

Sitz	Fonds	Entwicklung (in %)		Volumen (Mio Euro)	Jahr der Auflage	Ausgabe- aufschlag
		1-3/17	2016			
D	Warburg Pax Substanz Fonds	+0,6	+4,1	207	2013	5,0%
	Summe bzw. Durchschnitt	+1,7	+2,4	6.554		3,5%
<b>ETFs</b>						
D	iShares DJ Eurozone Sust. Screened (DE/EXXV)	+7,7	+6,9	140	2007	0,0%
D	iShares S&P Global Clean Energy UCITS (EUR)	+6,1	-15,9	111	2007	0,0%
IR	iShares S&P Global Water (EUR)	+7,0	+7,4	440	2007	0,0%
F	Lyxor ETF New Energy (D-EUR)	+8,7	+4,1	58	2007	0,0%
F	Lyxor ETF World Water (D-EUR)	+5,7	+6,9	516	2007	0,0%
L	UBS ETF MSCI World Socially Responsible \$/A	+5,1	+8,0	285	2011	0,0%
	Summe bzw. Durchschnitt	+6,7	+2,9	1.550		0,0%
<b>Mikrofinanzfonds</b>						
L	BlueOrchard Microfinance Fund P (EUR)	+0,3	+1,6	721	2003	4,0%
L	Dual Return Vision Microfinance (A) (EUR)	+0,3	+2,3	461	2006	3,0%
L	GLS Alternative Investments - Mikrofinanzfonds A	+0,7	+1,6	62	2015	2,5%
D	Invest in Visions HIV Mikrofinanzfonds (R)	+0,4	+1,8	407	2011	3,0%
L	KCD-Mikrofinanzfonds III	+0,5	+1,5	55	2015	3,0%
L	responsAbility Global Microfinance Fund H (EUR)	-0,2	-1,3	1.007	2003	5,0%
L	responsAbility Sicav (Lux) Mikrofinanz-Fonds (A)	-0,2	-0,1	606	2007	2,0%
L	Triodos Microfinance Fund R (T)	+0,8	+3,6	353	2009	5,0%
L	Wallberg Global Microfinance Fund (P)	-0,5	+2,8	17	2008	3,0%
	Summe bzw. Durchschnitt	+0,1	+1,5	3.689		3,4%
<b>Geldmarkt-Fonds</b>						
A	ERSTE Responsible Reserve (A)	+0,1	+1,3	189	2006	0,75%
A	Superior 5 – Ethik Kurzinvest	0,0	-1,0	55	2006	0,5%
	Summe bzw. Durchschnitt	+0,1	+0,2	244		0,6%
<b>Vermögensverwaltende Fonds</b>						
L	Acatris Fair Value Modulor Vermögensverw. A/B	+4,3	+6,2	26	(2012)	5,0%
L	BN & Partner - Good Growth Fonds B	+2,3	+1,8	11	2008	5,75%
A	C-Quadrat Absolute Return ESG Fund RT	+0,8	-1,3	36	(2015)	3,0%
L	DNB ECO AR (EUR)	+3,3	+19,1	13	2010	5,0%
A	Excellent Global Mix (EUR T)	+2,6	+1,6	22	2007	5,0%
D	FOS Rendite und Nachhaltigkeit	+2,1	+1,6	826	2009	3,0%
L	Globalance Sokrates Fund (E) EUR	+2,8	+1,3	42	2011	5,0%
D	green benefit Nachhaltigkeit Plus (P)	+3,9	-33,5	2	2015	5,0%
L	JSS OekoFlex (EUR)	-1,4	-0,7	10	1994	5,0%
	Summe bzw. Durchschnitt	+2,3	-0,4	988		4,6%
<b>Gesamtsumme/Durchschnitt aller Fondskategorien</b>		+3,2	+2,1	42.964		
<b>Dachfonds</b>						
D	Ampega Responsibility Fonds	+3,0	+3,8	13	2004	5,0%
D	ComfortInvest Perspektive	+5,1	+6,0	5	2008	5,0%
D	DekaSelect: Nachhaltigkeit Wachstum	+0,7	-0,8	25	2011	3,75%
A	ERSTE Responsible Balanced T	+1,3	+3,1	27	2012	5,0%
A	ERSTE Responsible Microfinance (per Ult. Vormonat)	+0,5	+0,6	58	2009	5,0%
L	IAM ProVita World Fund	+1,8	+3,8	20	2005	5,0%
D	ÖkoWorld ÖkoTrust	+7,1	-1,0	28	2008	5,0%
	Summe bzw. Durchschnitt	+2,8	+2,2	176		4,8%

(Quelle für Fondsdaten: © 2017 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten)  
Basis: Performance in EURO incl. Wiederveranlagung von Ausschüttungen



