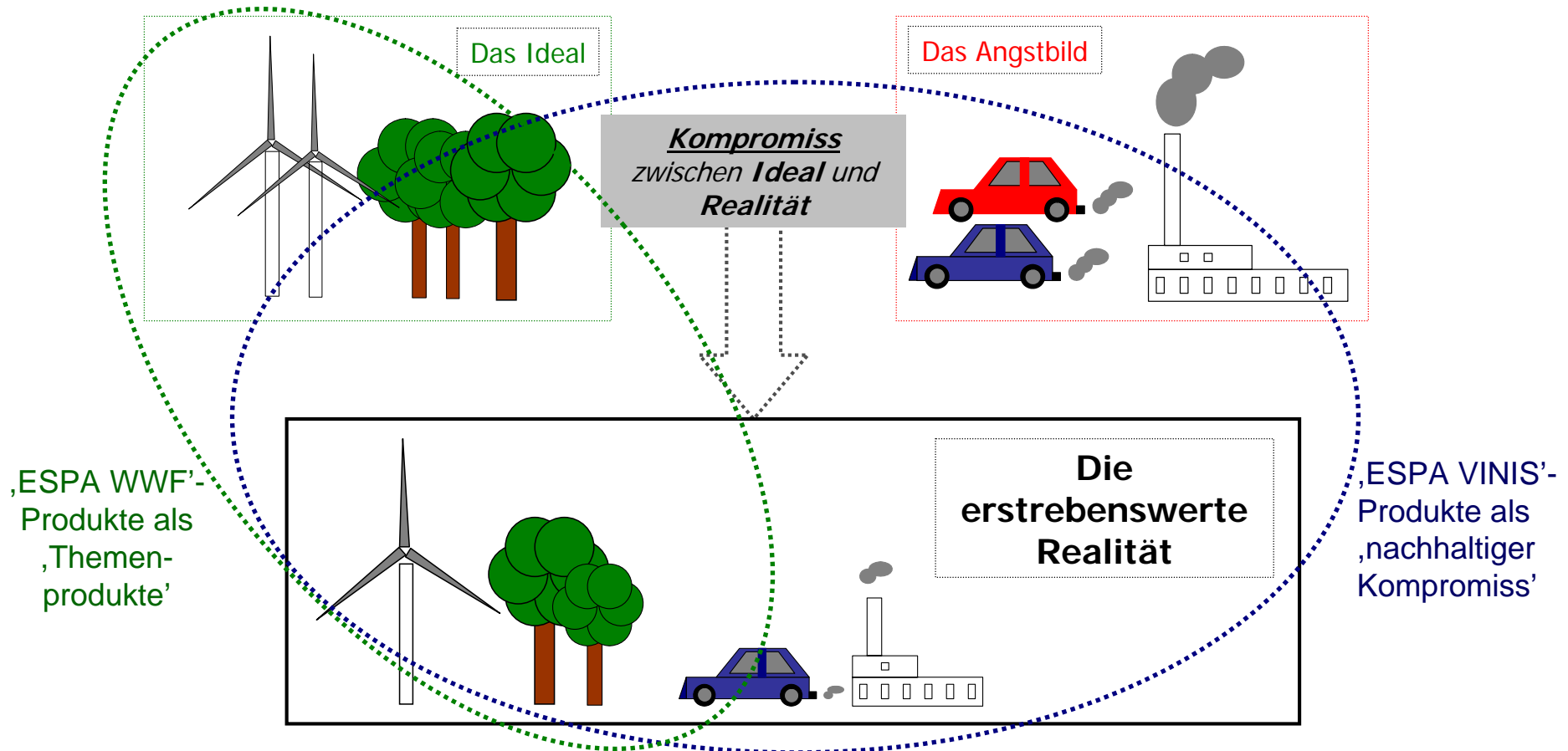
ESPA VINIS STOCK GLOBAL – seit 7.7.2003 (vs MSCI World Net Div)



