
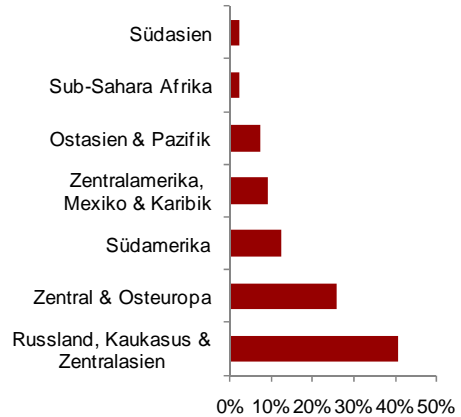
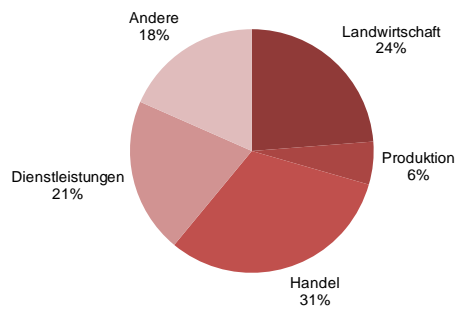
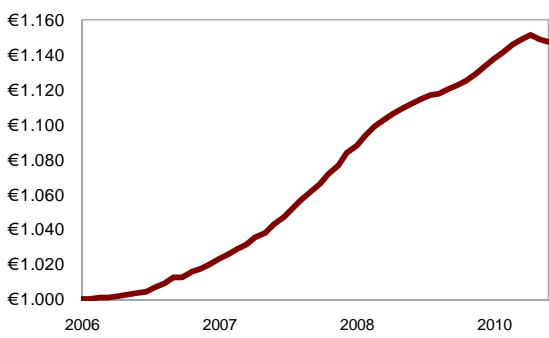


Dual Return Fund - Vision Microfinance

25. August 2010	Mikrofinanz: Soziale Wirkung und nachhaltiger Ertrag	Geprüft von																	
NAV Klasse P: 1147,16 € NAV Klasse I: 1143,35 €	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.																		
Investment Manager: Dr. Arman Vardanyan, Absolute Portfolio Management	Vorteile des Fonds	Regionale Diversifikation																	
Investment Advisor: Symbiotics, S.A., Genf																			
Domizil / Rechtsform: Luxemburg / SICAV II (Lux) Privatplatzierung (Deutschland) Öffentlicher Vertrieb: Österreich	Soziale Rendite: Ihr Investment verhilft einer Vielzahl von Kleinunternehmen, durch eigenes Engagement aus der Armut auszubrechen.																		
Depotbank/Fondsgesellschaft: UBS AG/ Axxion Luxemburg	Kurzfristiger Rückzahlungszeitraum: Mikrokredite werden in der Regel zwischen 3 Monaten und 3 Jahren zurückgezahlt.																		
Fondsvolumen: 91.721.468 €	Diversifikation und Risikominderung: Es besteht eine sehr breite Streuung über viele Länder, MFIs und Tausende von Kleinstkreditnehmer/innen.	Branchenverteilung																	
NAV Feststellung: Am 10. und 25. eines Monats	Soziale Wirkung																		
Ausgabe: Monatlich, Cut-Off 17:00 MEZ, am Geschäftstag des vorangegangenen Bewertungstages	<table border="1"> <tr><td>Anzahl der Mikrounternehmer</td><td>83.016</td></tr> <tr><td>Inkl. ihrer Familien</td><td>166.032 - 249.048</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>49% / 51%</td></tr> <tr><td>% Frauen / Männer</td><td>51% / 49%</td></tr> <tr><td>Ø gewährter Mikrokredit</td><td>1.769 \$</td></tr> <tr><td>Ø Darlehen an MFIs</td><td>1.808.074 \$</td></tr> <tr><td>Ø Portfolio-Laufzeit</td><td>7 Monate</td></tr> </table>		Anzahl der Mikrounternehmer	83.016	Inkl. ihrer Familien	166.032 - 249.048	Anzahl der MFIs	53	Anzahl der Schwellenländer	23	Verhältnis Land / Stadt	49% / 51%	% Frauen / Männer	51% / 49%	Ø gewährter Mikrokredit	1.769 \$	Ø Darlehen an MFIs	1.808.074 \$	Ø Portfolio-Laufzeit
Anzahl der Mikrounternehmer	83.016																		
Inkl. ihrer Familien	166.032 - 249.048																		
Anzahl der MFIs	53																		
Anzahl der Schwellenländer	23																		
Verhältnis Land / Stadt	49% / 51%																		
% Frauen / Männer	51% / 49%																		
Ø gewährter Mikrokredit	1.769 \$																		
Ø Darlehen an MFIs	1.808.074 \$																		
Ø Portfolio-Laufzeit	7 Monate																		
Rücknahme: Monatlich, Cut-Off 17:00 MEZ, am 10. Geschäftstag eines Monats	NAV Veränderung seit Gründung (€ Klasse P)	Kennzahlen *																	
Fondsstart: 25. April 2006	 <p>— Dual Return Fund (P-Class), * Alle Kennzahlen in Euro und auf Monatsbasis.</p>	I-KI.																	
ISIN: LU0236782842 € Klasse P LU0306115196 € Klasse I		P-KI.																	
Minimum Investment: 1.000 € (P); 125.000 € (I)		Ø Jahresertrag																	
Ertragsverwendung: thes.		Ertrag 2010																	
Total Expense Ratio: ~ 2,5% (P); ~ 1,95% (I)		Standardabweichung p.a.																	
Ausgabeaufschlag: bis zu 3%		Max. Verlust (in %)																	
Absolute Portfolio Management Wallnerstraße 3/17, A-1010 Wien Tel.: +43 1 533 59 76 info@visionmicrofinance.com www.visionmicrofinance.com		Korrelation REXP Dt. Rentenindex																	
		Korrelation MSCI Welt Aktienindex																	

