



Kommentar des Portfoliomanagers

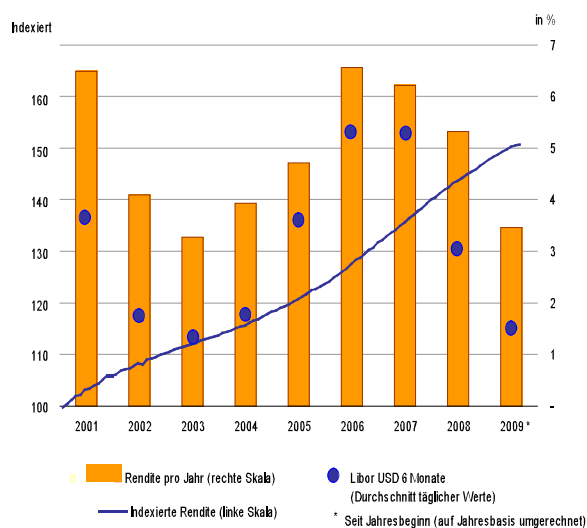
Die Investitionen des Dexia Micro-Credit Funds (DMCF) in Mikrofinanzinstitutionen (MFI) erreichten im Juli ein hohes Niveau mit Darlehen an acht MFI zu einem Gesamtwert von fast 26 Millionen US Dollar. Mit Darlehen an Institutionen in Kolumbien, Peru, Ecuador, der Mongolei, Serbien und Jordanien waren diese Direktinvestitionen geographisch gut diversifiziert. Das Interesse der Investoren an der Mikrofinanz ist weiterhin ungebrochen und der Nettoinventarwert des DMCF erreichte einen neuen Rekordwert von USD 514 Millionen. Dies geschah teilweise dank neuer Fondszeichnungen, teilweise aufgrund der Stärke des Euros und des Schweizer Frankens gegenüber dem USD. Die Performances blieben im Bereich der gesetzten Ziele von 6-Monats Libor plus 1-2%, auch wenn mit dem niedrigeren Libor in allen drei Anlageklassen die absoluten Renditen etwas tiefer lagen als in den vergangenen Monaten. Wir beobachten weiterhin aufmerksam die Auswirkungen der globalen Finanzkrise und obwohl wir leicht höhere Risikorateen bezüglich der Portfolios sowie ein etwas eingeschränkteres Wachstum sehen, sind diese Auswirkungen der Krise kontrollierbar. Im Allgemeinen werden von den MFI im DMCF Portfolio weiterhin gute Leistungen erbracht.

Portfoliodaten

Nettoinventarwert (NIW)*	USD	514,124,414.97
Gesamtaktiva	USD	507,926,535.22
Ausstehende Darlehen an MFI	USD	384,122,429.93
Durchschnittliche Kredithöhe	USD	1,990,271.66
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)		15.62
Anzahl Länder		32
Anzahl MFI		98
Anzahl laufende Darlehen		193
Gesamtbetrag der neuen Darlehen	USD	25,956,727.57
Gesamtanzahl der neuen Darlehen		8
Gesamtbetrag der Darlehen seit Fondsauflegung	USD	671,661,221.10
Gesamtanzahl der Darlehen seit Fondsauflegung		610

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

Wertentwicklung - USD Anteilsklasse



Wertentwicklung

	USD	EUR	CHF
Nettoinventarwert (NIW)	178,066,832.08	201,205,632.17	49,193,513.93
Anteilswert	16,865.60	12,976.57	12,158.10
Monatsrendite (35 Tage)	0.25%	0.26%	0.22%
Aufgelaufene Rendite 2009	1.99%	2.14%	1.63%
Rendite der letzten 12 Monate	4.13%	4.09%	3.11%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis)*	5.42%	4.85%	3.26%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis)*	5.31%	4.43%	2.89%
Rendite seit Fondsauflegung	68.66%	29.77%	21.58%
Auflegungsdatum	September 1998	April 2003	Dezember 2001

*Die Berechnungen berücksichtigen den Zinseszinsseffekt

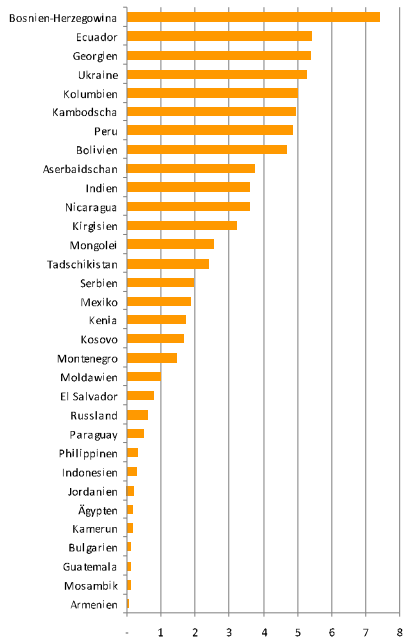
Indikatoren zu den sozialen Leistungen des Fonds

Gesamtanzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	8,843,513
Anzahl der Kunden/Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	391,965
% ländlicher Kunden*	43%
% weiblicher Kunden*	52%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	1,489

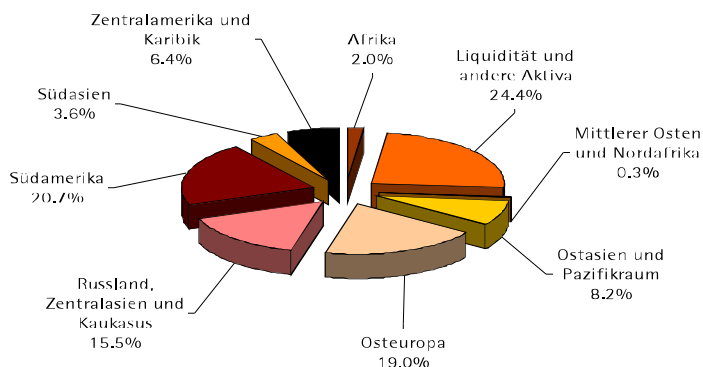
*Datenstand 30.06.2009



Geographische Verteilung (in % des NIWs)



Regionale Verteilung (in % der Gesamtaktiva)



Fünf grösste Positionen (in % des NIWs)

PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	5.25%
PROCREDIT BANK GEORGIA	Georgien	4.86%
WWB - BUCARAMANGA	Kolumbien	2.29%
PROCREDIT ECUADOR	Ecuador	2.66%
EKI	Bosnien-Herzegowina	2.56%

Fondsbeschreibung, Daten und Informationen



Fondsart: Luxemburg SICAV, part II
 Auflegungsdatum: 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.