



Kommentar des Portfoliomanagers

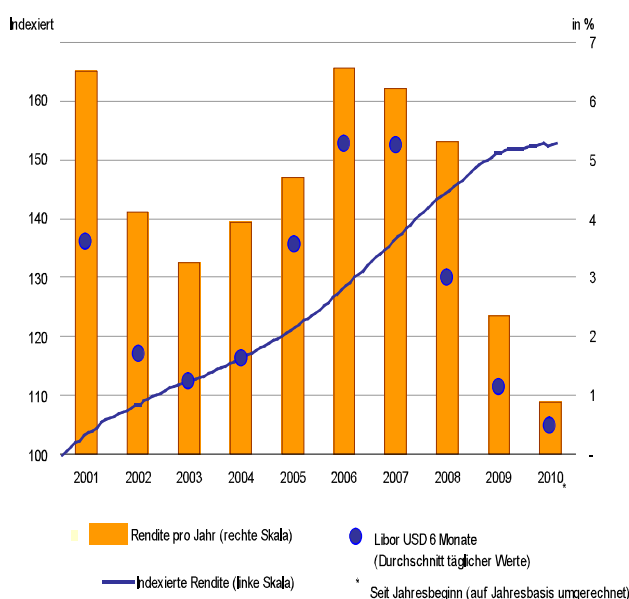
Der Monat Juli war für den Dexia Micro-Credit Fund von grosser Kreditvergabeaktivität geprägt und über USD 30 Millionen an neuen Darlehen konnten an 7 verschiedene Mikrofinanzinstitutionen in unterschiedlichen Ländern vergeben werden, darunter Armenien, El Salvador, Indonesien, Kosovo, die Philippinen, Tadschikistan und erstmals die Türkei. Drei der MFIs, welche Kredite erhielten, waren neue Kunden des Fonds, darunter Banken, für die der Mikrofinanzsektor einen neuen Geschäftsbereich darstellt und die ein entsprechendes Mikrofinanzportfolio aufbauen. Bei einer Kreditvergabe nahm der DMCF an einem Syndikat mit einem anderen Kreditgeber teil: die Teilnahme an solchen Syndikaten erlaubt es dem Fonds, neue MFIs und Länder zu erreichen. Wir werden daher auch in Zukunft solche Gelegenheiten wahrnehmen falls sie sinnvoll erscheinen im Kontext der Kreditvergabeaktivität des Fonds. Neue Darlehen überwogen diesen Monat die Amortisierungen, so dass das DMCF Investitionsniveau auf fast 82% anstieg. Dies bestätigt unsere Erwartungen steigender Kreditvergaben aufgrund erhöhter Finanzierungsnachfragen von MFIs in den meisten Regionen. Die Performance des Fonds war diesen Monat stabil und keine neuen Portfoliorückstellungen wurden getätigt.

Portfoliodaten

Nettoinventarwert (NIW)*	USD	503'785'937.78
Gesamtaktiva	USD	503'785'937.78
Ausstehende Darlehen an MFI	USD	411'066'428.49
Durchschnittliche Kredithöhe	USD	2'635'041.21
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)		16.46
Anzahl Länder		37
Anzahl MFI		94
Anzahl laufende Darlehen		156
Gesamtbetrag der neuen Darlehen	USD	30'160'751.51
Gesamtzahl der neuen Darlehen		7
Gesamtbetrag der Darlehen seit Fondsauflegung	USD	878'701'319.66
Gesamtanzahl der Darlehen seit Fondsauflegung		679

* Die Methode zur Berechnung der Gesamtaktiva wurde geändert. Gesamtaktiva entsprechen nun dem Nettoinventarwert (NIW) zuzüglich evtl. Inanspruchnahme der Kreditlinie im Gegensatz zur bisherigen Methode, welche ausstehende netto Devisentermingeschäfte mit einbezog.