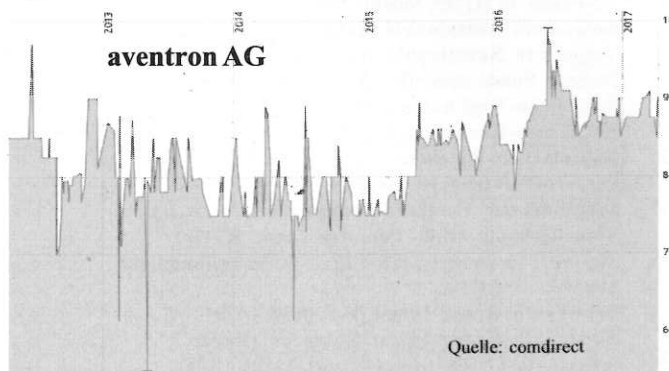
UPDATE

aventron AG

2016 hat das auf dezentrale erneuerbaren Stromproduktion spezialisierte Schweizer Unternehmen seine Gesamtkapazität (Solar-, Wasser- und Windkraftwerke in der Schweiz, Frankreich, Italien, Deutschland, Norwegen und Spanien) durch Zukäufe von 180 MW auf **350 MW** erhöht. Der **Netto-Umsatz stieg um 100% auf CHF 48,5 Mio**, das EBIT um 97% auf CHF 13,8 Mio, was einer EBIT-Marge von 28,4% (nach 29,3% in 2015) entspricht. Der **Reingewinn** stieg von CHF 1,9 Mio auf **CHF 3,0 Mio** bzw. rund CHF 0,145 pro Aktie. Die Eigenkapitalquote stieg – bei einer auf über CHF 577 Mio gestiegenen Bilanzsumme – durch die Kapitalerhöhung bzw. Sacheinlagen von 24,6% auf **32,8%**. Die Dividende soll so hoch wie im Vorjahr (CHF 0,21 je Aktie) sein und wird nach der HV (am 25. April) wieder steuerfrei aus der Kapitalein-

lagerreserve ausgeschüttet. Für 2017 erwartet das Management – bei einem Umsatzanstieg von über 50% auf CHF 75-80 Mio – ein **EBIT von CHF 22 Mio (ca. +60%)**.

Bei rund 19,45 Mio Aktien und einem Kurs von CHF 9,00 ergibt sich ein **Börsenwert von CHF 175 Mio**. Das entspricht



Land	Unternehmen	Branche	Kurs 5.4.17 (Heimw.)	% seit 1.1.17
USA	8point3 Energy Partners	Betreiber	13,21	+1,8
IND	Azur Power Global	Betreiber, Projekte	19,98	+15,9*
TH	BCPG	Betreiber, Projekte	12,60	-10,0
CN	Canadian Solar	Wafer, Zellen, Module (USD)	12,30	+1,0
D	Capital Stage AG	Betreiber, Projekte	6,409	+0,9
CN	China Singyes Solar	BIPV, Kraftwerke (in HKD)	3,55	-4,1
CN	Daqo New Energy	Silizium, Wafer (in USD)	18,87	-2,2
USA	First Solar	Dünnschichtmodule, Projekte	26,58	-17,2
CN	GCL Poly Energy Holding	Silizium, Wafer, Projekte (in HKD)	1,03	+10,8
TW	Gintech Energy	Zellen	17,75	-8,3
TW	Green Energy Technology	Wafer, Dünnschichtmodule,	17,35	+7,8
CN	JASolar	Wafer, Zellen, Module, Systeme (USD)	6,45	+35,5
CN	JinkoSolar Holding	Ingots, Wafer, Zellen, Module (USD)	16,52	+8,5
CH	Meyer Burger Technol. AG	Equipment	0,86	+28,4
TW	Motech Industries	Zellen, Module, Wechselrichter	27,80	-1,8
TW	Neo Solar Power	Zellen, Module	15,35	+1,7
N	REC Silicon	Silizium	1,02	-10,5
N	Scatec Solar	Betreiber, Projekte	36,70	-4,7
CN	Shunfeng International	Zellen, Ingots, Wafer (in HKD)	0,53	+10,4
TW	Sino-American Silicon Pr.	Wafer	50,10	+50,0
D	SMA Solar Technology AG	Wechselrichter	23,405	-6,8
IL	SolarEdge Technologies	Betreiber, Projekte, Installation	15,10	+21,8
TH	SPCG	Kraftwerke	21,30	-0,5
USA	SunPower	Module, Zellen, Systeme/Projekte	6,18	-6,5
USA	SunRun	Installation, Finanzierung	5,03	-5,4
USA	TerraForm Global	Betreiber, Projekte	4,75	+20,3
USA	TerraForm Power	Betreiber, Projekte	12,30	-4,0
TH	Thai Solar Energy	Kraftwerke	5,65	-7,4
CN	United Photovoltaics Group	Zellen, Module, Kraftwerke (in HKD)	0,94	+28,8
CN	Xinyi Solar Holdings	PV-Glas, Kraftwerke (in HKD)	2,58	+2,4
int.	PPVX	Solar-Aktien-Index	1.020	+6,0

