



### Kommentar des Portfoliomanagers

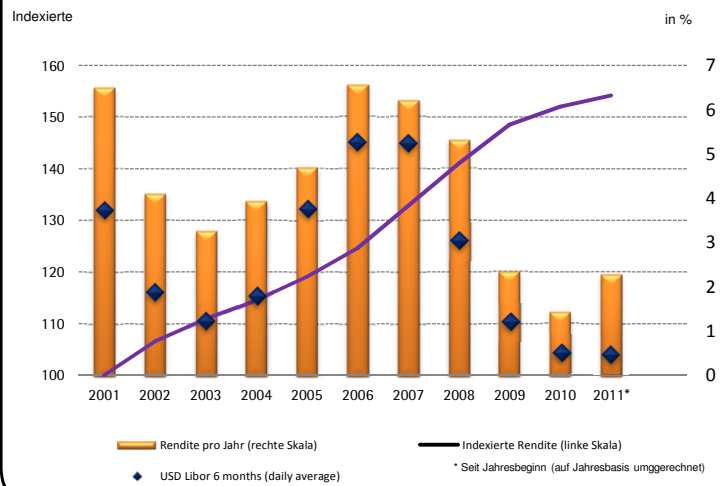
Der Dexia Micro Credit Fund (DMCF) schloss Ende Februar gemäss der Vorhersagen mit einem historischen Nettoinventarwert von USD 545mm und einem Investitionsniveau von 84% ab. Das erneute Wachstum des Portfolios ist auf den Aufschwung der Mikrofinanzbranche und der zusätzlichen Erschliessung neuer Märkte durch neue Währungs-Hedginginstruments zurückzuführen. Im Februar wurden Kredite in Höhe von USD 30mm hauptsächlich in Osteuropa, Zentralasien und Südostasien vergeben. Die Performance war in allen Anlageklassen stabil und der Trend ist in den meisten Regionen positiv.

Aufgrund der gestiegenen Nachfrage der MFIs nach Krediten, erwarten wir weiterhin eine positive Entwicklung. Wir werden bestimmten Ländern und Regionen strikt unter Beobachtung halten und unsere Investoren über Entwicklungen unterrichten. Desweiteren haben wir unsere Methode zur Messung der Social Performance Kennzahlen verbessert und einen Best Practice-Leitfaden entwickelt. Wir sind überzeugt, dass die verbesserten Messmethoden und die Integration dieser Kennzahlen in den Investitions- und Monitoringprozess der Schlüssel zum Erfolg hinsichtlich der Reputationsrisikominderung in unserem Geschäft sind. Für weitere Investorenfragen stehen wir gerne zur Verfügung.

### Portfoliodaten

Nettoinventarwert (NIW)	USD	545,500,182.76
Gesamtaktiva	USD	545,500,182.76
Ausstehende Darlehen an MFI	USD	458,767,496.16
Durchschnittliche Kredithöhe	USD	2,562,946.91
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)		18.05
Anzahl Länder		40
Anzahl MFI		106
Anzahl laufende Darlehen		179
Gesamtbetrag der neuen Darlehen	USD	34,635,500.00
Gesamtzahl der neuen Darlehen		7
<b>Gesamtbetrag der Darlehen</b>		
seit Fondsauflegung	USD	1,054,807,676.53
Gesamtanzahl der Darlehen		
seit Fondsauflegung		734

### Wertenwicklung - USD Anteilsklasse



### Wertenwicklung

	USD	EUR	CHF
Nettoinventarwert (NIW)	179,744,523.15	209,345,682.65	70,742,459.88
Anteilswert	17,226.04	13,242.89	12,338.28
Monatsrendite (28 Tage)	0.19%	0.22%	0.16%
Aufgelaufene Rendite 2011	0.37%	0.40%	0.30%
Rendite der letzten 12 Monate	1.62%	1.55%	1.17%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis) *	2.77%	2.92%	2.15%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis) *	4.22%	3.65%	2.46%
Rendite seit Fondsauflegung	72.26%	32.43%	23.38%
Auflegungsdatum	September 1998	April 2003	Dezember 2001