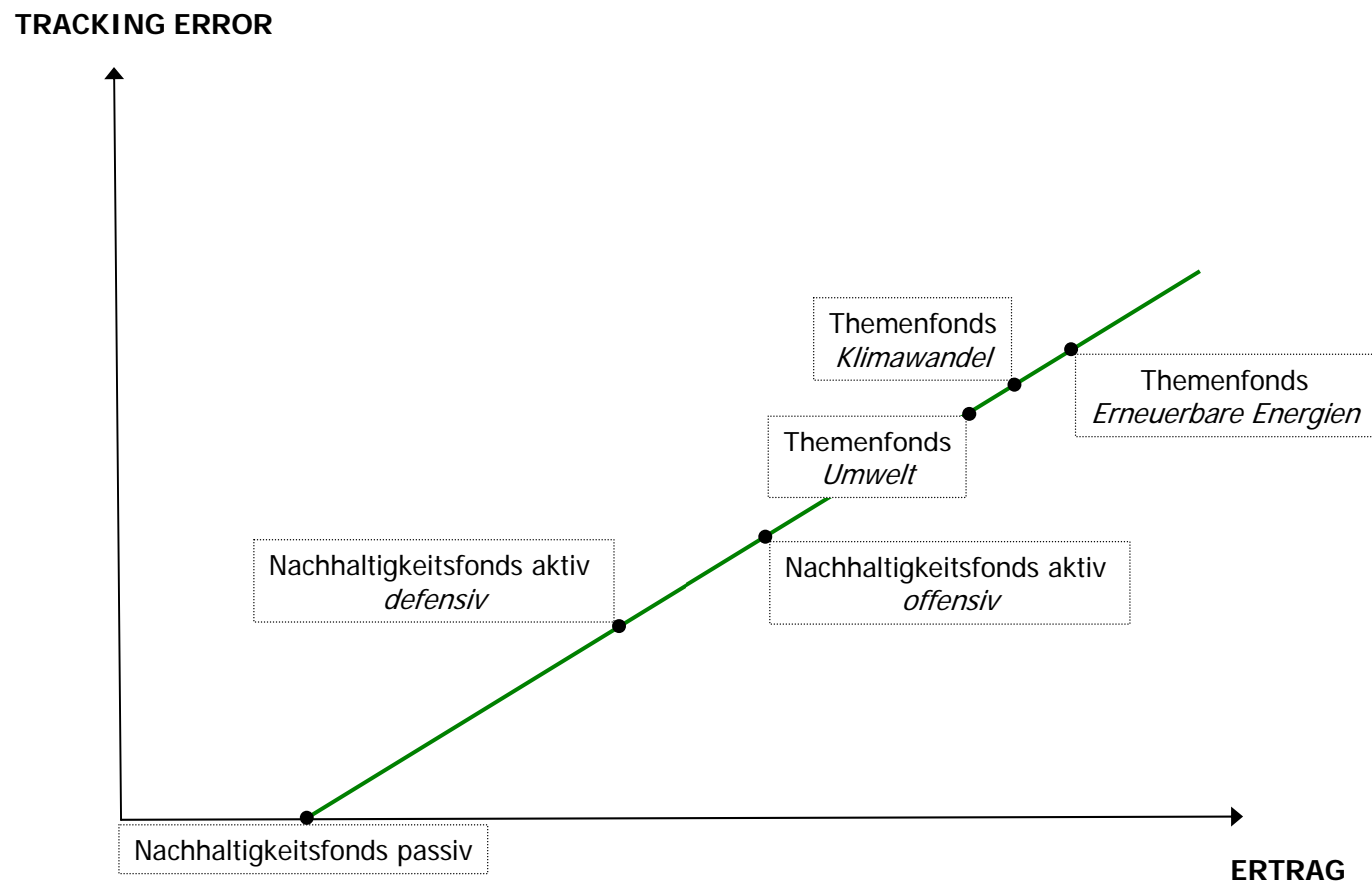
Nachhaltige Produktfamilie & Strategie

- „ESPA VINIS CASH“** - (nachhaltiger Geldmarktfonds seit 15.11.06) – Konzentration auf kurze Laufzeiten und Geldmarktfloater; Outperformance durch Spread
- „ESPA VINIS BOND“** - (nachhaltiger Rentenfonds seit 1.7.04) – Duration nahe zur Benchmark, Outperformance durch Spread, Alpha durch Einzeltitelauswahl
- „ESPA VINIS STOCK GLOBAL“** - (nachhaltiger Aktienfonds global seit 15.7.03) – defensive Ausrichtung, Volatilitätssenkung, Alpha durch Einzeltitelauswahl
- „ESPA VINIS STOCK EUROPE“** - (nachhaltiger Aktienfonds Europa seit 1.4.05) – neutrale Ausrichtung, Beimischung Wachstumstitel, Alpha durch Einzeltitelauswahl
- „ESPA VINIS STOCK AUSTRIA“** - (nachhaltiger Aktienfonds Österreich seit 1.10.05) – Orientierung am VÖNIX-Index, Partizipation an dessen Outperformance
- „ESPA VINIS STOCK EUROPE EMERGING“** - (nachhaltiger Aktienfonds CEE seit 10.6.08) – defensive Ausrichtung, Volatilitätssenkung, Alpha durch Einzeltitelauswahl
- „ESPA WWF STOCK CLIMATE CHANGE“** - (nachhaltiger Themenfonds in Aktien seit 2.5.07) – Kooperation zwischen „ESPA VINIS“ und WWF - Konzentration auf Titel mit klimawandel-relevanten Produkten, großes Potential durch verschärfte Gesetzgebung und Bewusstseinsbildung, hauptsächlich Small- & Mid-Caps

Produktpaletten ‚ESPA VINIS‘ & ‚ESPA WWF‘



Nachhaltigkeitsfonds versus Themenfonds



ESPA VINIS CASH



Performance per 31.10.08 (seit 31.12.2007): - 2,04 %
 • relative Performance: - 6,22 %
 Performance 2007: + 2,64 %

