

# Dual Return Fund - Vision Microfinance

25. März 2011

NAV Klasse P: 116,04 €  
NAV Klasse I: 116,07 €

**Fondsmanager:**

Dr. Arman Vardanyan,  
Absolute Portfolio Management

**Investment Advisor:**

Symbiotics, S.A., Genf  
Bank im Bistum Essen

**Domizil / Rechtsform:**

Luxemburg / SICAV II (Lux)  
Privatplatzierung (Deutschland)  
Öffentlicher Vertrieb: Österreich

**Depotbank/Fondsgesellschaft:**

UBS AG/ Axxion Luxemburg

**Fondsvolumen:** 84,7 Mio. €

**NAV Feststellung:**

Am 10. und 25. eines Monats

**Ausgabe:**

Monatlich, Cut-Off 17:00 MEZ, am  
Geschäftstag des vorangegan-  
genen Bewertungstages

**Rücknahme:**

Monatlich, Cut-Off 17:00 MEZ, am  
10. Geschäftstag eines Monats

**Fondsstart:**

25. April 2006

**ISIN:**

LU0236782842 € (P, thes.)  
LU0306115196 € (I, thes.)  
LU0563441798 € (A, auss.)  
LU0563441954 € (B, auss.)

**Minimum Investment:**

1.000 € (P, A); 125.000 € (I, B)

**Total Expense Ratio:**

~ 2,5% (P, A); ~ 1,95% (I, B)

**Ausgabeaufschlag:** bis zu 3%

**Absolute Portfolio Management**

Wallnerstraße 3/17, A-1010 Wien  
Tel.: +43 1 533 59 76  
info@visionmicrofinance.com  
www.visionmicrofinance.com

**Mikrofinanz: Soziale Wirkung und nachhaltiger Ertrag**

Geprüft von

Der Dual Return Fund - Vision Microfinance ermöglicht Kleinstunternehmer/innen einen nachhaltigen Zugang zu Finanzdienstleistungen. Der Fonds enthält überwiegend festverzinsliche Anlagen, meist in Form von direkten Darlehen an Mikrofinanzinstitute (MFIs) weltweit. Diese MFIs vergeben Mikrokredite an arme Menschen, die von Banken nicht bedient werden, um durch eigenes Engagement aus der Armut auszubrechen.



**Warum sollten Sie investieren?**

**Social Impact:** Ihr Investment eröffnet tausenden von Kleinstunternehmern einen Weg aus der Armut

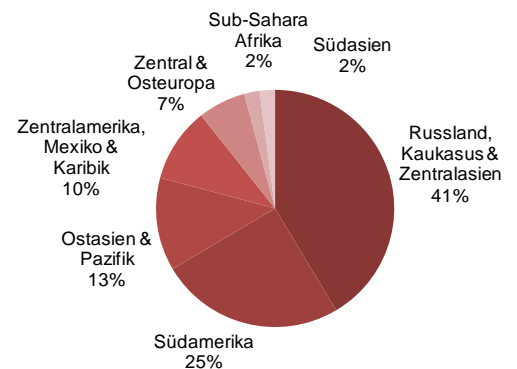
**Zielrendite:** Euribor + 2%

**Riskominderung:** Mikrokredite haben dank ihrer kurzen Laufzeit von 6 Monaten bis 3 Jahren ein niedriges Risiko.

**Kaum Zahlungsausfälle:** die Rückzahlungsrate von Mikrokrediten beträgt ca. 95-98%.

**Diversifizierung:** Investments sind über zahlreiche Länder, MFIs und Kleinstunternehmer/innen gestreut.

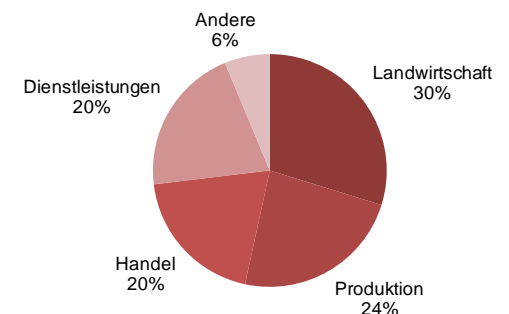
**Regionale Allokation**



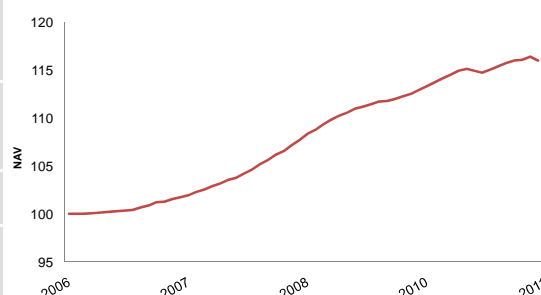
**Soziale Wirkung**

Anzahl der Kleinstunternehmer	81.805
Inkl. ihrer Familien	163.610 - 245.415
Anzahl der MFIs	56
Anzahl der Schwellenländer	24
Verhältnis Land / Stadt	50% / 50%
% Frauen / Männer	52% / 48%
Ø gewährter Mikrokredit	1.988 \$
Ø Darlehen an MFIs	1.298.368 \$
Ø Portfolio-Laufzeit in Monaten	11

**Branchenverteilung**



**Wertentwicklung (€ Klasse P)**



Investitionen in Fremdwährungen unterliegen Kursschwankungen. Die Kurse können während der Laufzeit steigen und fallen. Die Erträge der Vergangenheit sind kein Indiz für die Zukunft.