Wertentwicklung - USD Anteilsklasse



Wertentwicklung

	USD	EUR	CHF
Nettoinventarwert (NIW)	184'281'613.05	200'958'154.97	55'873'709.92
Anteilswert	17'008.12	13'067.22	12'215.78
Monatsrendite (35 Tage)	0.13%	0.11%	0.08%
Aufgelaufene Rendite 2010	0.51%	0.39%	0.30%
Rendite der letzten 12 Monate	0.86%	0.71%	0.49%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis)*	3.56%	3.49%	2.47%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis)*	4.59%	3.81%	2.50%
Rendite seit Fondsauflegung	70.08%	30.67%	22.16%
Auflegungsdatum	September 1998	April 2003	Dezember 2001

*Die Berechnungen berücksichtigen den Zinseszinsseffekt

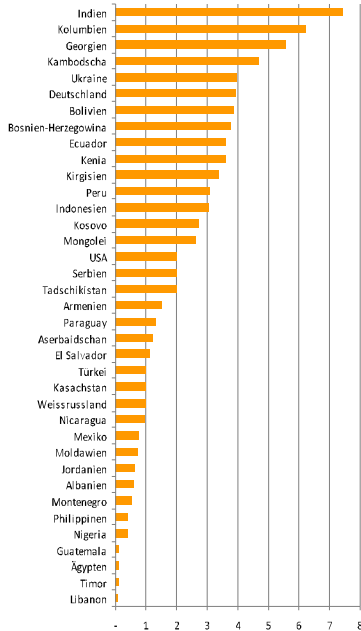
Indikatoren zu den sozialen Leistungen des Fonds

Gesamtanzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	16'308'541
Anzahl der Kunden/Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	601'253
% ländlicher Kunden*	45%
% weiblicher Kunden*	53%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	1'802

*Datenstand 31. Dezember 2009

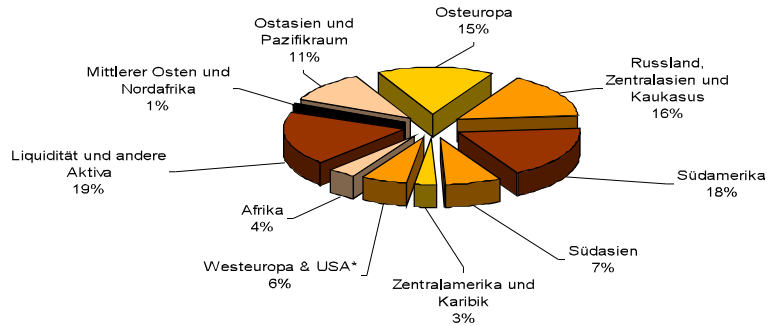


Geographische Verteilung (in % des NIWs)



*Daten sind bereits abzüglich der getätigten Rückstellungen

Regionale Verteilung (in % der Gesamtaktiva)



*Darlehen an Mikrofinanz-Netzwerke zur Weiterverleihung an Regionalbüros sowie für Liquiditätsmanagement
**Daten sind bereits abzüglich der getätigten Rückstellungen

Fünf grösste Positionen (in % des NIWs)

PROCREDIT BANK GEORGIA	Georgien	4.96%
PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	3.97%
PROCREDIT HOLDING	Deutschland	3.94%*
WWB BUCARAMANGA	Kolumbien	3.39%
SPANDANA	Indien	2.98%

* Zusätzliche Informationen auf Anfrage

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 + 3 Werktag
 Ausgabegebühr: 0-4%
 Rücknahme/Verkauf von Anteilen: Monatlich, mit 30 Tagen Kündigungsfrist; mit Wirkung am 1. Mittwoch + 3 Werktag
 Erträge: Keine Ausschüttung, werden reinvestiert
 TER (Gesamtkostenquote): ca. 1.8%
 Mindestzeichnung: USD 10,000
 CHF 15,000
 EUR 10,000

Für weitere Auskünfte, wenden Sie sich bitte an:

Bei BlueOrchard Finance S.A.: Vincent Oswald, Investor Relations, vincent.oswald@blueorchard.com
 Bei RBC Dexia Investor Services: David Rossi, Client Service Manager, 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.