



Kommentar des Portfoliomanagers

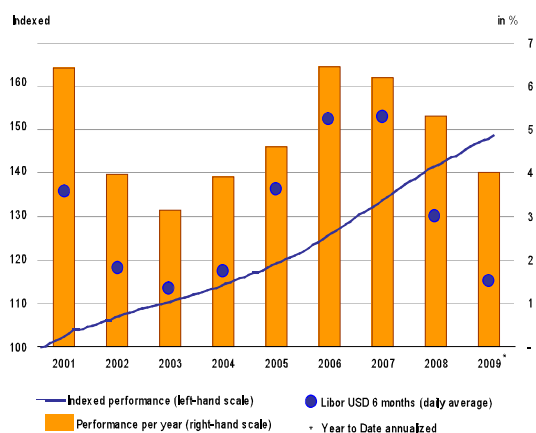
Der Dexia Micro-Credit Fund (DMCF) konnte sein Wachstum fortsetzen und erreichte diesen Monat einen Rekordwert von USD 496 Millionen. Dieses Wachstum wurde durch neue Anlagen angetrieben, sowie durch die Aufwertung des Euro und des Schweizer Frankens gegenüber dem US Dollar, was den Wert der nicht-USD Anteilklassen entsprechend steigerte. Die Performance des DMCF's entsprach den gesetzten Zielen. Neue Darlehen wurden diesen Monat an 8 Mikrofinanzinstitutionen (MFI) in Zentralamerika, -asien und Osteuropa ausgezahlt für einen Gesamtbetrag von USD 14.8 Millionen. Drei der MFIs sind neue Kreditnehmer im DMCF - Khan Bank Mongolia, ProCredit Bank Moldova und Finca Tadjikistan - die übrigen fünf sind bestehende Kunden des Fonds. Die MFI sind auch nach Institutionstypus gut diversifiziert: zwei der MFI, die diesen Monat finanziert wurden, sind zugelassene Banken, während es sich bei den anderen um Finanzinstitutionen ohne Bankenstatus sowie Nichtregierungsorganisationen handelt, die sowohl Einzel- als auch Gruppendarlehen anbieten.

Portfoliodaten

Nettoinventarwert (NIW)*	USD	496,680,558.22
Gesamtaktiva	USD	477,106,142.00
Ausstehende Darlehen an MFI	USD	363,537,114.04
Durchschnittliche Kredithöhe	USD	1,883,611.99
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)		15.94
Anzahl Länder		31
Anzahl MFI		97
Anzahl laufende Darlehen		193
Gesamtbetrag der neuen Darlehen	USD	14,794,000.00
Gesamtanzahl der neuen Darlehen		8
Gesamtbetrag der Darlehen seit Fondsauflegung	USD	640,663,952.53
Gesamtanzahl der Darlehen seit Fondsauflegung		600

*Der Nettoinventarwert entspricht den Gesamtaktiva abzüglich eventueller langfristiger Verbindlichkeiten zuzüglich kurzfristiger Forderungen und abzüglich kurzfristiger Verbindlichkeiten.

Wertentwicklung - USD Anteilklasse



Wertentwicklung

	USD	EUR	CHF
Nettoinventarwert (NIW)	181,932,320.81	187,872,422.40	48,945,921.73
Anteilswert	16,801.33	12,923.25	12,119.28
Monatsrendite (28 Tage)	0.38%	0.36%	0.31%
Aufgelaufene Rendite 2009	1.61%	1.72%	1.31%
Rendite der letzten 12 Monate	4.68%	4.73%	3.66%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis)	6.00%	5.20%	3.42%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis)	6.00%	4.97%	3.13%
Rendite seit Fondsauflegung	68.01%	29.23%	21.19%
Auflegungsdatum	September 1998	April 2003	Dezember 2001

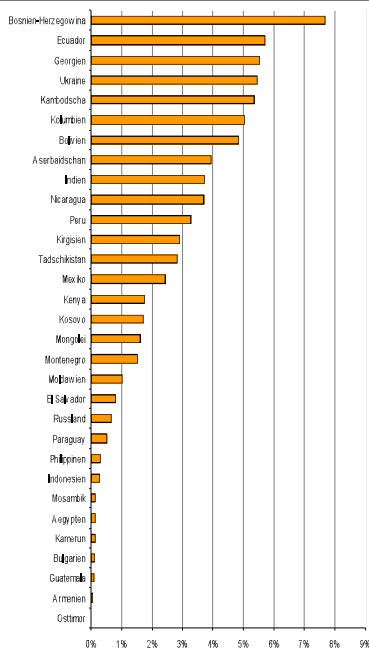
Indikatoren zu den sozialen Leistungen des Fonds

Gesamtanzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	8,324,196
Anzahl der Kunden/Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	400,641
% ländlicher Kunden*	41%
% weiblicher Kunden*	52%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	1,472

