



Kommentar des Portfoliomanagers

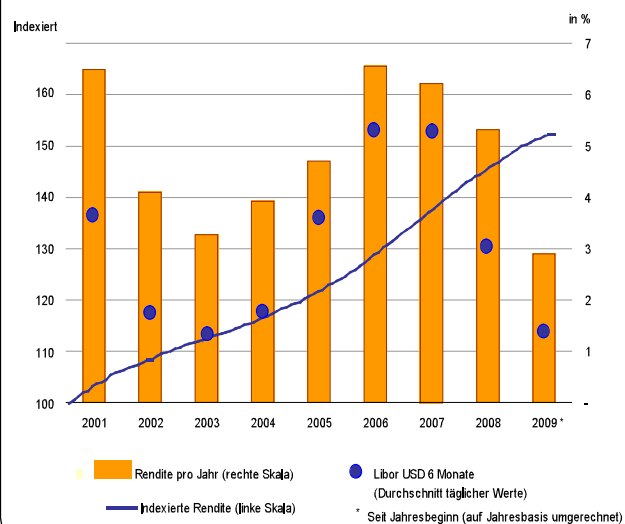
Aufgrund der Rückstellungen, die wir für Darlehen dreier Mikrofinanzinstitutionen(MFI) in Nicaragua gebildet haben, wies der Dexia Micro-Credit Fund diesen Monat eine flache bzw. leicht negative Leistung in seinen drei Anlageklassen auf, da diese Rückstellungen die Einkünfte kompensierten. Der Mikrofinanzsektor in Nicaragua hat in den vergangenen Monaten unter negativen wirtschaftlichen und politischen Entwicklungen gelitten, die die Portfolioqualität und Einträglichkeit mancher MFI verschlechtert haben. Die internationale Finanzkrise hat sich auf Exporte und Geldüberweisungen von nicaraguanischen Arbeitern im Ausland negativ ausgewirkt, besonders aufgrund der engen Beziehungen des Landes zu den USA, was die Rückstellungskapazität von Kreditnehmern einiger MFI beeinträchtigte. Zusätzlich, hat eine „no pay“ Bewegung im Norden des Landes den laufenden Betrieb dort ansässiger MFI erschwert. BlueOrchard hat eine proaktive Rolle in den Gläubigergruppen eingenommen, überwacht aufmerksam die Lage und wird Investoren über die weiteren Entwicklungen auf dem Laufenden halten. Insgesamt sind die offenen Positionen des DMCF bezüglich nicaraguanischen MFI verhältnismäßig gering und liegen bei 3% des NIW. Im restlichen Portfolio bleiben die Leistungen der MFI größtenteils stabil. Neue Darlehen für einen Gesamtbetrag von USD 14,4 Millionen wurden diesen Monat getätigt. Diese gingen an eine diversifizierte Auswahl von MFI in Peru, Paraguay, Albanien, Kosovo und Georgien. Bedeutsame Teil- bzw. Komplettigungen von Darlehen während September, sowie ein Wertverlust des USD gegenüber dem EUR und CHF erhöhten leicht die Liquidität des Fonds im Vergleich zum letzten Monat. Das Mikrofinanzportfolio liegt zur Zeit bei 73% des NIW.

Portfoliodaten

Nettoinventarwert (NIW)*	USD	531,484,379.01
Gesamtaktiva	USD	512,308,139.69
Ausstehende Darlehen an MFI	USD	390,772,419.00
Durchschnittliche Kredithöhe	USD	2,078,576.70
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)		15.56
Anzahl Länder		34
Anzahl MFI		98
Anzahl laufende Darlehen		188
Gesamtbetrag der neuen Darlehen	USD	14,420,664.33
Gesamtanzahl der neuen Darlehen		5
Gesamtbetrag der Darlehen seit Fondsauflegung	USD	700,267,420.17
Gesamtanzahl der Darlehen seit Fondsauflegung		622

*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)	180,694,220.13	205,116,393.14	49,509,371.51
Anteilswert	16,894.02	12,998.25	12,170.59
Monatsrendite (35 Tage)	-0.01%	0.00%	-0.05%
Aufgelaufene Rendite 2009	2.17%	2.31%	1.74%
Rendite der letzten 12 Monate	3.61%	3.21%	2.56%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis)*	5.09%	4.65%	3.15%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis)*	5.19%	4.31%	2.81%
Rendite seit Fondsauflegung	68.94%	29.98%	21.71%

