

Generelle Informationen		Rendite und Kosten (per 30.06.2009)		Top Positionen (per 26.06.2009)	
Fondswährung:	EUR	1 Monat	- 1.4 %	MOL Hungarian Oil and Gas	6.01 %
Volumen (mil):	3.10	3 Monate	34.3 %	Vimpel-Communications	5.88 %
Auflagedatum:	10.06.2008	1 Jahr	- 37.2 %	Magyar Telekom	4.91 %
ISIN:	AT0000A0AUJ9	Seit Auflage	- 40.9 %	Grupa Lotos	4.63 %
Zulassung:	AT, DE			Komerc Banka	4.58 %
Geogr. Fokus:	Schwellenländer			Telefonica O2 Czech	4.47 %
Stil:	Small and Mid Growth			Novolipetsk Steel	4.43 %
Benchmark	MSCI EM Eastern Europe	Management Fee	1.8 %	Hrvatski Telekom	4.09 %
Fund Manager	Wolfgang Pinner	Total Expense Ratio	n.a.	Verbund Österreich. Elektriz.	3.95 %
Ausschuttung	Thesaurierend	Ausgabeaufschlag	5.0 %	Krka dd Novo Mesto	3.94 %

## Finanzielle und nachhaltige Beurteilung

**Finanzielle Performance:** ESPA VINIS STOCK EUROPE EMERGING investiert in kleine und mittlere nachhaltige Unternehmen in Mittel- und Osteuropa sowie der Türkei und begrenzt die damit verbundenen Risiken mit einer soliden Länder- und Sektorendiversifizierung. Der Fonds hat seine Benchmark, den MSCI Emerging Markets Eastern Europe, in den gut zwölf Monaten seit Auflage deutlich geschlagen und eine Outperformance von nicht weniger als 16.6% erzielt.

**Kosten:** Die Kosten liegen über dem Durchschnitt, sind im Hinblick auf die gute Performance des Fonds jedoch vertretbar. Hingegen sollten sich potentielle Investoren bewusst sein, dass der Ausgabeaufschlag bis 5% betragen kann.

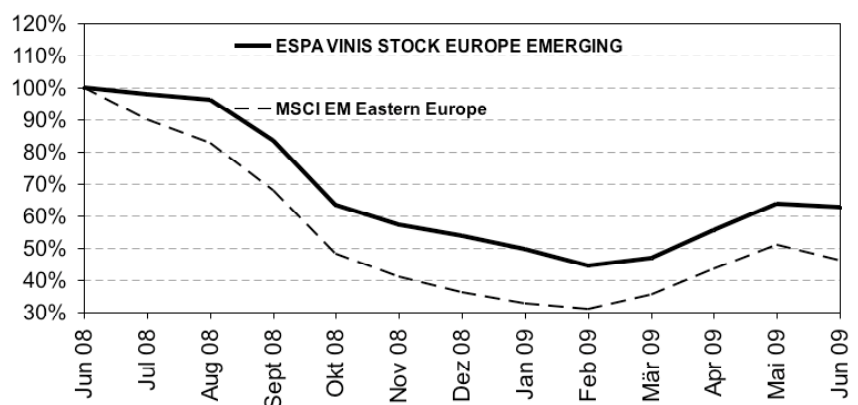
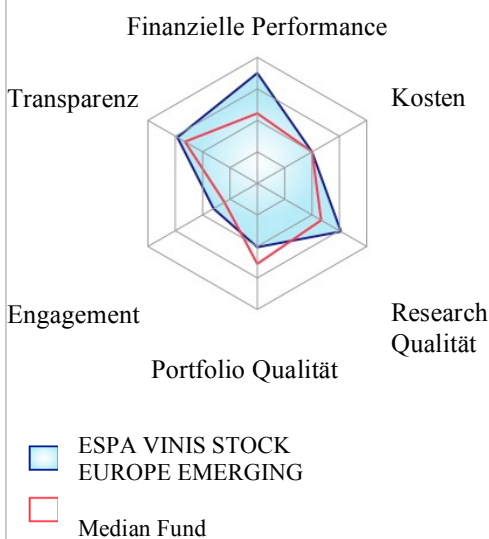
**Research Qualität:** Der Nachhaltigkeitsanalyse von ESPA VINIS wird allgemein ein hohes Niveau attestiert. Beim STOCK EUROPE EMERGING werden drei Nachhaltigkeits-Ansätze berücksichtigt: Erstens werden durch ein Set von Ausschlusskriterien aus den Bereichen Soziales und Umwelt problematische Firmen aus dem Portfolio ausgeschlossen. Zweitens werden bei der Portfoliokonstruktion Firmen bevorzugt, welche die Beziehungen zur ihren Anspruchsgruppen (Mitarbeiter, Gesellschaft, Kunden, Investoren, Umwelt) optimal ausgestalten. Drittens versucht ESPA durch Engagement (z.B. Ausüben der Stimmrechte) das Verhalten der Firmen positiv zu beeinflussen.

**Portfolio Qualität:** Obwohl die Portfolio Qualität leicht unterdurchschnittlich ist, bewerten wir das Portfolio als gut. Die Umwelt- und Sozialstandards in vielen osteuropäischen Ländern sind immer noch relativ niedrig, so dass sich die Schwierigkeiten, ein SRI Portfolio in dieser Region zusammenzustellen, günstig auf die Schlussbewertung auswirken.

**Engagement:** Im Gegensatz zu vielen seiner europäischen Konkurrenten misst ESPA dem Engagement ein hohes Gewicht bei. Unter Berücksichtigung der besonderen Schwierigkeiten, denen man sich in Emerging Markets auf diesem Gebiet gegenübersieht, sind diese Anstrengungen sogar noch höher zu gewichten.

**Transparenz:** Auch die Transparenzwertung des Fonds ist stark. Es wurden kaum Lücken gefunden. Die Strategie des Fonds, das Nachhaltigkeits-Research und die Investmentkriterien sind gut dokumentiert; genauso wie das Engagement.

## Bewertung



	Arith. Mean (%)	Std. Dev. (%)	Sharpe Ratio	RAP (%)	Semi Std. Dev. Below Mean (%)	Max. Decl. (%)	Alpha	Beta
Espe Vinis EUR EM EUR	-32.04	29.67	-0.28	-40.22	649.98	-55.45	6.70	0.72
MSCI EM Eastern Europe EUR	-46.98	31.96	-0.35	-46.98	933.91	-68.92	0.00	1.00

07-2008 to 06-2009, all values in EUR