\* seit 14.3.17

Der PPVX ist in den letzten 2 Wochen um 0,9% auf 1.020 Punkte gestiegen, der NYSE Arca Oil um 1,8%. Seit Jahresanfang 2017 liegt der PPVX mit +6,0% währungsbereinigt rund 14 Prozentpunkte vor dem Erdölaktienindex (-8,1%). Die Top-3-Titel seit Jahresanfang sind Sino-American Silicon Products (+50%), JA Solar (+36%), und United Photovoltaics Group (+30%). Der PPVX-Börsenwert beträgt rund 21,2 Mrd. Euro. Seit Anfang 2003 liegt der PPVX (+263%) rund 103 Prozentpunkte vor dem Erdölaktien-Index (mit +160%).

Ein Service von

ÖKO INVEST

**nx<sup>25</sup>** 10.171

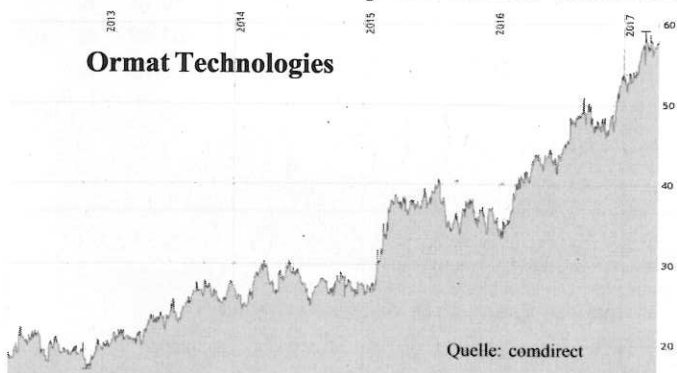
			Kurs 5.4.2017	% seit 1.1.2017
F	Boiron	Homöopathie	86,00	+2,2
USA	eBay	Handelsplattform	33,81	+13,9
USA	EnerNOC	Energiemanagement	6,15	+2,5
USA	First Solar	Solarenergie	26,58	-17,2
CH	Geberit AG	Sanitärtechnik	427,80	+4,8
I	GEOX	Schuhe	2,286	+7,9
USA	HealthSouth Corp.	Gesundheitsdienstl.	42,43	+2,9
USA	Herman Miller	Möbel	31,75	-7,2
D	init AG	Telematik (ÖPNV)	14,92	-0,1
USA	Interface	Bodenbeläge	18,30	-1,4
USA	Kansas City South	Eisenbahnbetreiber	86,43	+1,9
J	Kurita Water Ind.	Umwelttechnik	2,787	+8,3
L	L'Occitane Int. SA	Kosmetik (in HKD)	15,94	+8,6
A	Mayr-Melnhof Karton	Verpackung	110,75	+10,0
USA	Ormat Technologies	Geothermie	57,72	+7,7
J	Ricoh	Büromaschinen	902	-8,7
GB	Severn Trent	Wasserversorgung	23,80	+7,1
J	Shimano	Fahrräder	16,500	-10,0
CAN	SunOpta	Lebensmittel	9,07	-5,2
USA	Tesla	Automobile / Batterien	295,00	+38,1
N	Tomra Systems	Pfandautomaten	94,00	+4,4
D	UmweltBank AG	Bank	59,82	-9,7
A	Verbund AG	Wasserkraftwerksbetr.	16,375	+7,9
DK	Vestas Wind Syst	Windturbinen	567,50	+23,6
USA	Whole Foods Market	Naturkosteinzelhandel	30,25	-1,7

**Kommentar:** Der nx-25-Index (aktuell 10.171 Punkte) liegt seit Jahresanfang 2017 mit +5,0% rund 0,5 Prozentpunkte hinter dem MSCI World (+5,5%). 16 der 25 nx-25-Titel liegen dieses Jahr im Plus, die Top 3 sind Tesla Motors (+38%), Vestas Wind Systems (+24%) und eBay (+14%). Am stärksten im Minus sind First Solar (-17%) und Shimano (-10%). Im Langfrist-Vergleich (seit Mai 2003) liegt der nx-25 (mit +599%) rund 475 Prozentpunkte vor dem MSCI World (+124%).

einem KUV von 3,5 und einem – immer noch relativ hohen – KGV von rund 58. Der Öko-Invest empfiehlt die – weiterhin relativ selten gehandelte - Aktie weiter zum Kauf.

**Ormat Technologies**

Der Geothermie-Weltmarktführer (und nx-25-Titel) vermeldete Ende März die Inbetriebnahme des ersten Teils (110 MW, mit dem dritten Teil sollen es bis 2018 über 320 MW werden) eines der weltweit grössten Geothermie-Kraftwerke in Nord-Sumatra/Indonesien. Die Dampfturbinen und Generatoren



(Fortsetzung auf Seite 10!)

