



Kommentar des Portfoliomanagers

Der Dexia Micro-Credit Fund begann das Jahr mit neuen Investitionen in Süd-, Ost- und Zentralasien und vergab während des vergangenen Monats Darlehen über insgesamt USD 7.4 Millionen an 4 verschiedene Institutionen. Etwas höhere Kompletttilgungen und Teilamortisierungen kompensierten die Kreditvergaben, wobei jedoch die erneute Aufwertung des USD gegenüber dem EUR und dem CHF das Investitionsniveau zum Monatsende auf 75% und damit auf ein leicht höheres Niveau als letzten Monat brachten.

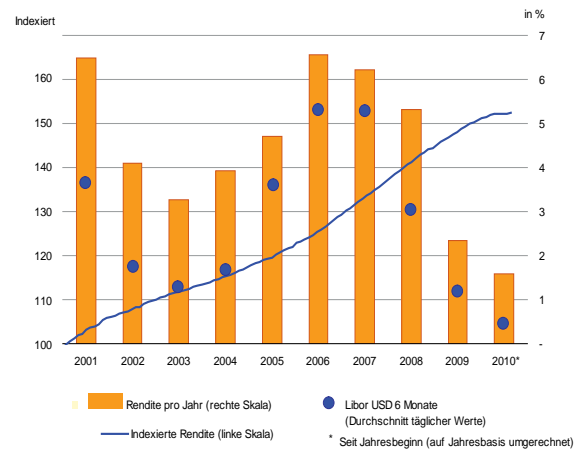
Wir sehen weiterhin eine stark variierende Performance der MFIs je nach Region: während sich viele Regionen weltweit anscheinend von der Rezession erholen und damit die dort ansässigen MFIs eine stabile bis recht starke Leistung aufweisen, befinden sich MFIs in anderen Ländern, besonders in Zentralamerika und in Teilen Osteuropas, noch immer bedeutend unter Druck. Im vergangenen Monat nahm der Fonds an der Restrukturierung von Obligationen einer MFI in Nicaragua teil. Die Position dieser MFI war recht klein (Gesamtanteil ist geringer als 1.5% des NIW wobei der restrukturierte Teil nur 20 bps ausmacht) und es gab keinerlei Auswirkungen auf die Fondsperformance, da für diese Position bereits in der Vergangenheit Rückstellungen getätigt worden waren. Sollten Sie hierzu oder auch zu anderen Themen bezüglich des Fonds Fragen haben, zögern Sie nicht, uns zu kontaktieren.

Portfoliodaten

Nettoinventarwert (NIW)*	USD	513'328'953.73
Gesamtaktiva	USD	524'247'664.99
Ausstehende Darlehen an MFI	USD	383'814'754.00
Durchschnittliche Kredithöhe	USD	2'108'872.27
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)		14.74
Anzahl Länder		36
Anzahl MFI		101
Anzahl laufende Darlehen		182
Gesamtbetrag der neuen Darlehen	USD	7'417'188.93
Gesamtanzahl der neuen Darlehen		4
Gesamtbetrag der Darlehen seit Fondsauflegung	USD	752'676'343.01
Gesamtanzahl der Darlehen seit Fondsauflegung		642

*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)	182'164'851.34	200'971'370.90	53'650'426.03
Anteilswert	16'942.19	13'033.52	12'191.10
Monatsrendite (28 Tage)	0.12%	0.13%	0.10%
Aufgelaufene Rendite 2010	0.12%	0.13%	0.10%
Rendite der letzten 12 Monate	2.12%	2.14%	1.62%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis)*	4.49%	4.22%	2.91%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis)*	4.97%	4.12%	2.68%
Rendite seit Fondsauflegung	69.42%	30.34%	21.91%
Auflegungsdatum	September 1998	April 2003	Dezember 2001

*Die Berechnungen berücksichtigen den Zinseszinsseffekt

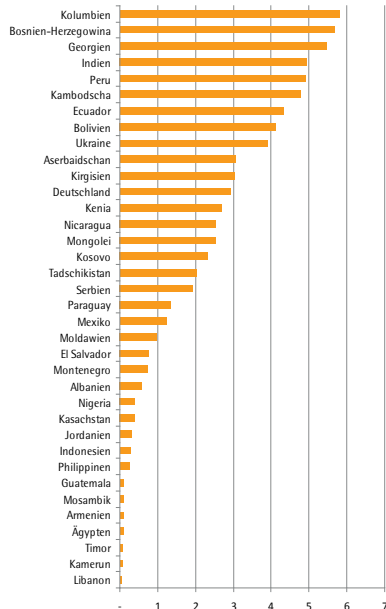
Indikatoren zu den sozialen Leistungen des Fonds

Gesamtanzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	10'323'476
Anzahl der Kunden/Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	388'661
% ländlicher Kunden*	43%
% weiblicher Kunden*	52%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	1'575

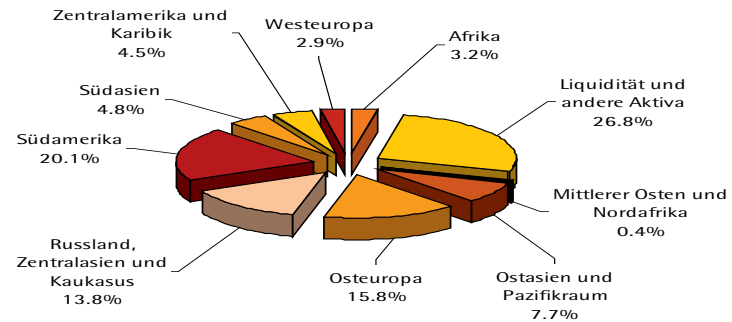
*Datenstand 30.06.2009



Geographische Verteilung (in % des NIWs)



Regionale Verteilung (in % der Gesamtaktiva)



Fünf grösste Positionen (in % des NIWs)

PROCREDIT BANK GEORGIA	Georgien	4.87%
PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	3.90%
WWB - BUCARAMANGA	Kolumbien	2.92%
ProCredit Holding	Deutschland	2.92%
PROCREDIT ECUADOR	Ecuador	2.67%

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 Werktage
 Ausgabegebühr: 0-4%
 Rücknahme/Verkauf von Anteilen: Monatlich, mit 30 Tagen Kündigungsfrist; mit Wirkung am 1. Mittwoch + 3 Werktage
 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.: 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 ein Kauf- oder Verkaufangebot 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.