Auflegungsdatum: September 1998 (USD), April 2003 (EUR), Dezember 2001 (CHF)

*Die Berechnungen berücksichtigen den Zinseszinsseffekt

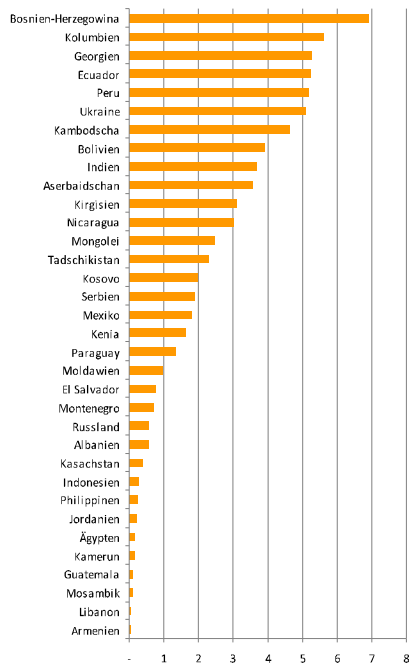
Indikatoren zu den sozialen Leistungen des Fonds

Gesamtanzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	9,157,877
Anzahl der Kunden/Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	383,229
% ländlicher Kunden*	43%
% weiblicher Kunden*	52%
Durchschnittliche Darlehensgröße an Mikrounternehmer in USD	1,505

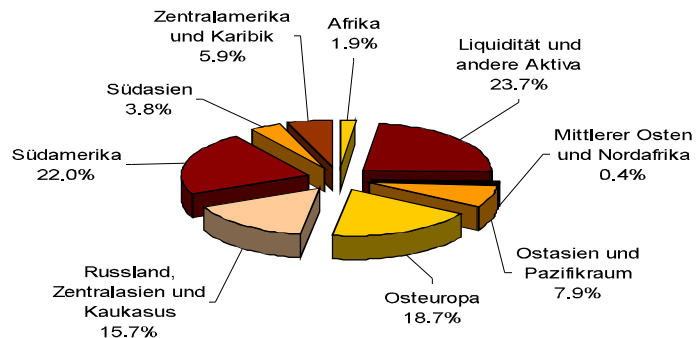
*Datenstand 30.06.2009



Geographische Verteilung (in % des NIWs)



Regionale Verteilung (in % der Gesamtaktiva)



Fünf grösste Positionen (in % des NIWs)

PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	5.08%
PROCREDIT BANK GEORGIA	Georgien	4.70%
WWB - BUCARAMANGA	Kolumbien	2.82%
PROCREDIT ECUADOR	Ecuador	2.58%
EKI	Bosnien-Herzegowina	2.48%

Fondsbeschreibung, Daten und Informationen



Fondsart:	Luxemburg SICAV, part II	Kauf von Anteilen/Ausgabe:	Monatlich, bis 1. Dienstag jeden Monats, mit Wirkung am 1. Mittwoch nach NIW Berechnung
Auflegungsdatum:	September 1998	Ausgabegebühr:	0-4%
Fondsdomizil:	Luxemburg	Rücknahme/Verkauf von Anteilen:	Monatlich, mit 30 Tagen Kündigungsfrist; mit Wirkung am 1. Mittwoch nach NIW Berechnung
Portfoliomanager:	BlueOrchard Finance S.A. www.blueorchard.com Dexia Asset Management www.dexia-am.com	Erträge:	Keine Ausschüttung, werden reinvestiert
Depotbank:	RBC Dexia	TER (Gesamtkostenquote):	ca. 2.2%
Sponsorbank/ Vertrieb:	Dexia BIL	Mindestzeichnung:	USD 10,000 CHF 15,000 EUR 10,000
ISIN Nummer:	USD – LU0091117944 CHF – LU0136928586 EUR – LU0164081316		
Bewertung des NIWs:	1. Mittwoch des Monats		

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.