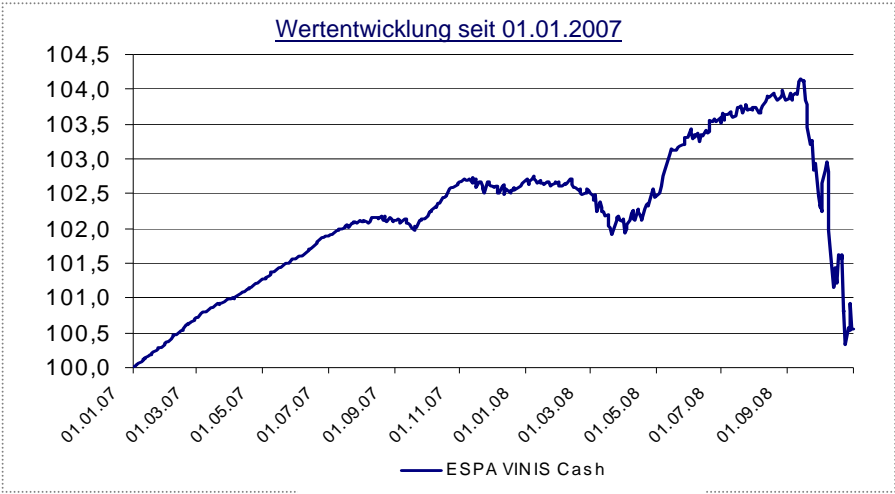
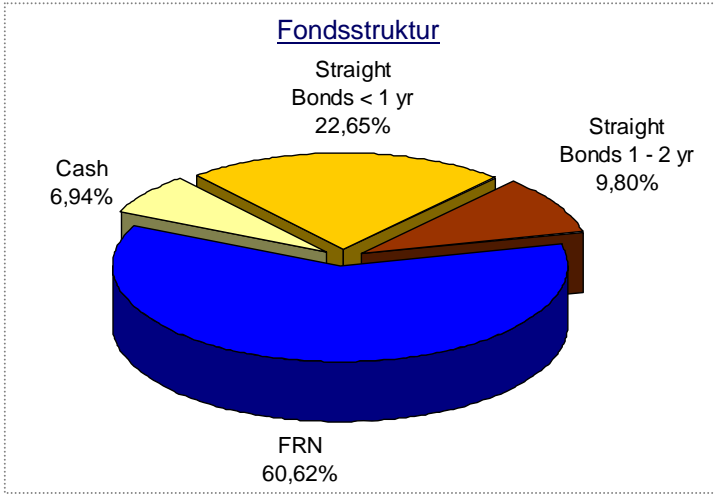
Typ: Geldmarktfonds, Stil: SRI
 ISIN: (T) AT0000A03969, (A) AT0000A03951
 Benchmark: 3-Mo-Euribor
 Kosten: 24 Bp
 Volumen per 31.10.08: 35,1 Mio.EUR

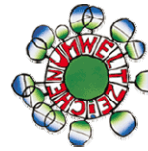
Kennzahlen Straight Bonds:

| | |
|----------------------------|------------|
| Durchschnittliche Rendite: | 7,40 % |
| Durchschnittlicher Kupon: | 4,85 % |
| Mittlere Restlaufzeit: | 1,23 Jahre |
| Duration: | 1,19 Jahre |

Kennzahlen Geldmarktfloater:

| | |
|----------------------------|------------|
| Durchschnittlicher Kupon: | 5,29 % |
| Mittlere Restlaufzeit: | 3,80 Jahre |
| Duration: | 0,17 Jahre |
| Durchschnittlicher Spread: | 398,1 Bp. |





