



Kommentar des Portfoliomanagers

Diesen Monat wurden aus dem Dexia Micro-Credit Fund Kredite an 5 MFIs aus verschiedenen Ländern vergeben, darunter Kolumbien, Ecuador, Jordanien, Kirgisien und Mexiko. Das MFI Portfolio wurde dadurch reduziert, dass Amortisierungen noch ausstehender Kredite die Summe der neuen Kreditvergaben übertrafen. Dennoch hielt sich das allgemeine Investitionsniveau konstant bei 80% des NIW, da der US Dollar gegenüber dem EUR und CHF weiter aufwertete und somit die Grösse der in EUR und CHF nominierten Anlageklassen verkleinerte. Seit Beginn des Jahres hat sich der US Dollar gegenüber dem Euro um 17% sowie gegenüber dem Schweizer Franken um 14% aufgewertet, was zur Folge hatte, dass der Gesamt-NIW des Fonds, bestehend aus allen drei Anlageklassen, sank.

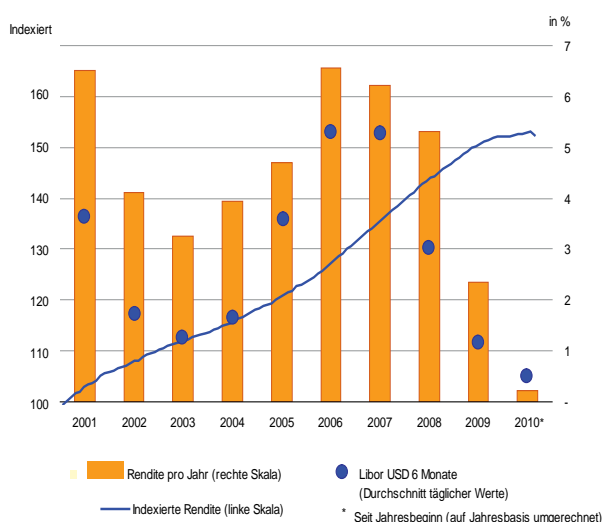
Die Performance dieses Monats fiel negativ aus aufgrund erhöhter Rückstellungen für eine MFI in Nicaragua, die weiterhin mit erheblichen Schwierigkeiten konfrontiert ist. BlueOrchard ist aktiv in die Gläubigersprache involviert. Für weitere Informationen diesbezüglich zögern Sie bitte nicht, uns direkt zu kontaktieren.

Portfoliodaten

Nettoinventarwert (NIW)*	USD	478'160'736.32
Gesamtaktiva	USD	496'018'738.77
Ausstehende Darlehen an MFI	USD	383'918'362.17
Durchschnittliche Kredithöhe	USD	2'384'586.10
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)		13.66
Anzahl Länder		36
Anzahl MFI		95
Anzahl laufende Darlehen		161
Gesamtbetrag der neuen Darlehen	USD	8'520'980.92
Gesamtanzahl der neuen Darlehen		5
Gesamtbetrag der Darlehen seit Fondsauflegung	USD	831'674'568.15
Gesamtanzahl der Darlehen seit Fondsauflegung		668

*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)	183'869'070.76	200'193'216.42	55'689'965.49
Anteilswert	16'936.43	13'023.12	12'188.34
Monatsrendite (28 Tage)	-0.39%	-0.43%	-0.43%
Aufgelaufene Rendite 2010	0.09%	0.05%	0.08%
Rendite der letzten 12 Monate	0.80%	0.77%	0.57%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis)*	3.79%	3.68%	2.59%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis)*	4.65%	3.84%	2.51%
Rendite seit Fondsauflegung	69.36%	30.23%	21.88%
Auflegungsdatum	September 1998	April 2003	Dezember 2001

*Die Berechnungen berücksichtigen den Zinseszinsseffekt

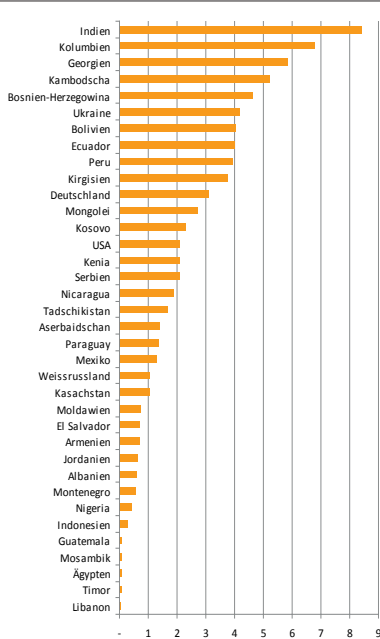
Indikatoren zu den sozialen Leistungen des Fonds

Gesamtanzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	14'771'328
Anzahl der Kunden/Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	516'854
% ländlicher Kunden*	46%
% weiblicher Kunden*	60%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	1'770

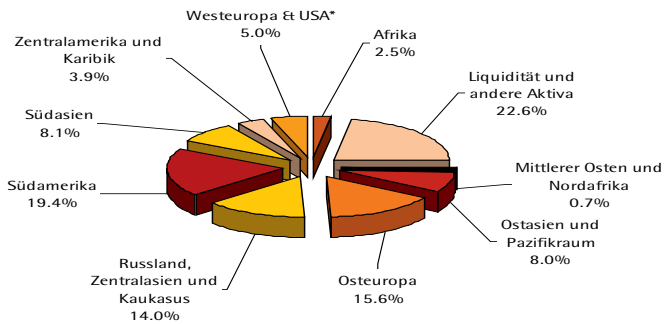
*Datenstand 31.12.2009



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	5.23%
PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	4.18%
WWB - BUCARAMANGA	Kolumbien	3.57%
SPANDANA	Indien	3.14%
PROCREDIT HOLDING	Deutschland	3.13%*

* 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.: Vincent Oswald, Investor Relations, vincent.oswald@blueorchard.com

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.