**Kennzahlen \***

	I-KI.	P-KI.
Ø Jahresertrag	4,3%	3,1%
Ertrag 2011	0,2%	0,0%
Standardabweichung p.a.	0,7%	0,6%
Max. Verlust (in %)	-0,3%	-0,3%
Korrelation REXP Dt. Rentenindex	0,03	0,07
Korrelation MSCI Welt Aktienindex	-0,20	-0,18

\* Alle Kennzahlen in Euro und auf Monatsbasis.

## Dual Return Fund - Vision Microfinance

### Monatskommentar von Dr. Arman Vardanyan

Die Investment-Aktivitäten des Dual Return Fund – Vision Microfinance haben dazu beigetragen, die Lebenssituation von Familien in 29 Ländern weltweit nachhaltig zu verbessern, die lokale Entwicklung zu fördern und die Armut zu lindern. Die Fondsinvestitionen erreichen zurzeit geschätzte 250.000 Klein(st)unternehmer/innen einschließlich ihrer Familien durch die Bereitstellung von Darlehen.

Im März zahlte der Fonds ein Äquivalent von rund 4 Mio. USD in Form von direkten Darlehen an Mikrofinanzinstitute (MFIs) in Tadschikistan, Peru und den Philippinen aus. Die Philippinen wurden dem Fondsportfolio neu hinzugefügt. Der durchschnittliche Zinsertrag des MFI-Portfolios betrug 8% p.a. mit einer Modified Duration von 1. Der Investitionsgrad lag im März bei ca. 80%. Die Vorbereitungen neuer Investmentmöglichkeiten wurden weiter fortgesetzt. Die Ermittlung qualitativ hochwertiger MFIs in neuen Märkten steht dabei im Vordergrund.

Die Situation eines Partner-MFIs in Mexiko hat sich in den letzten Monaten erheblich verschlechtert. Wir haben Sie über dieses MFI erstmals im Factsheet vom Dezember 2010 informiert. Aktuell weist dieses Institut Probleme in Bezug auf die Qualität der Vermögenswerte und des Cash-Flows auf. Das MFI ist nach wie vor bemüht, die Bedingungen einer Restrukturierungsvereinbarung zu erfüllen. Diese enthält u.a. die Entwicklung neuer Produkte zur Gewinnsteigerung. Der Verwaltungsrat des Dual Return Fund – Vision Microfinance reagierte prompt und korrigierte die Bewertung der Rücklagen. Es wurde entschieden, für dieses MFI eine Kreditausfallrückstellung zu bilden, sodass in der Bewertung Ende April kein ausstehendes Exposure in dieses MFI mehr vorhanden sein wird. Die Wertberichtigung und Rückstellungen für diese Position hatten eine negative Auswirkung auf die März-Performance. Wir möchten an dieser Stelle darauf hinweisen, dass seit Fondsbeginn 2006 bis dato 215 Darlehen an MFIs vergeben wurden und lediglich ein einziges Institut zahlungsunfähig wurde – 99 % aller Kredite wurden korrekt und rechtzeitig zurückgezahlt.

### Report der Mikrokredit Gipfelkampagne 2011 veröffentlicht

Nie zuvor wurden derartig viele Mikrokredite vergeben wie 2009: über 128 Millionen der ärmsten Menschen der Welt erhielten laut dem aktuellen Report der Mikrokredit Gipfelkampagne 2011 einen Mikrokredit. Geht man von durchschnittlich fünf Personen pro Haushalt aus, so erreichten die 128 Mio. Mikrokredite an die 641 Mio. Menschen – mehr als die Bevölkerung der Europäischen Union und Russland gemeinsam.

Mikrokredite ermöglichen Menschen aus der Armut auszubrechen, indem sie ein Klein(st)unternehmen gründen oder ausbauen. Sie verkaufen z.B. Grundnahrungsmittel, stellen Handarbeiten her oder bieten die Benützung von Handys in entlegenen Dörfern an.