ESPA VINIS BOND

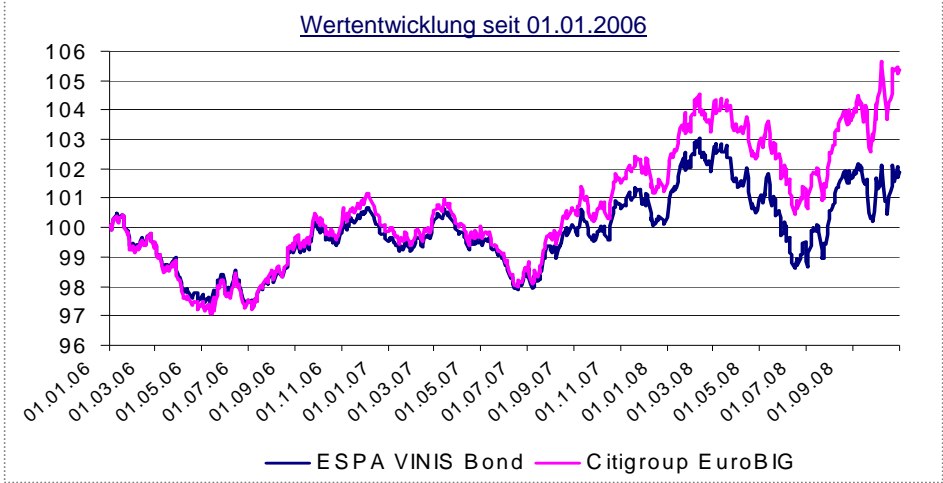
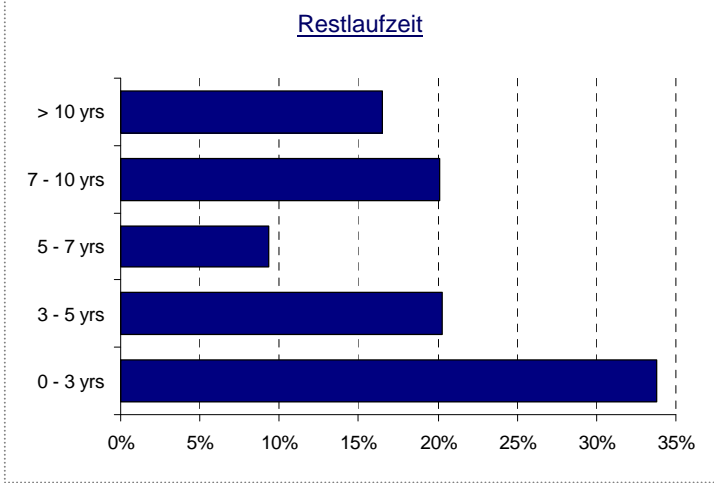


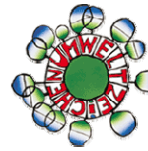
| | |
|---|----------|
| Performance per 31.10.08 (seit 31.12.07): | + 1,77 % |
| • relative Performance: | - 2,35 % |
| Performance per 31.10.08 (seit 28.02.05) | + 5,93 % |
| • relative Performance: | - 4,14 % |

| | |
|--|--|
| Typ: Anleihenfonds, Stil: SRI | |
| ISIN: (T) AT0000686084, (A) AT0000A01G95 | |
| Benchmark: Citigroup EuroBIG (seit 30.11.2006) | |
| Kosten: 60 Bp | |
| Volumen per 31.10.08: 56,2 Mio.EUR | |

| | |
|--|---------|
| <u>Kennzahlen (monatlich/36 Monate):</u> | |
| Volatilität /STABW (1 Jahr): | 2,685 % |
| Tracking Error: | 0,656 % |
| Beta (1 Jahr): | 0,905 |
| Korr.Koef.: | 0,975 |
| Konvexität: | 46,305 |

| | |
|------------------------|------------|
| <u>Kennzahlen:</u> | |
| Rendite: | 5,15 % |
| Mittlere Restlaufzeit: | 6,49 Jahre |
| Duration: | 5,05 Jahre |
| Modified Duration: | 4,81 % |





ESPA VINIS STOCK GLOBAL



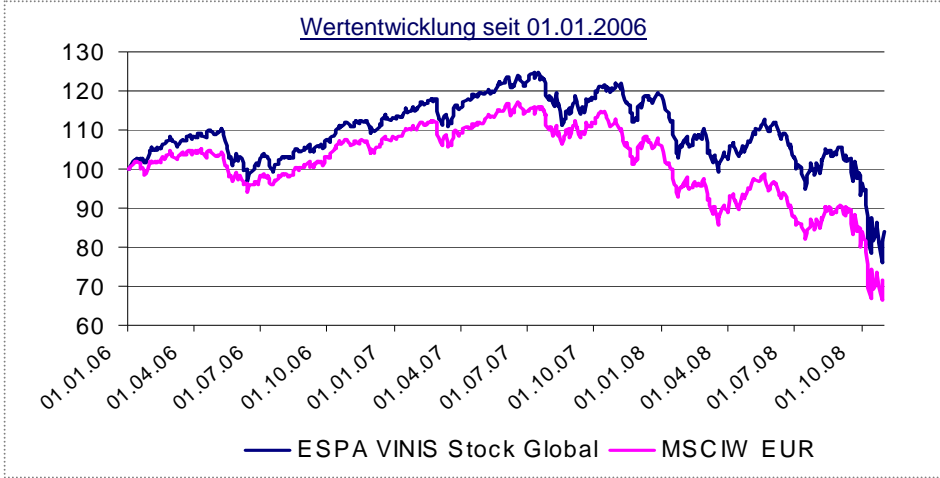
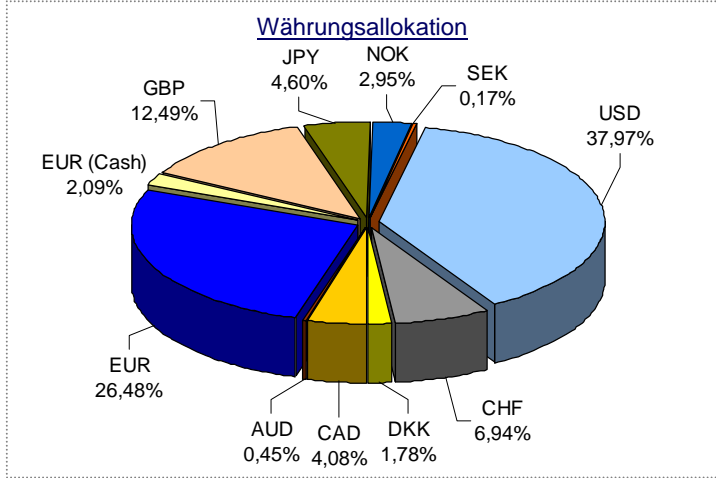
Performance per 31.10.08 (seit 31.12.07): - 29,49 %
 • relative Performance (BM: MSCI World): + 1,31 %
 Performance per 31.10.08 (seit 15.07.03) + 22,81 %
 • relative Performance (BM: MSCI World): + 19,41 %

