



### Kommentar des Portfoliomanagers

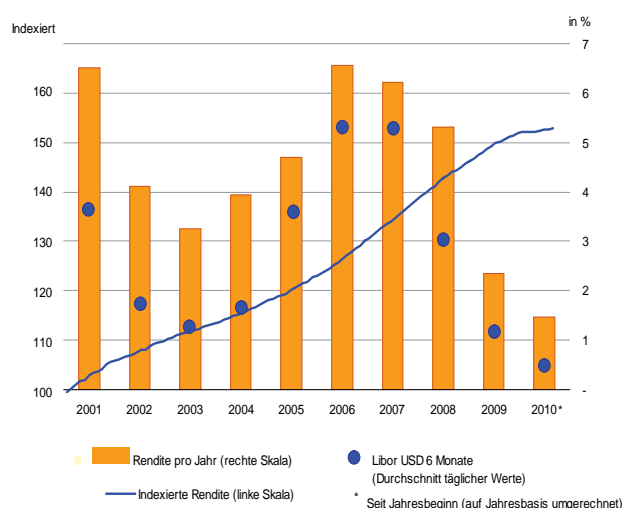
Während des Monats März wurden aktiv Kredite aus dem Dexia Micro-Credit Fund mit einem Gesamtvolumen von über USD 35 Millionen an MFIs in Kolumbien, Kambodscha und in verschiedenen Ländern in Zentralasien und Kaukasus vergeben. Es wurde auch ein kleiner Kredit an eine stabile MFI in Nicaragua gewährt. Obwohl diese MFI den gleichen schwierigen Gegebenheiten ausgesetzt ist wie die anderen Institutionen im Land, haben wir den Eindruck, dass das starke Management und eine hohe soziale Orientierung die MFI erfolgreich wirtschaften lässt und damit Mikrounternehmern in der Region mit ihren Dienstleistungen zur Verfügung stehen kann. Ein weiteres Darlehen ging an ein Mikrofinanz-Netzwerk, Vision Fund International. Diese Summe wird dazu eingesetzt werden, kurzfristig Liquidität bereitzustellen sowie auch längerfristig der Finanzierung verschiebender mittlerer und kleiner MFIs dieses Netzwerks in verschiedenen Regionen zur Verfügung stehen. Diese Vorgehensweise erlaubt es dem DMCF, neue Kunden zu erreichen sowie soziale Ziele zu verfolgen und gleichzeitig das Risiko gering zu halten indem der Kredit an die Muttergesellschaft vergeben wird. Die Performance bekam diesen Monat einen zusätzlichen Auftrieb durch die Rücknahme einiger Provisionen, was möglich wurde, da sich die Situation einer Institution positiver entwickelte als zuvor erwartet worden war.

### Portfoliodaten

Nettoinventarwert (NIW)*	USD	498'191'051.56
Gesamtaktiva	USD	499'021'226.54
Ausstehende Darlehen an MFI	USD	398'194'072.39
Durchschnittliche Kredithöhe	USD	2'288'471.68
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)		16.54
Anzahl Länder		37
Anzahl MFI		102
Anzahl laufende Darlehen		174
Gesamtbetrag der neuen Darlehen	USD	35'577'221.61
Gesamtanzahl der neuen Darlehen		10
Gesamtbetrag der Darlehen seit Fondsauflegung	USD	810'183'087.23
Gesamtanzahl der Darlehen seit Fondsauflegung		659

\*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)	183'928'128.94	198'100'758.75	52'574'230.91
Anteilswert	16'983.96	13'066.12	12'215.08
Monatsrendite (35 Tage)	0.19%	0.19%	0.16%
Aufgelaufene Rendite 2010	0.37%	0.38%	0.30%
Rendite der letzten 12 Monate	1.79%	1.77%	1.34%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis)*	4.22%	4.04%	2.81%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis)*	4.89%	4.07%	2.66%
Rendite seit Fondsauflegung	69.84%	30.66%	22.15%
Auflegungsdatum	September 1998	April 2003	Dezember 2001

\*Die Berechnungen berücksichtigen den Zinseszinsseffekt

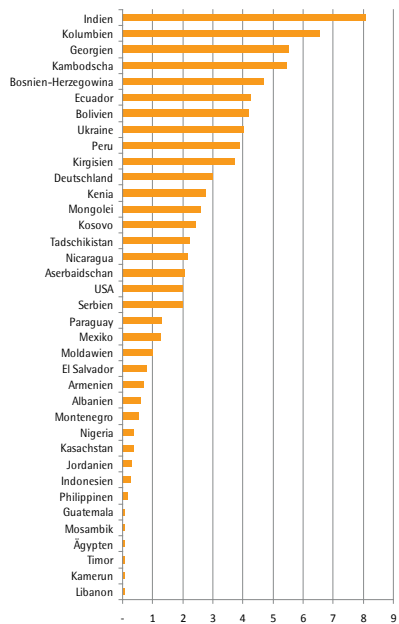
### Indikatoren zu den sozialen Leistungen des Fonds

Gesamtanzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	14'804'593
Anzahl der Kunden/Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	534'956
% ländlicher Kunden*	46%
% weiblicher Kunden*	58%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	1'550

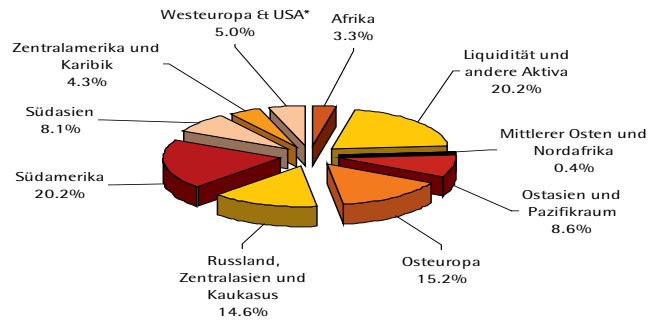
\*Datenstand 31.12.2009



**Geographische Verteilung (in % des NIWs)**



**Regionale Verteilung (in % der Gesamtaktiva)**



\*Darlehen an Mikrofinanz-Netzwerke zur Weiterverleihung an Regionalbüros sowie für Liquiditätsmanagement

**Fünf grösste Positionen (in % des NIWs)**

PROCREDIT BANK GEORGIA	Georgien	5.02%
PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	4.01%
WWB - BUCARAMANGA	Kolumbien	3.43%
SPANDANA	Indien	3.01%
PROCREDIT HOLDING	Deutschland	3.01%*

\* Zusätzliche Informationen auf Anfrage

**Fondsbeschreibung, Daten und Informationen**



Fondsart:	Luxemburg SICAV, part II	Kauf von Anteilen/Ausgabe:	Monatlich, bis 1. Dienstag jeden Monats, mit Wirkung am 1. Mittwoch + 3 Werktage
Auflegungsdatum:	September 1998	Ausgabegebühr:	0-4%
Fondsdomizil:	Luxemburg	Rücknahme/Verkauf von Anteilen:	Monatlich, mit 30 Tagen Kündigungsfrist; mit Wirkung am 1. Mittwoch + 3 Werktage
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. 1.8%
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 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.