



Voranmeldung des öffentlichen Umtauschangebotes

der

Vontobel Holding AG, Zürich

für alle sich im Publikum befindenden Inhaberaktien zu je CHF 200 Nennwert der

MicroValue AG, Zürich

Die Vontobel Holding AG, Zürich («**Vontobel**») beabsichtigt, voraussichtlich am 15. Januar 2008 ein öffentliches Umtauschangebot gemäss Art. 22 ff. des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel für alle sich im Publikum befindenden Inhaberaktien der MicroValue AG, Zürich («**MicroValue**») mit einem Nennwert von je CHF 200 (die «**MicroValue-Aktien**») zu unterbreiten.

Hintergrund

Der Börsenkurs der MicroValue Aktie weist seit einiger Zeit einen Abschlag zum inneren Wert («**Net Asset Value**» oder «**NAV**») auf. Dieser betrug während der letzten 12 Monate (d.h. vom 1. Januar 2007 bis 31. Dezember 2007) durchschnittlich 10.3% und lag per 31. Dezember 2007 bei 9.1%. Vor diesem Hintergrund und der Tatsache, dass die Rechtsform einer Beteiligungsgesellschaft für MicroValue einen Wettbewerbsnachteil darstellt, sind Vontobel und MicroValue übereingekommen, dass Vontobel ein öffentliches Umtauschangebot für alle sich im Publikum befindenden MicroValue-Aktien unterbreitet. Damit soll den Aktionären der MicroValue die Möglichkeit gegeben werden, ihre MicroValue-Aktien in Fondsanteile des neu gegründeten MIV Global Medtech Fund («**MIV Fund**»), einem Teilfonds des nach Luxemburgischem Recht errichteten Umbrellafonds Variopartner SICAV, umzutauschen, der weitestgehend die gleichen Anlagen halten wird wie heute MicroValue und eine entsprechende Anlagepolitik verfolgt. De facto wird dadurch die indirekte Umwandlung von MicroValue, einer börsenkotierten Investmentgesellschaft, in einen von der Luxemburgischen Commission de Surveillance du Secteur Financier («**CSSF**») bewilligten und von der Eidgenössischen Bankenkommission («**EBK**») zum öffentlichen Vertrieb in und von der Schweiz aus zugelassenen Anlagefonds erreicht. Die Vertriebszulassung in Deutschland wurde noch nicht beantragt, ist aber vorgesehen. Der Verkaufsprospekt, der vereinfachte Prospekt

und die Statuten des MIV Fund können kostenlos bei der Vontobel Fonds Services AG, Zürich, als Vertreterin des MIV Fund in der Schweiz bezogen werden. Zahlstelle in der Schweiz ist die Bank Vontobel AG, Zürich.

Vontobel wird per Vollzugstag des Umtauschangebots die notwendige Anzahl der zum Umtausch angebotenen Fondsanteile zeichnen und durch Einzahlung eines Schweizerfrankenbetrages, welcher dem NAV der MicroValue voraussichtlich per 6. März 2008 (abzüglich eines Diskonts von 3.9%) entspricht, liberieren. Der MIV Fund wird die aus dieser Zeichnung erhaltenen Barmittel als Gegenleistung für die Übertragung der Anlagen (Investments) und flüssigen Mittel (abzüglich Discount) von MicroValue auf den MIV Fund verwenden. Unmittelbar nach erfolgreicher Durchführung des Umtauschangebotes von Vontobel wird das Portfolio des MIV Fund weitestgehend dem vormaligen Portfolio von MicroValue entsprechen.

Konditionen des Umtauschangebots

Für das Umtauschangebot sind die folgenden wichtigsten Konditionen vorgesehen:

Umtausch-verhältnis: Pro Inhaberaktie erhält jeder andienende MicroValue-Aktionär 1 Fondsanteil des Variopartner SICAV – MIV Global Medtech Fund der Klasse P1 (CHF) (Valorennummer CH3535010; ISIN LU0329630999).

Angebotsfrist: Der Angebotsprospekt wird voraussichtlich am 15. Januar 2008 veröffentlicht. Das Umtauschangebot wird während 20 Börsentagen, das heisst voraussichtlich vom 15. Januar bis 11. Februar 2008, 16.00 Uhr mitteleuropäische Zeit (MEZ), offen sein. Vontobel behält sich vor, die Angebotsfrist ein- oder mehrmals zu verlängern. Kommt das Angebot zustande, wird eine Nachfrist von 10 Börsentagen angesetzt.