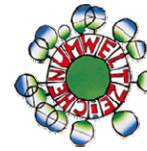
Typ: Aktienfonds, Stil: SRI
 ISIN: (T) AT0000646799, (A) AT0000A01GL7
 Benchmark: MSCI World EUR Net.Div (seit 15.7.2003)
 Kosten: 150 Bp
 Volumen per 31.10.08: 112,9 Mio.EUR

Kennzahlen (monatlich/36 Monate):
 Volatilität /STABW (1 Jahr): 15,958 %
 Tracking Error: 4,229 %
 Beta (1 Jahr): 0,964
 Korр. Koef.: 0,965
 Information Ratio: 0,912

Toppositionen

| | | | |
|---------------------|-------|-----------------------|-------|
| Suncor Energy – US | 4,86% | Nestlé – CH | 2,65% |
| Oracle – US | 3,79% | Groupe Danone – FR | 2,26% |
| Anheuser Busch – US | 3,42% | Waste Management – US | 2,17% |
| Pfizer – US | 3,08% | France Telecom – FR | 2,16% |
| Roche – CH | 2,92% | Henkel – DE | 2,12% |





ESPA VINIS STOCK EUROPE

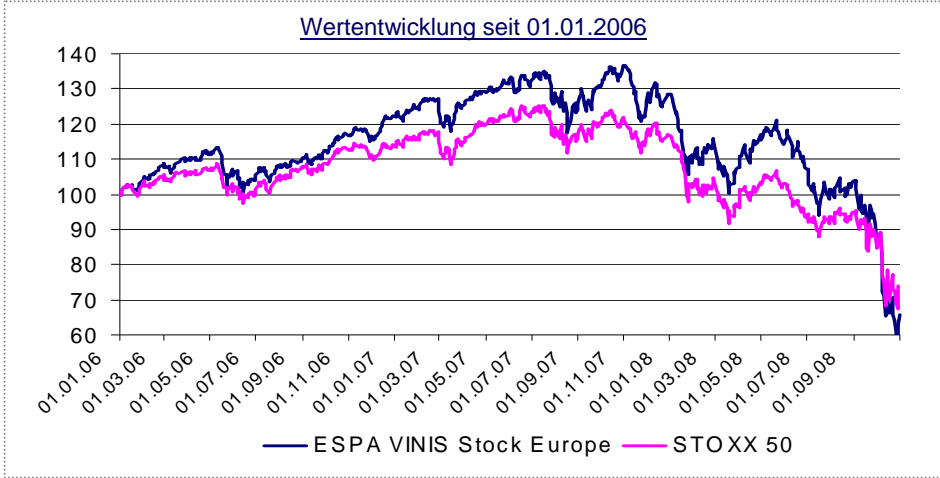
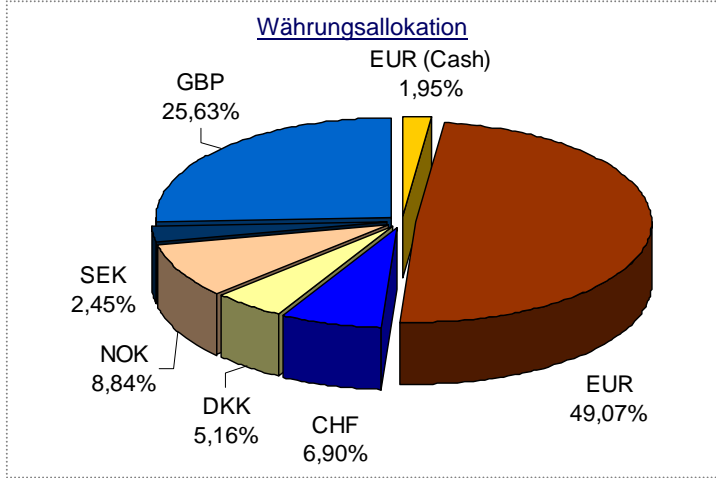


