



Kommentar des Portfoliomanagers

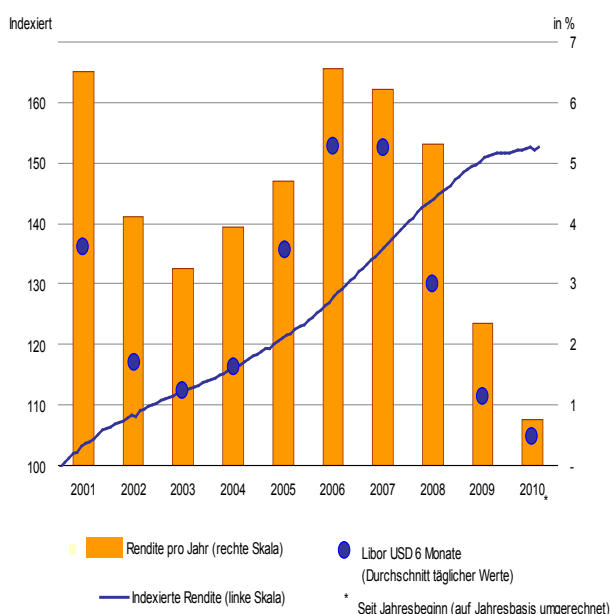
Neue Kreditvergaben des Dexia Micro-Credit Fonds im Juni gingen an MFIs in El Salvador, Kenia und Tadschikistan sowie an ein internationales Netzwerk, welches wiederum diesem angeschlossene Mitglieds-MFIs weltweit finanzierte. Auch diesen Monat gab es wieder beträchtliche Amortisierungen, so dass das Kreditportfolio im Vergleich zu letztem Monat kaum variierte. Neue Kreditvergaben sind jedoch in Vorbereitung und wir erwarten hohe Investitionen im kommenden Monat, da die Nachfrage der MFIs in den meisten Regionen einen Aufwärtstrend anzeigt. Während die Performance der MFI Portfolios in den meisten Regionen stabil bleibt oder sich verbessert hat, haben sich die Bedingungen einer in finanzielle Schwierigkeiten geratenen MFI, für welche wir letzten Monat zusätzliche Rückstellungen getätigt hatten, weiter verschlechtert. Diese MFI hat nun die Zinszahlungen eingestellt. Rückstellungen des Fonds decken jedoch ausreichend diese Position und der nach Abzug der Rückstellungen verbleibende Betrag ist zu vernachlässigen. Für weitere Informationen können Sie uns jederzeit gerne kontaktieren.

Portfoliodaten

Nettoinventarwert (NIW)	USD	491'385'225.37
Gesamtaktiva*	USD	491'385'225.37
Ausstehende Darlehen an MFI	USD	384'092'346.42
Durchschnittliche Kredithöhe	USD	2'543'657.92
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)		16.45
Anzahl Länder		35
Anzahl MFI		89
Anzahl laufende Darlehen		151
Gesamtbetrag der neuen Darlehen	USD	16'866'000
Gesamtzahl der neuen Darlehen		4
Gesamtbetrag der Darlehen seit Fondsauflegung	USD	848'540'568.15
Gesamtanzahl der Darlehen seit Fondsauflegung		672

* 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)	184'033'888.58	201'070'259.41	56'097'998.79
Anteilswert	16'985.59	13'052.33	12'206.43
Monatsrendite (35 Tage)	0.29%	0.22%	0.15%
Aufgelaufene Rendite 2010	0.38%	0.28%	0.23%
Rendite der letzten 12 Monate	0.96%	0.85%	0.61%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis)*	3.68%	3.59%	2.53%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis)*	4.61%	3.81%	2.49%
Rendite seit Fondsauflegung	69.86%	30.52%	22.06%
Auflegungsdatum	September 1998	April 2003	Dezember 2001

*Die Berechnungen berücksichtigen den Zinseszinsseffekt

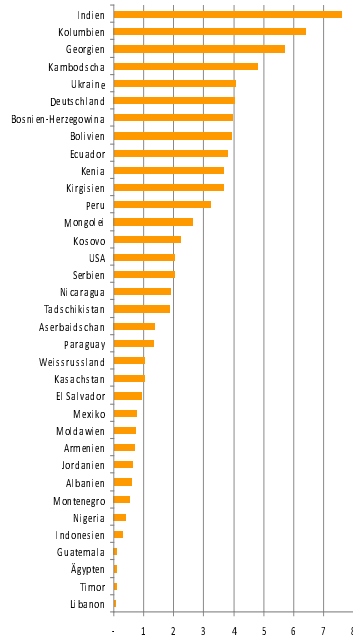
Indikatoren zu den sozialen Leistungen des Fonds

Gesamtanzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	14'893'641
Anzahl der Kunden/Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	526'620
% ländlicher Kunden*	45%
% weiblicher Kunden*	53%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	1'829

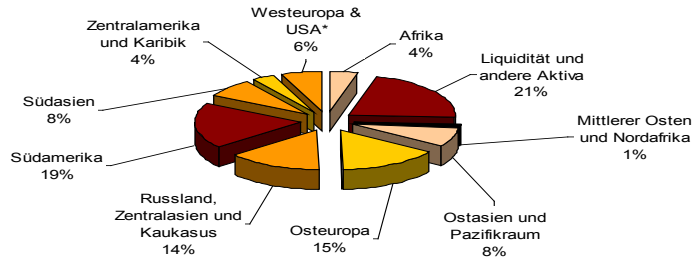
*Datenstand 31. Dezember 2009



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	5.09%
PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	4.07%
PROCREDIT HOLDING	Deutschland	4.04%*
WWB BUCARAMANGA	Kolumbien	3.48%
SPANDANA	Indien	3.05%

* 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.