Bedingungen: Für das Umtauschangebot sind die folgenden Bedingungen vorgesehen:

- (a) Bis zum Ablauf der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist wurden der Vontobel MicroValue-Aktien gültig angedient, welche – unter Einbezug der MicroValue-Aktien, welche Vontobel am Ende der Angebotsfrist halten wird, sowie der durch MicroValue gehaltenen eigenen Aktien, welche Vontobel von MicroValue kaufen wird – mindestens 90% aller am Ende der Angebotsfrist ausgegebenen MicroValue-Aktien entsprechen.
- (b) Die Generalversammlung der MicroValue hat unter der Bedingung, dass das Umtauschangebot zustande kommt, den Verkauf der Anlagen und flüssigen Mittel an den MIV Fund und der eigenen MicroValue-Aktien an Vontobel genehmigt und beschlossen, den Gesellschaftszweck entsprechend anzupassen.
- (c) Die Generalversammlung der MicroValue hat unter der Bedingung, dass das Umtauschangebot zustande kommt, die durch Vontobel bezeichneten Mitglieder des Verwaltungsrates gewählt.

- (d) Kein Urteil, keine Verfügung und keine andere behördliche Anordnung wird erlassen, welche dieses Umtauschangebot oder dessen Durchführung verbietet oder für unzulässig erklärt.

Angebotsrestriktionen

- Allgemein:** Das Umtauschangebot, welches in dieser Voranmeldung beschrieben ist, wird weder direkt noch indirekt in einem Land oder einer Rechtsordnung gemacht, in welchem/welcher ein solches Angebot widerrechtlich wäre oder in welchem/welcher es in anderer Weise ein anwendbares Recht oder eine Verordnung verletzen würde oder welches/welche von der Vontobel eine Änderung der Bestimmungen oder Bedingungen des Angebots in irgendeiner Weise, ein zusätzliches Gesuch an/oder zusätzliche Handlungen im Zusammenhang mit staatlichen, regulatorischen oder rechtlichen Behörden erfordern würde. Es ist nicht beabsichtigt, das Angebot auf irgendein solches Land oder eine solche Rechtsordnung auszudehnen. Dokumente, die im Zusammenhang mit dem Angebot stehen, dürfen weder in solchen Ländern oder Rechtsordnungen verteilt, noch in solche Länder oder Rechtsordnungen gesandt werden. Solche Dokumente dürfen nicht zum Zwecke der Werbung für Käufe von Beteiligungsrechten der MicroValue oder von Fondsanteilen des Variopartner SICAV – MIV Global Medtech Fund durch Personen in solchen Ländern oder Rechtsordnungen verwendet werden.
- United States of America:** The exchange offer described herein is not being made in the United States of America («**United States**») and may be accepted only outside the United States. Offering materials with respect to the exchange offer may not be distributed in or sent to the United States and may not be used for the purpose of soliciting the exchange of any securities of MicroValue, from anyone in any jurisdiction, including the United States, in which such solicitation is not authorized or to any person to whom it is unlawful to make such solicitation.
- United Kingdom:** This communication is directed only at persons in the U.K. who (i) have professional experience in matters relating to investments, (ii) are persons falling within article 49(2)(a) to (d) ("high net worth companies, unincorporated associations, etc") of The Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 or (iii) to whom it may otherwise lawfully be communicated (all such persons together being referred to as «**Relevant Persons**»). This communication must not be acted on or relied on by persons who are not relevant persons. Any investment or investment activity to which this communication relates is available only to Relevant Persons and will be engaged in only with relevant persons.

Informationen: Detaillierte Informationen zu diesem Angebot werden voraussichtlich am 15. Januar 2008 an gleicher Stelle sowie in der Neuen Zürcher Zeitung und in Le Temps veröffentlicht.

	Valorennummer	ISIN	Ticker-Symbol
Inhaberaktien			
MicroValue AG:	729154	CH0007291542	MIV
Variopartner			
SICAV – MIV Global			
Medtech Fund Anteil-			
klasse P1 (CHF):	CH3535010	LU0329630999	

Ort und Datum: Zürich, 10. Januar 2008