| | |
|---|-----------|
| Performance per 31.10.08 (seit 31.12.07): | - 48,80 % |
| • relative Performance (BM: STOXX 50): | - 12,01 % |
| Performance per 31.10.08 (seit 06.06.03) | - 3,58 % |
| • relative Performance (BM: STOXX 50): | - 8,77 % |

| |
|-------------------------------------|
| Typ: Aktienfonds, Stil: SRI |
| ISIN: (T) AT0000645973 |
| Benchmark: STOXX 50 (seit 1.4.2005) |
| Kosten: 150 Bp |
| Volumen per 31.10.08: 53,1 Mio.EUR |

| | |
|--|----------|
| <u>Kennzahlen (monatlich/36 Monate):</u> | |
| Volatilität /STABW (1 Jahr): | 24,183 % |
| Tracking Error: | 10,751 % |
| Beta (1 Jahr): | 1,312 |
| Korr.Koef.: | 0,922 |
| Information Ratio: | 0,159 |

| | | | |
|----------------------|-------|----------------------|-------|
| <u>Toppositionen</u> | | | |
| Barclays – UK | 6,83% | Gaz de France – FR | 3,91% |
| Yara Intern. – NO | 5,87% | Lloyds – UK | 3,43% |
| Credit Suisse – CH | 4,79% | Raiffeisen Int. – AT | 3,19% |
| Verbund – AT | 4,23% | RBS – UK | 2,39% |
| Novozymes – DK | 4,02% | BNP Paribas – FR | 2,37% |



ESPA VINIS STOCK AUSTRIA



| | |
|---|-----------|
| Performance per 31.10.08 (seit 31.12.07): | - 53,84 % |
| • relative Performance (BM: VÖNIX): | + 0,48 % |
| • relative Performance (BM: ATX Prime): | + 6,02 % |
| Performance per 31.10.08 (seit 31.12.04): | - 15,04 % |

Typ: Aktienfonds, Stil: SRI
 ISIN: (T) AT0000706528
 Benchmark: VÖNIX/ ATX Prime (seit 1.10.2005)
 Kosten: 150 Bp
 Volumen per 31.10.08: 28,1 Mio.EUR

Kennzahlen (monatlich/36 Monate):

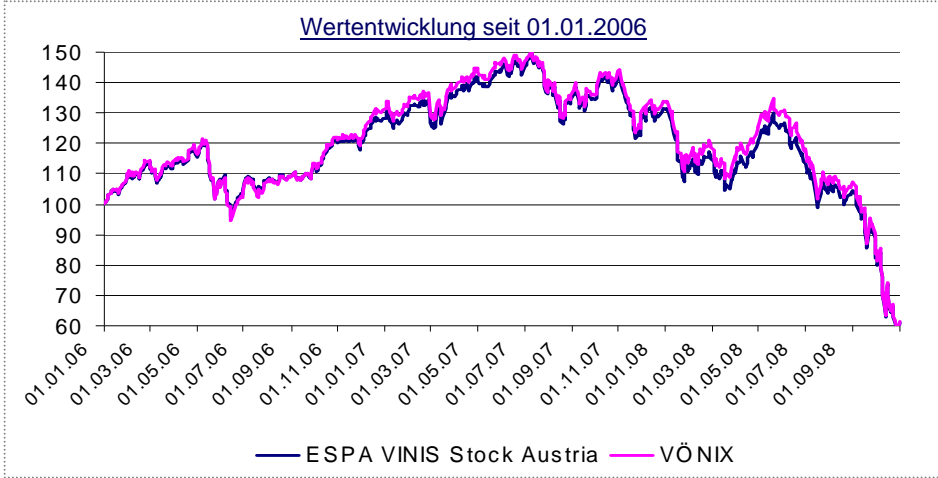
| | |
|------------------------------|----------|
| Volatilität /STABW (1 Jahr): | 29,359 % |
| Tracking Error (vs. VÖNIX): | 1,869 % |
| Beta (1 Jahr, vs. VÖNIX): | 0,972 |
| Korr.Koef. (vs. VÖNIX): | 0,998 |

Toppositionen

| | | | |
|-----------------|-------|------------------------|-------|
| Verbund | 9,84% | Vienna Insurance Group | 5,07% |
| OMV | 6,16% | Erste Bank | 4,91% |
| Wienerberger | 5,57% | Post | 4,80% |
| Intercell | 5,38% | Mayr-Melnhof | 4,33% |
| Telekom Austria | 5,10% | Voestalpine | 3,74% |