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 abrufbar. Sie sollen, 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 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.

Dual Return Fund - Vision Microfinance

Monatskommentar von Dr. Arman Vardanyan

Im August wurden 9,5 Mio. USD in Form von Direktkrediten an MFIs in Kolumbien, Tadschikistan, Kambodscha, Kirgistan, Georgien, El Salvador und Ecuador vergeben.

Der durchschnittliche Zinsertrag des MFI-Portfolios betrug per Ende Juli 8,3% p.a. mit einer Modified Duration von 0,96. Der Investitionsgrad beträgt dzt. 76% und wird planmäßig in den nächsten Monaten auf 85%-90% angehoben.

Update Nicaragua

Im Anschluss an die letzten Monate müssen wir nun leider berichten, dass ein MFI im Dual Return Portfolio die Schwierigkeiten ihrer finanziellen Restrukturierung und Rekapitalisierung nicht bewältigen konnte. Die unternommenen Bemühungen des MFIs reichten nicht aus das Unternehmen zu stabilisieren, welches aufgrund hoher überfälliger Forderungen, strengere Rückstellungen und nachteilige politische Rahmenbedingungen belastet ist. Folglich hat die nationale Regulierungsbehörde Nicaraguas die Liquidierung dieses MFIs angeordnet.

Der Verwaltungsrat des Dual Return Fund – Vision Microfinance hat daher beschlossen, die verbleibende Position im August zur Gänze rückzustellen. Somit ist in der Monatsendbewertung vom August kein ausstehendes Exposure in diesem MFI mehr vorhanden. Die Einstellung in der Bewertung und die Berichtigung der Rückstellung haben sich in der August-Performance des Fonds ausgewirkt. Für die nächsten Monate erwarten wir keine weiteren Ausfälle in Nicaragua.

„Financial Inclusion Regulation Center“ (kurz FIRC) durch Consultative Group to Assist the Poor (kurz CGAP) ins Leben gerufen

Die rasche Entwicklung von Mikrofinanz hat in den letzten Jahren zu einer Vielzahl von Finanzdienstleistungen für Arme geführt. Bis jetzt war es oft schwierig, Informationen zu Gesetzen und Verordnungen zu finden. Um diesem Bedarf nachzugehen, kündigte die CGAP die Einführung des neuen FIRC an. FIRC bietet eine breite und aktuelle Sammlung von Gesetzen und Verordnungen mit den wichtigsten Inhalten betreffend Finanzierungsthemen an.

„FIRC ist eine einzigartige Ressource für die Finanzbranche, Regulierungs- und Aufsichtsbehörden, Investoren und Geldgebern, Wissenschaftlern und Forschern, und allen anderen, die Informationen zur finanziellen Eingliederung und deren Ordnungspolitik suchen“, sagt Tim Lyman, Senior Policy Advisor und Teamleiter der CGAP Regierung und Policy Team. „Es bietet beides, sowohl praktische Zusammenfassungen als auch Kern-Rechtstexte und dient als eine bedeutende Ergänzung in der Forschung und Beratungstätigkeit von CGAP.“

FIRC beinhaltet detaillierte Profile in fast 30 Ländern rund um den Globus. Diese Profile geben einen Überblick über das regulatorische Umfeld und eine Auswahl von Gesetzen und Verordnungen im Zusammenhang mit Mikrofinanzierung und dem Bankgeschäft, Kreditwesen ohne Filialen und Konsumentenschutz für jedes Land.

Zugang zu Informationen über FIRC erhalten Sie über die Homepage unter http://www.cgap.org/p/site/c/regulation_center/.

Sie sind auch eingeladen, den Fonds auf der Website unter www.visionmicrofinance.com zu besuchen.

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%	-0,19%					1,55%
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%	-0,14%					1,97%
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%