



Kommentar des Portfoliomanagers

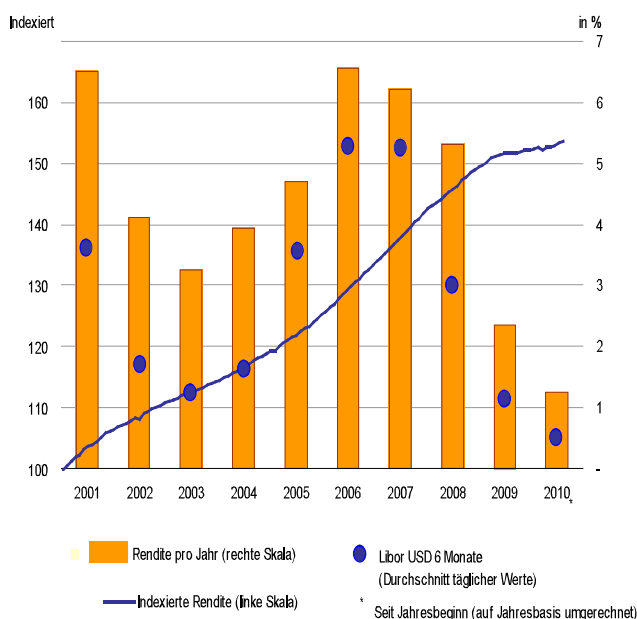
Während des Monats Oktober wurden weiterhin aktiv die Kreditvergaben des Dexia Micro-Credit Funds betrieben und mehr als USD 20 Millionen an Krediten vergeben. Es wurden fünf MFIs in einer diversifizierten Gruppe von Ländern bedient, darunter Serbien, Nigeria, Nicaragua, Paraguay und, als einem im Fonds neu vertretenem Land, Ghana. Während der Mikrofinanzsektor in Nicaragua weiterhin erhebliche Probleme zu bewältigen hat, sind wir der Meinung, dass einige Institutionen in diesem Land auf Management- und operationellem Niveau die Qualitäten besitzen, um sie erfolgreich durch diese schwierigen Zeiten zu manövrieren. Wir unterstützen daher weiterhin diese Institutionen durch vorsichtige Kreditvergaben und enges Monitoring. Das Investitionsniveau des Fonds blieb weithin unverändert im letzten Monat bei 82%, da grössere Schulttilgungen die neuen Kreditvergaben ausglich. Die Performance war in allen Anlageklassen stabil.

Portfoliodaten

Nettoinventarwert (NIW)*	USD 517'934'730.26
Gesamtaktiva	USD 517'934'730.26
Ausstehende Darlehen an MFI	USD 422'958'003.65
Durchschnittliche Kredithöhe	USD 2'627'068.35
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)	16.38
Anzahl Länder	38
Anzahl MFI	97
Anzahl laufende Darlehen	161
Gesamtbetrag der neuen Darlehen	USD 20'579'500
Gesamtzahl der neuen Darlehen	5
Gesamtbetrag der Darlehen seit Fondsauflegung	USD 943'140'819.88
Gesamtanzahl der Darlehen seit Fondsauflegung	696

* Die Methode zur Berechnung der Gesamtaktiva wurde geändert. Gesamtaktiva entsprechen nun dem Nettoinventarwert (NIW) zuzüglich evtl. Inanspruchnahme der Kreditlinie im Gegensatz zur bish-

Wertentwicklung - USD Anteilsklasse



Wertentwicklung

	USD	EUR	CHF
Nettoinventarwert (NIW)	176'212'983.38	203'252'313.60	55'423'742.44
Anteilswert	17'097.15	13'134.84	12'266.74
Monatsrendite (28 Tage)	0.16%	0.16%	0.13%
Aufgelaufene Rendite 2010	1.04%	0.91%	0.72%
Rendite der letzten 12 Monate	1.16%	1.03%	0.77%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis)*	3.18%	3.33%	2.35%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis)*	4.44%	3.80%	2.49%
Rendite seit Fondsauflegung	70.97%	31.35%	22.67%
Auflegungsdatum	September 1998	April 2003	Dezember 2001

*Die Berechnungen berücksichtigen den Zinseszinsseffekt

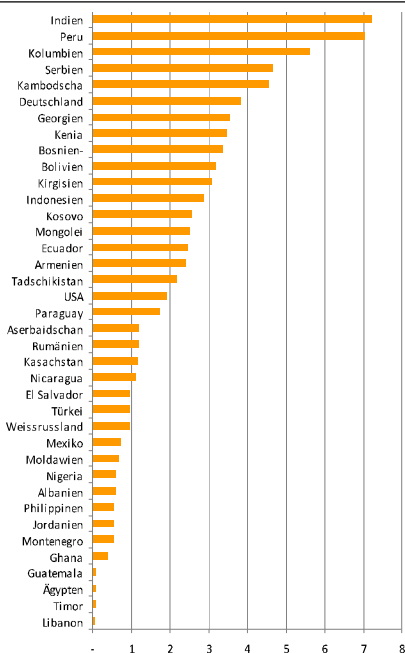
Indikatoren zu den sozialen Leistungen des Fonds

Gesamtanzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	16'694'667
Anzahl der Kunden/Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	572'377
% ländlicher Kunden*	45%
% weiblicher Kunden*	53%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	1'810.06

*Datenstand 30. Juni 2010

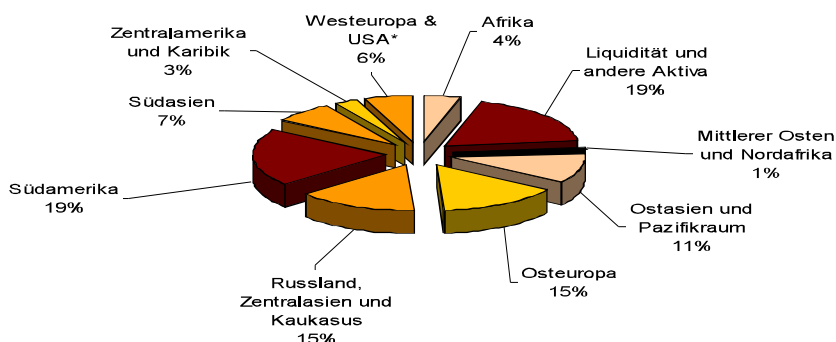


Geographische Verteilung (in % des NIWs)



** Daten sind bereits abzüglich der getätigten Rückstellungen

Regionale Verteilung (in % der Gesamtaktiva)



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

Fünf grösste Positionen (in % des NIWs)

PROCREDIT BANK SERBIA	Serbien	4.64%
MIBANCO	Peru	3.97%
PROCREDIT HOLDING	Deutschland	3.83%*
WWB - BUCARAMANGA	Kolumbien	3.11%
SPANDANA	Indien	2.90%

*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 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.:	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.