VÖNIX Members

| <u>Finanztitel</u> | <u>Industrie</u> | <u>Energie</u> |
|----------------------------------|----------------------|----------------|
| Erste Bank | bene | EVN |
| Raiffeisen International | BWT | OMV |
| UNIQA | Constantia Packaging | Verbund |
| Vienna Insurance Group | CWT | |
| | Lenzing | <u>Verkehr</u> |
| | MMK | Post |
| | Palfinger | |
| | Rosenbauer | |
| | voestalpine | |
| | Wienerberger | |
| <u>Telekom & Technologie</u> | | |
| AT&S | | |
| Telekom Austria | | |
| <u>Pharma</u> | | |
| Intercell | | |



ESPA VINIS STOCK EUROPE EMERGING

| | |
|---|-----------|
| Performance per 31.10.08 (seit 10.06.08): | - 39,99 % |
| relative Performance (MSCI Eur. Emerg.): | + 12,03 % |
| Performance per 31.10.08 (seit 30.09.08): | - 23,49 % |
| relative Performance (MSCI Eur. Emerg.): | + 5,42 % |

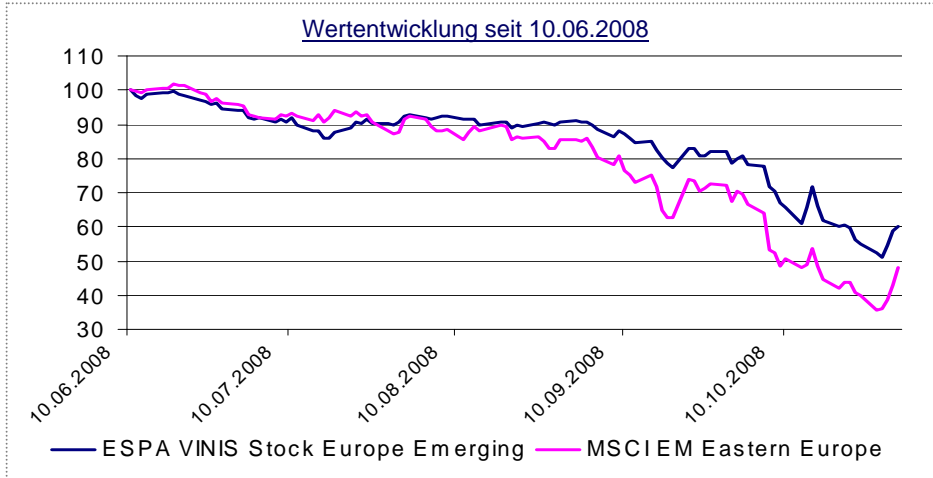
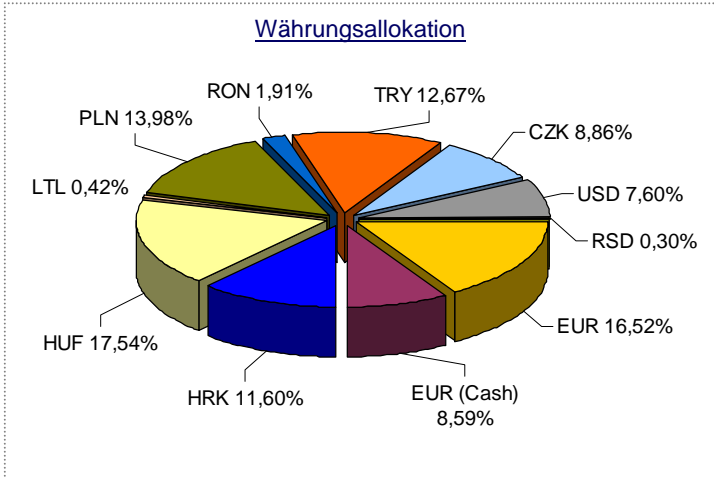
Typ: Aktienfonds, Stil: SRI
 ISIN: (T) AT0000A09YL3
 Benchmark: MSCI EM Eastern Europe 10-40
 Kosten: 150 Bp
 Volumen per 31.10.08: 4,3 Mio.EUR

Investment-Universum:

| | | |
|------------|------------|----------|
| Österreich | Tschechien | Estland |
| Slowenien | Polen | Litauen |
| Kroatien | Rumänien | Ukraine |
| Serbien | Bulgarien | Russland |
| Ungarn | Türkei | |

Toppositionen

| | | | |
|---------------------|-------|--------------------|-------|
| OTB – HU | 6,24% | INA – CRO | 4,85% |
| MOL – HU | 5,90% | PKN Orlen – PL | 4,35% |
| Magyar Telecom – HU | 5,41% | Verbund – AT | 4,28% |
| OMV – AT | 5,23% | Grupa Lotos – PL | 3,78% |
| Komerčni Banka – CZ | 4,87% | Cesky Telecom – CZ | 3,78% |



ESPA WWF STOCK CLIMATE CHANGE



Performance per 31.10.08 (seit 31.12.2007): - 39,90 %
 Performance per 31.10.08 (seit 02.05.2007): - 37,77 %

