
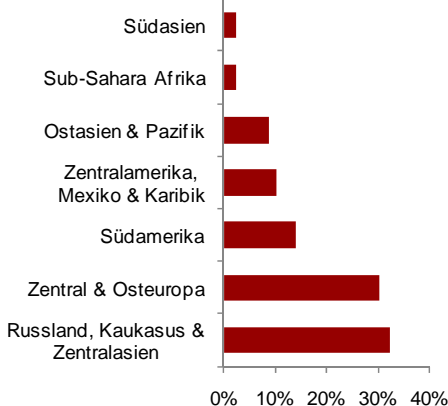
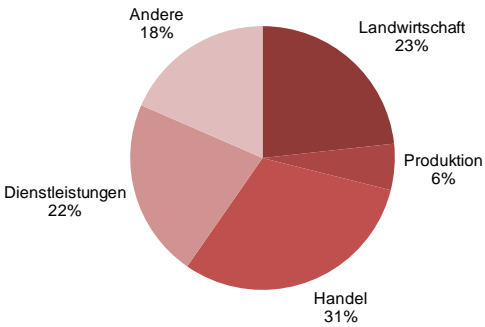
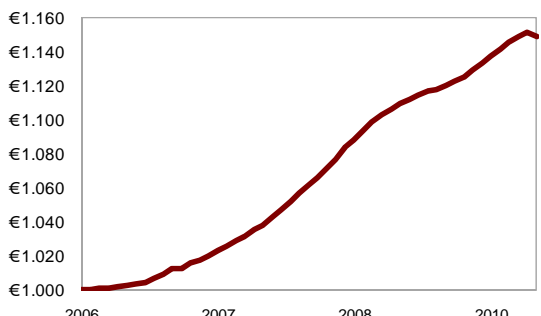