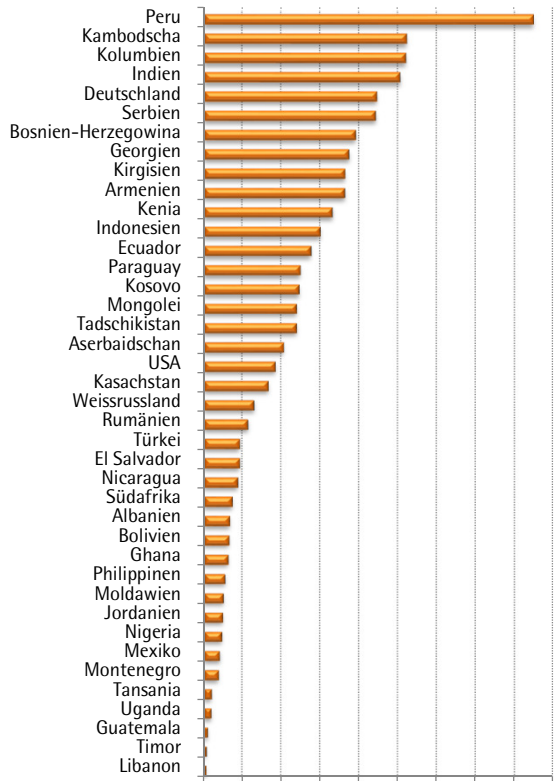
### Indikatoren zu den sozialen Leistungen des Fonds

Gesamtanzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	17,561,194
Anzahl der Kunden/ Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	548,150
% ländlicher Kunden*	45%
% weiblicher Kunden*	58%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	1,973.39

\*Datenstand 31. Dezember 2010

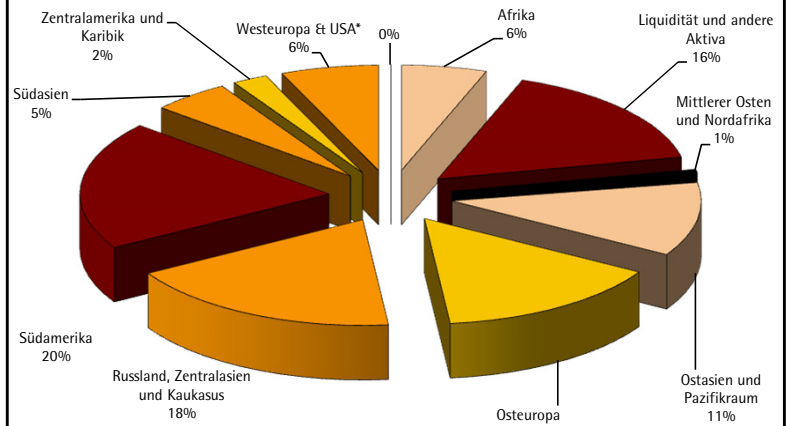


**Geographische Verteilung (in % des NIWs)**



\*Daten sind bereits abzüglich der getätigten rückstellungen

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



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

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

ProCredit Holding	Deutschland	4.44% *
PROCREDIT BANK SERBIA	Serbien	4.41%
MIBANCO	Peru	3.77%
WWB - BUCARAMANGA	Kolumbien	2.95%
PROCREDIT BANK GEORGIE	Georgien	2.75%

\*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 Anlageklasse – LU0091117944  
 CHF Anlageklasse – LU0136928586  
 EUR Anlageklasse – LU0164081316

Bewertung des NIWs: 1. Mittwoch des Monats  
 Kauf von Anteilen/Ausgabe: Monatlich, bis 1. Dienstag jeden Monats, mit Wirkung am 1. Mittwoch +3 Wertage  
 Ausgabegebühr: 0-4%  
 Rücknahme/Verkauf von Anteilen: Monatlich, mit 30 Tagen Kündigungsfrist, mit Wirkung am 1. Mittwoch +3 Wertage  
 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, CEO, Jean-Pierre.Klumpp@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), in Afrika, Asien, Ost- und Zentraleuropa sowie Lateinamerika 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 leisten, 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 die 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.