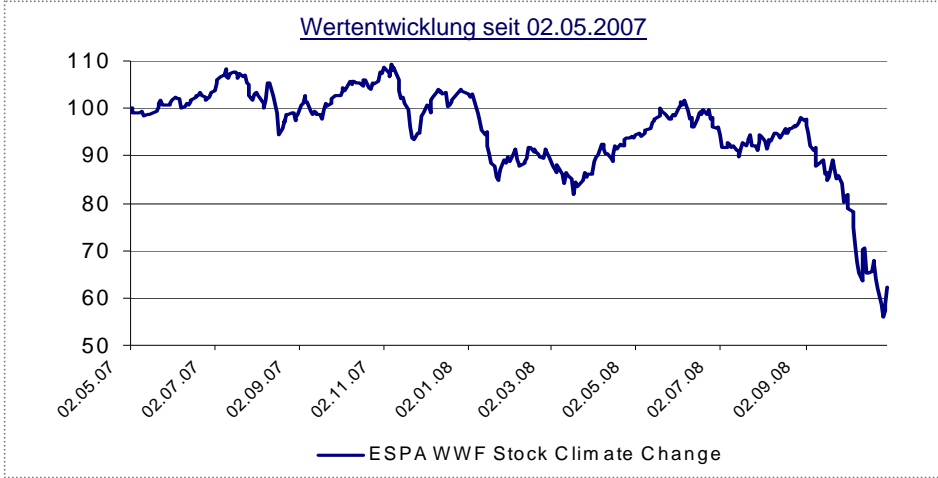
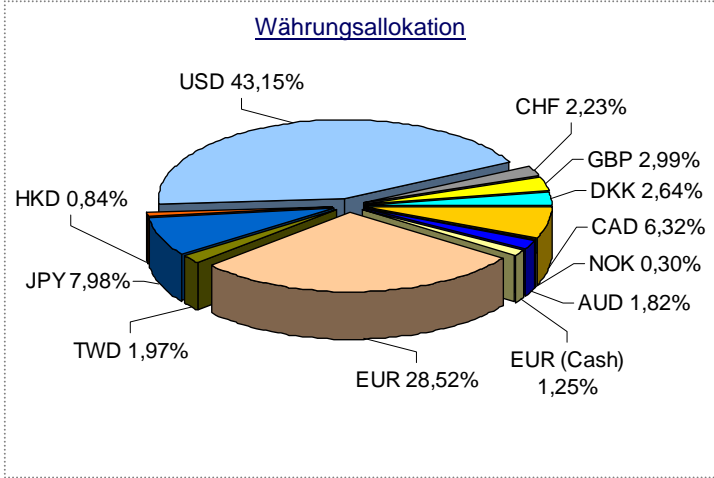
Typ: Aktienfonds, Stil: SRI/Themenfonds
 ISIN: (T) AT0000A054H4, (A) AT0000A054G6
 Benchmark: -
 Kosten: 144 Bp
 Volumen per 31.10.08: 16,9 Mio.EUR

Themenallokation

| | |
|------------------------------------|--------|
| Renewables: | 35,3 % |
| Hydrogen & Fuel Cells: | 8,1 % |
| Energy Efficiency & Power Storage: | 13,5 % |
| Alternative Transport: | 33,2 % |
| Pollution Control: | 5,2 % |
| Other: | 3,4 % |

Toppositionen

| | | | |
|-------------------------|-------|------------------------|-------|
| East Japan Railway – JP | 4,74% | Canadian National – CA | 3,57% |
| Emerson Electric – US | 4,31% | Solarworld – DE | 3,53% |
| Union Pacific – US | 4,27% | Q-Cells – DE | 3,20% |
| Genesse & Wyoming – US | 3,92% | Fuelcell Energy – US | 2,96% |
| Burlington North – US | 3,87% | Ansaldo – IT | 2,95% |



„ESPA VINIS“- Team



Mag. Wolfgang PINNER, MBA
Leiter des Teams
Erfahrung: 20 Jahre
Schwerpunkt Aktien
Fonds:
,ESPA VINIS STOCK GLOBAL‘
,ESPA VINIS STOCK AUSTRIA‘
,ESPA VINIS STOCK EUROPE EMERGING‘



Martin CECH, CPM
Stv. Leiter des Teams
Erfahrung: 19 Jahre
Schwerpunkt Fixed Income
Fonds:
,ESPA VINIS CASH‘
,ESPA VINIS BOND‘



Mag. Robert HEIDINGER, CPM
Senior Fund Manager
Erfahrung: 8 Jahre
Schwerpunkt Aktien
Fonds:
,ESPA VINIS STOCK EUROPE‘



Mag. (FH) Thomas MOTSCH
Junior Fund Manager
Erfahrung: 4 Jahre
Schwerpunkt Aktien
Fonds:
,ESPA WWF STOCK CLIMATE CHANGE‘



Mag. Alexander OSOJNIK
Analyst
Erfahrung: 4 Jahre
(Performancemessung)
Schwerpunkt Research