# Dual Return Fund - Vision Microfinance

<b>26. Juli 2010</b>	<b>Mikrofinanz: Soziale Wirkung und nachhaltiger Ertrag</b>	<b>Geprüft von</b>																					
NAV Klasse P: 1149,38 € NAV Klasse I: 1144,99 €	Der Fonds enthält überwiegend festverzinsliche Anlagen, meist in der Form von direkten Darlehen an Mikrofinanzinstituten (MFIs). Ein MFI ist eine Organisation, die Finanzdienstleistungen Menschen anbietet, welche von den traditionellen Banken keine Dienstleistungen bekommen. Weil viele davon arm sind und keine Sicherheiten – außer ihre Arbeitskraft – bieten können, fallen sie meist aus dem normalen Bankensystem heraus.																						
<b>Investment Manager:</b> Dr. Arman Vardanyan, Absolute Portfolio Management	<b>Vorteile des Fonds</b>	<b>Regionale Diversifikation</b>																					
<b>Investment Advisor:</b> Symbiotics, S.A., Genf																							
<b>Domizil / Rechtsform:</b> Luxemburg / SICAV II (Lux) Privatplatzierung (Deutschland) Öffentlicher Vertrieb: Österreich	<b>Soziale Rendite:</b> Ihr Investment verhilft einer Vielzahl von Kleinunternehmen, durch eigenes Engagement aus der Armut auszubrechen.																						
<b>Depotbank/Fondsgesellschaft:</b> UBS AG/ Axxion Luxemburg	<b>Kurzfristiger Rückzahlungszeitraum:</b> Mikrokredite werden in der Regel zwischen 3 Monaten und 3 Jahren zurückgezahlt.																						
<b>Fondsvolumen:</b> 91.168.072 €	<b>Diversifikation und Risikominderung:</b> Es besteht eine sehr breite Streuung über viele Länder, MFIs und Tausende von Kleinstkreditnehmer/innen.																						
<b>NAV Feststellung:</b> Am 10. und 25. eines Monats	<b>Soziale Wirkung</b>	<b>Branchenverteilung</b>																					
<b>Ausgabe:</b> Monatlich, Cut-Off 16:00 MEZ, am Geschäftstag des vorangegangenen Bewertungstages	<table border="1"> <tr><td>Anzahl der Mikrounternehmer</td><td>77.607</td></tr> <tr><td>Inkl. ihrer Familien</td><td>155.214 - 232.821</td></tr> <tr><td>Anzahl der MFIs</td><td>53</td></tr> <tr><td>Anzahl der Schwellenländer</td><td>23</td></tr> <tr><td>Verhältnis Land / Stadt</td><td>46% / 54%</td></tr> <tr><td>% Frauen / Männer</td><td>51% / 49%</td></tr> <tr><td>Ø gewährter Mikrokredit</td><td>1.763 \$</td></tr> <tr><td>Ø Darlehen an MFIs</td><td>1.759.513 \$</td></tr> <tr><td>Ø Portfolio-Laufzeit</td><td>8 Monate</td></tr> </table>	Anzahl der Mikrounternehmer	77.607	Inkl. ihrer Familien	155.214 - 232.821	Anzahl der MFIs	53	Anzahl der Schwellenländer	23	Verhältnis Land / Stadt	46% / 54%	% Frauen / Männer	51% / 49%	Ø gewährter Mikrokredit	1.763 \$	Ø Darlehen an MFIs	1.759.513 \$	Ø Portfolio-Laufzeit	8 Monate				
Anzahl der Mikrounternehmer	77.607																						
Inkl. ihrer Familien	155.214 - 232.821																						
Anzahl der MFIs	53																						
Anzahl der Schwellenländer	23																						
Verhältnis Land / Stadt	46% / 54%																						
% Frauen / Männer	51% / 49%																						
Ø gewährter Mikrokredit	1.763 \$																						
Ø Darlehen an MFIs	1.759.513 \$																						
Ø Portfolio-Laufzeit	8 Monate																						
<b>Rücknahme:</b> Monatlich, Cut-Off 16:00 MEZ, am 10. Geschäftstag eines Monats	<b>NAV Veränderung seit Gründung (€ Klasse P)</b>	<b>Kennzahlen *</b>																					
<b>Fondsstart:</b> 25. April 2006		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>I-KI.</th> <th>P-KI.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Ø Jahresertrag</td><td>4,8%</td><td>3,3%</td></tr> <tr><td>Ertrag 2010</td><td>2,1%</td><td>1,7%</td></tr> <tr><td>Standardabweichung p.a.</td><td>0,5%</td><td>0,6%</td></tr> <tr><td>Max. Verlust (in %)</td><td>-0,1%</td><td>-0,2%</td></tr> <tr><td>Korrelation REXP Dt. Rentenindex</td><td>0,13</td><td>0,18</td></tr> <tr><td>Korrelation MSCI Welt Aktienindex</td><td>-0,24</td><td>-0,22</td></tr> </tbody> </table>		I-KI.	P-KI.	Ø Jahresertrag	4,8%	3,3%	Ertrag 2010	2,1%	1,7%	Standardabweichung p.a.	0,5%	0,6%	Max. Verlust (in %)	-0,1%	-0,2%	Korrelation REXP Dt. Rentenindex	0,13	0,18	Korrelation MSCI Welt Aktienindex	-0,24	-0,22
	I-KI.	P-KI.																					
Ø Jahresertrag	4,8%	3,3%																					
Ertrag 2010	2,1%	1,7%																					
Standardabweichung p.a.	0,5%	0,6%																					
Max. Verlust (in %)	-0,1%	-0,2%																					
Korrelation REXP Dt. Rentenindex	0,13	0,18																					
Korrelation MSCI Welt Aktienindex	-0,24	-0,22																					
<b>ISIN:</b> LU0236782842 € Klasse P LU0306115196 € Klasse I	— Dual Return Fund (P-Class), * Alle Kennzahlen in Euro und auf Monatsbasis.																						
<b>Minimum Investment:</b> 1.000 € (P); 250.000 € (I)																							
<b>Ertragsverwendung:</b> thes.																							
<b>Total Expense Ratio:</b> ~ 2,5% (P); ~ 1,95% (I)																							
<b>Ausgabeaufschlag:</b> bis zu 3%																							
<b>Absolute Portfolio Management</b> Wallnerstraße 3/17, A-1010 Wien Tel.: +43 1 533 59 76 info@visionmicrofinance.com www.visionmicrofinance.com																							

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 Erstveröffentlichung 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 während der Laufzeit können steigen und fallen. Die Erträge der Vergangenheit sind kein Indiz für die Zukunft. Die Finanzmarktsicht 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.

# Dual Return Fund - Vision Microfinance

## Monatskommentar von Dr. Arman Vardanyan

Im Juli wurden Direktkredite in Höhe von 1,5 Mio. USD an MFIs für Klein(st)unternehmer in Georgien und Ecuador vergeben. Weitere Investitionen über 7,5 Mio. USD sind bereits für die nächsten Monate abgeschlossen.