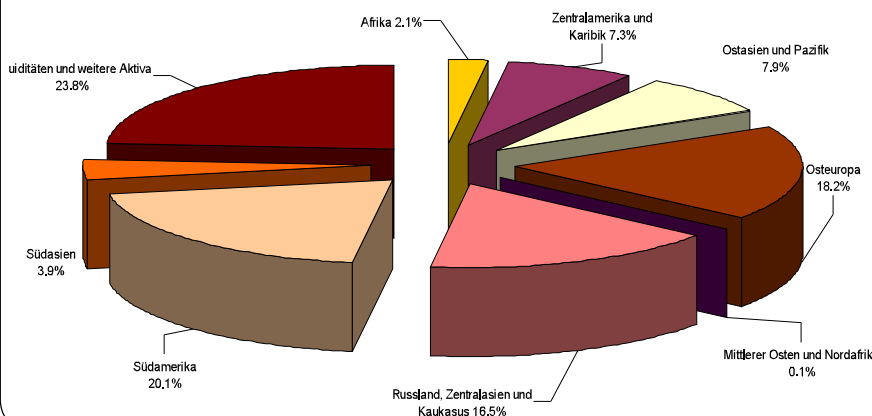
*Datenstand 31.12.2008



Geographische Verteilung (in % des NIWs)



Regionale Verteilung (in % der Gesamtaktiva)



Fünf grösste Positionen (in % des NIWs)

PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	5.44%
PROCREDIT BANK GEORGIA	Georgien	5.03%
WWB - BUCARAMANGA	Kolumbien	3.02%
PROCREDIT ECUADOR	Ecuador	2.76%
EKI	Bosnien-Herzegowina	2.65%

Fondsbeschreibung, Daten und Informationen



Fondsart: Luxemburg SICAV, part II
 Aufrufdatum: September 1998
 Fondsdomizil: Luxemburg
 Portfoliomanager: BlueOrchard Finance S.A.
 www.blueorchard.com
 Dexia Asset Management
 www.dexia-am.com
 Depotbank: RBC Dexia
 Sponsorbank/ Vertrieb: Dexia BIL
 ISIN Nummer: USD – LU0091117944
 CHF – LU0136928586
 EUR – LU0164081316
 Bewertung des NIWs: 1. Mittwoch des Monats

Kauf von Anteilen/Ausgabe: Monatlich, bis 1. Dienstag jeden Monats, mit Wirkung am 1. Mittwoch nach NIW Berechnung
 Ausgabegebühr: 0-4%
 Rücknahme/Verkauf von Anteilen: Monatlich, mit 30 Tagen Kündigungsfrist; mit Wirkung am 1. Mittwoch nach NIW Berechnung
 Erträge: Keine Ausschüttung, werden reinvestiert
 TER (Gesamtkostenquote): ca. 2.2%
 Mindestzeichnung: USD 10,000
 CHF 15,000
 EUR 10,000

Für weitere Auskünfte, wenden Sie sich bitte an:

Bei BlueOrchard Finance S.A.: Jean-Pierre Klumpp, Generaldirektor, jean-pierre.klumpp@blueorchard.com (deutsch)
 Bei RBC Dexia Investor Services: David Rossi, Leiter der Kundenbeziehungen, David.Rossi@rbcdexia-is.net

Fondsbeschreibung

Der Dexia Micro Credit Fund (DMCF) vergibt Darlehen mit bis zu 3 Jahren Laufzeit an Mikrofinanzinstitutionen (MFI), die in Afrika, Asien, Ost- und Zentraleuropa sowie Lateinamerika angesiedelt sind. Die MFI bieten kleine Darlehen und weitere finanzielle Dienstleistungen an Mikrounternehmer an, die keinen Zugang zu üblichen Bankendiensten haben. Mit dem Kapital, das durch solche Darlehen zur Verfügung gestellt wird, können Mikrounternehmer gewinnbringende Aktivitäten entwickeln und den Lebensstandard ihrer Familien verbessern. Somit verfolgt der DMCF ein doppeltes Ziel: einerseits, für Investoren einen attraktiven Ertrag zu erbringen und andererseits, einen wichtigen Beitrag zur sozialen und wirtschaftlichen Entwicklung zu liefern, indem er Mikrounternehmer unterstützt und ein gerechtes und inklusives Finanzsystem stärkt. Der angestrebte jährliche Ertrag entspricht 6-Monats Libor plus 1-2%.

Dieser Bericht dient ausschliesslich zur Information und ist nicht als Kauf- oder Verkaufsangebot oder als Kauf- oder Verkaufempfehlung zu deuten. Der Inhalt gilt als korrekt, Änderungen sind jedoch möglich und die Informationen können auf Schätzungen beruhen. Wenn nicht ausdrücklich anders dargestellt, sind alle Daten nicht von Wirtschaftsprüfern bestätigt. Vergangene Leistungen und Erträge gelten nicht als zukünftige Ertrags- oder Leistungsgarantien. Die obenstehenden Informationen sind vertraulich und dürfen nicht weitergeleitet oder reproduziert werden.