„Mikrokredite haben auf sehr effiziente Art und Weise Millionen von Frauen und ihre Kinder von der Armut befreit“, erläutert die US-Repräsentantin für weltweite Frauenangelegenheiten Melanne Vermeer. „Am 8. März wurde der 100. Internationale Frauentag gefeiert und es ist schön zu sehen, dass über 81 % der Ärmsten, die Mikrokredite erhielten, Frauen waren – das sind mehr als 100 Millionen Menschen. Weibliche Klein(st)unternehmerinnen sind die smartesten Investoren in der Mikrofinanz-Branche. Sie führen nicht nur erfolgreiche Unternehmen mit stabilen Renditen und weisen kontinuierlich hohe Rückzahlungsraten der Mikrokredite auf sondern investieren in ihre Familien und Gemeinden.“

Der Report behandelt darüber hinaus aktuelle Geschehnisse und Debatten des Mikrofinanz-Sektors und kann in ganzer Länge auf [http://www.microcreditsummit.org/SOCR\\_2011\\_EN\\_EMBARGOED.pdf](http://www.microcreditsummit.org/SOCR_2011_EN_EMBARGOED.pdf) eingesehen werden.

### Monatliche Performance (€Klasse P)

Jahr	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2011	0,04%	0,26%	-0,30%										0,00%
2010	0,32%	0,34%	0,38%	0,35%	0,33%	0,17%	-0,15%	-0,19%	0,31%	0,29%	0,30%	0,26%	2,72%
2009	0,45%	0,37%	0,30%	0,33%	0,18%	0,24%	0,25%	0,07%	0,20%	0,22%	0,21%	0,41%	3,27%
2008	0,21%	0,43%	0,40%	0,49%	0,47%	0,47%	0,39%	0,54%	0,49%	0,66%	0,38%	0,52%	5,60%
2007	0,22%	0,21%	0,36%	0,01%	0,27%	0,22%	0,19%	0,34%	0,25%	0,31%	0,28%	0,40%	3,11%
2006					0,04%	-0,01%	0,03%	0,06%	0,07%	0,09%	0,08%	0,09%	0,45%

### Monatliche Performance (€Klasse I)

Jahr	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2011	0,10%	0,31%	-0,25%										0,16%
2010	0,37%	0,39%	0,43%	0,40%	0,38%	0,22%	-0,10%	-0,14%	0,36%	0,33%	0,35%	0,31%	3,35%
2009	0,50%	0,42%	0,36%	0,39%	0,23%	0,29%	0,31%	0,12%	0,25%	0,27%	0,26%	0,47%	3,94%
2008	0,26%	0,49%	0,45%	0,55%	0,52%	0,52%	0,45%	0,60%	0,54%	0,72%	0,43%	0,58%	6,30%
2007										0,36%	0,34%	0,46%	1,16%

Diese Übersicht stellt kein Angebot dar. Ein rechtlich gültiges Angebot kann erst nach Übereinstimmung mit dem jeweils anzuwendenden Recht und in Verbindung mit dem jeweils aktuellen Fondsprospekt gelegt werden. Der veröffentlichte Prospekt des hier genannten Fonds in seiner aktuellen Fassung inklusive sämtlicher Änderungen seit Erstverlautbarung steht Interessenten bei der Axxion S.A. | 1B, Parc d'Activité Syrdall | L-5365 Munsbach | Luxemburg | Tel: +352 76 94 94 540 | Fax: +352 76 94 94 555, kostenlos zur Verfügung und ist auch unter [www.visionmicrofinance.com](http://www.visionmicrofinance.com) abrufbar. Sie sollten, soweit nötig, Ihre eigenen unabhängigen und kompetenten Rechts- und Finanzberater sowie sonstige professionelle Berater konsultieren, um sicherzustellen, dass jede Entscheidung, die Sie treffen, für Sie in Anbetracht Ihrer Umstände geeignet ist. Wenden Sie sich in Hinblick auf die jeweils steuerliche Situation an Ihren steuerlichen Berater, da sich diese durch Rechtsprechung oder Gesetzgebung ändern kann. Diese Darstellung dient lediglich als Grundlage für ausführliche Informationsgespräche eines professionellen Beraters mit seinen Kunden. Investitionen in Fremdwährungen unterliegen Kursschwankungen. Die Kurse können während der Laufzeit steigen und fallen. Die Erträge der Vergangenheit sind kein Indiz für die Zukunft. Die TER enthält Rückvergütungen von bis zu 0,75% zugunsten des Vertriebspartners.

Die Finanzmarktaufsicht informiert: Der "Dual Return Fund" kann bis zu 100% in teilweise illiquide und/oder schwer bewertbare Veranlagungen investieren, die im Vergleich zu traditionellen Anlagen ein erhöhtes Anlagerisiko mit sich bringen. Insbesondere bei diesen Veranlagungen kann es zu einem Verlust bis hin zum Totalausfall des darin veranlagten Kapitals kommen.