Bis Ende des Monats verzeichnete der Fonds einen Nettozufluss von 8,5 Mio. Euro von privaten und institutionellen Investoren. Der durchschnittliche Zinsertrag des Portfolios betrug per Ende Juli 8,4% p.a. mit einer Modified Duration von 0,9. Der Investitionsgrad betrug ca. 80%.

Während der ersten Hälfte des Jahres 2010 erbrachte der Fonds seinen Investoren finanzielle und soziale Erträge mit niedriger Volatilität und einer geringen Korrelation zu traditionellen Asset-Klassen. Die Performance seit Jahresbeginn beträgt per Ultimo Juli für die Klasse P 1,75% und 2,11% für die Klasse I.

### Update Nicaragua

Ein MFI im Dual Return Fund Portfolio hat besonders unter den schwierigen Rahmenbedingungen im Zusammenhang mit der „No Pago“ („Ich zahle nicht“) –Bewegung in Nicaragua gelitten. Die Qualität des Portfolios und die Rentabilität des MFIs haben weiter abgenommen. Wir erwarten nicht, dass sich die Situation für dieses MFI in den kommenden Monaten verbessern wird. Die Versuche und Bestrebungen die Institution zu retten, werden fortgesetzt, aber es gibt nur mehr geringe Chancen, die Liquiditätsprobleme auf diese Weise zu lösen.

Der Verwaltungsrat des Dual Return Fund – Vision Microfinance hat daher im Einklang mit den Bewertungsgrundsätzen des Fonds beschlossen, die Rückstellung für die Investition in diesem MFI deutlich zu erhöhen. Die Berichtigung der Bewertung dieser Investition erfolgte im Juli und resultierte in einer geringfügig negativen Monatsperformance.

### Mikrofinanz-Behörde in Sri Lanka eingerichtet

Nach Angaben des Staates ist die Regierung im Begriff, eine spezielle Behörde zur Regulierung von Mikrofinanz-Institutionen zu schaffen, um ihre Überwachung effizienter zu gestalten. Mikrofinanz hat sich als äußerst wichtiger Wirtschaftssektor zur Entwicklung der ländlichen Wirtschaft erwiesen. Das Ministerkabinett hat den Plänen für eine „Micro Finance Bill“ zur Einrichtung einer Mikrofinanz-Regulierungs- und Aufsichtsbehörde bereits zugestimmt. Diese Behörde soll die Zulassung, Registrierung, Regelung und Überwachung von Mikrofinanz-Institutionen übernehmen und überprüfen, ob diese Unternehmen, Nichtregierungsorganisationen (NGOs) oder Genossenschaften sind. Eine große Anzahl von Mikrofinanzinstituten wird derzeit in Sri Lanka ohne behördliche oder überwachende Kontrollen betrieben. Ein früherer Versuch, Mikrofinanzinstitute im Jahr 2006 durch die Zentralbank zu regeln, wurde aufgegeben, weil eine separate, unabhängige Behörde als geeigneter angesehen wurde.

### Neues Gesetz über „Mikrofinanzaktivitäten und Mikrofinanzinstitute in Russland“

Das Gesetz über Mikrofinanzinstitute wurde durch den russischen Präsidenten Dimitri Medwedew am 2. Juli 2010 verfasst und tritt 180 Tage nach seiner Veröffentlichung in Kraft. Das Dokument schafft einen rechtlichen Rahmen für Mikrofinanz-Aktivitäten und bestimmt das Verfahren für die staatliche Regulierung der Tätigkeiten von Mikrofinanzinstitutionen. Es setzt in weiterer Folge auch Höchstbeträge, das Prozedere und die Bedingungen für MFIs fest, als auch das Verfahren für die Erlangung des Status und das Betreiben von MFI-Aktivitäten, sowie Rechte und Pflichten einer autorisierten Stelle, welche für MFI-Aktivitäten verantwortlich ist.

Gemäß dem Gesetz wird als Mikrofinanzinstitution anerkannt: eine juristische Person registriert als Fonds, eine autonome Non-Profit-Einrichtung, eine Non-Profit-Partnerschaft, eine wirtschaftliche Gesellschaft oder eine Partnerschaft. Die ausgegebenen Kredite dürfen 1 Mio. Rubel (ca. 250.000 Euro) nicht übersteigen.

## Monatliche Performance (€Klasse P)

Jahr	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2010	0,32%	0,34%	0,38%	0,35%	0,33%	0,17%	-0,15%						1,75%
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
2010	0,37%	0,39%	0,43%	0,40%	0,38%	0,22%	-0,10%						2,11%
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%