



Der Monatsüberblick

Die Mikrofinanzinstitutionen zeigen in den meisten Regionen weiterhin eine sehr starke Performance. In Indien allerdings ist die Mikrofinanzindustrie im Staat Andhra Pradesh (AP) noch immer unter starkem Druck. Die Deadline zur Restrukturierung der Verbindlichkeiten ist jetzt für den kommenden Monat festgesetzt worden. Es wird erwartet, dass ein Teil der vorrangigen Verbindlichkeiten in Vorzugsaktien umgewandelt werden wird und dass die Laufzeiten der restlichen Schulden verlängert werden. Nach Abschluss dieser Restrukturierungen sollten die Ungewissheiten ein Ende haben, doch wird erwartet, dass die Konvertierungsniveaus bei 30-45% für die meisten MFIs, die in AP tätig sind, liegen werden.

Kommentar des Portfoliomanagers

Der DMCF bleibt nahezu voll investiert in aktuell 103 MFIs in 44 Ländern. Die Performance litt diesen Monat unter den zusätzlichen Rückstellungen, die auf Positionen in Indien getätigt wurden aufgrund der erhöhten Unsicherheit bezüglich der Konvertierungsniveaus, welche im Zuge der Restrukturierung der Portfolios der betroffenen MFIs angewandt werden. Nachdem diese Rückstellungen gebucht wurden, die die Vorzugsaktien wertlos verbuchen, sank der Länderanteil Indiens im Fonds auf 3.4%. Abgeschwächt wurde dieser Effekt leicht durch eine Rückbuchung von zuvor getätigten Rückstellungen einer Position in Nicaragua, für welche in Kürze weitere Rückzahlungen erwartet werden.

Social Performance: letzte MFI-Neuigkeiten

- › Nach einer erfolgreichen Pilotphase weitet U-IMCEC (Senegal) sein Kreditangebot für Getreidebauern aus, um in ländlichen Gebieten mehr Bauern zu erreichen. Dieses Finanzprodukt ermöglicht es den Getreidebauern, ihr Einkommen zu maximieren bei gleichzeitiger Senkung der Nahrungsmittelkosten und einer Ausgleiche ihres jährlichen Preiszyklus.
- › Im Einklang mit ihrer Mission, ländliche Gemeinschaften durch nachhaltige Entwicklung zu stärken, hat Kompanion Financial Group (Kirgistan) eine Entwicklungsabteilung gegründet bestehend aus Vollzeitagronomen, Veterinären und Konstruktionsspezialisten. Diese Abteilung bietet Beratung bezüglich des Managements des Tierbestands an sowie Unterstützung in Fragen bezüglich der Agrikultur, des Familienbudgets und anderer Themen.
- › XacBank (Mongolei) hat die Reihe „Eco Products“ lanciert, welche Niedrigzinskredite vergibt für energieeffiziente Produkte von Kunden mit geringem Einkommen, wie beispielsweise Öfen mit geringem Heizölverbrauch, Solaranlagen, Hausdämmungen und energieeffiziente Kraftstoffe. Diese Produkte stellen eine erschwingliche Alternative für Haushalte dar, um ihre Heizkosten zu senken, sauberere Luft zu atmen und trotzdem warme Häuser in den langen Wintermonaten zu haben.

Daten & Fakten

Nettoinventarwert (NIW) in USD	440'333'032
Durchschnittlicher Kredit pro MFI	2'435'257
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)	17
Anzahl Länder	44
Anzahl MFI	103
Anzahl laufender Darlehen	164
% Investition in Mikrofinanz	90

Tätigkeitsbericht

Gesamtbeitrag	
seit Fondsauflegung	1'096'892'130
Gesamtzahl	
seit Fondsauflegung	761

Social Performance Indikatoren

Gesamtanzahl der Kunden/ Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	15'591'999
Anzahl der Kunden/Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	444'235
% ländlicher Kunden*	43%
% weiblicher Kunden*	58%
% Individuen*	78%
% Gruppen*	22%
Durchschnittliche Darlehensgröße an Mikrounternehmer in USD	2'717

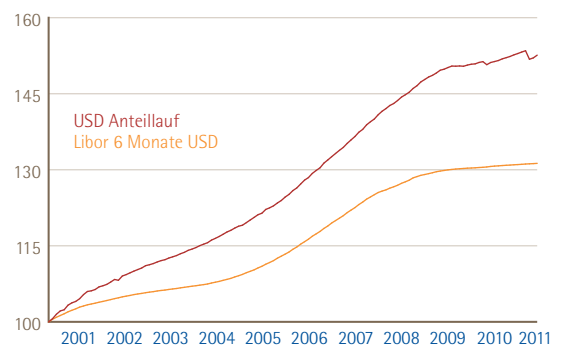
*Datenstand 30. Juni 2011.

Wertentwicklung

	USD	EUR	CHF
NIW	127'212'088	159'159'181	76'881'326
Anteilswert	17'111	13'192	12'220
Monatsrendite (35 Tage)	-0.32%	-0.25%	-0.46%
Aufgelaufene Rendite 2011	-0.30%	0.01%	-0.66%
Rendite der letzten 12 Monaten	0.47%	0.82%	-0.07%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis)	1.74%	1.73%	1.09%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis)	3.39%	3.14%	2.00%
Rendite seit Fondsauflegung*	71.11%	31.92%	22.20%
*Auflegungsdatum	Sept. 98	April 03	Dez. 01

Wertentwicklungsverlauf

USD Anteilsklasse vs Libor 6 Monate USD



	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011*
USD Anteilsklasse	6.50%	4.10%	3.26%	3.95%	4.70%	6.56%	6.21%	5.31%	2.33%	1.43%	-0.30%
Libor 6 Monate USD	3.68%	1.86%	1.25%	1.81%	3.76%	5.27%	5.20%	3.06%	1.09%	0.52%	0.29%
EUR Anteilsklasse				4.40%	3.60%	4.38%	4.77%	5.67%	2.46%	1.34%	0.01%
Euribor 6 Monate				1.93%	1.95%	3.04%	4.29%	4.73%	1.39%	1.03%	1.01%
CHF Anteilsklasse		1.64%	2.15%	2.74%	2.05%	2.68%	2.85%	4.14%	1.81%	1.01%	-0.66%
Libor 6 Monate CHF		1.18%	0.35%	0.53%	0.71%	1.20%	2.61%	2.68%	0.49%	0.26%	0.16%

*Laufendes Jahr bis 7. September 2011. Beachten Sie, dass der LIBOR im laufenden Jahr auf der Anzahl der Tage bis zum 7. September basiert, um direkte Vergleiche zu ermöglichen.



Indikatoren der Mikrofinanzbanken*

Wertentwicklung der Aktiva (letzte 12 Monate)	24.51%
Wertentwicklung des Portfolios (letzte 12 Monate)	28.62%
Gesamtkapitalrendite (ROA) (letzte 12 Monate)	2.41%
Eigenkapitalrendite (ROE) (letzte 12 Monate)	15.18%
Risikoportfolio 30 Tage (PAR 30)	2.10%
Abschreibungen (seit Jahresbeginn)	0.15%
Fremdkapital/ Eigenkapital (Debt/ equity ratio)	3.26x
Portfolioertrag (Portfolio yield)	28.48%

*Die Daten basieren auf Medianwerten der MFIs im Portfolio für den Zeitraum bis 31. Juli 2011 und auf ungeprüften Lageberichten der MFIs.

Fünf grösste Positionen (in % des NIWs)

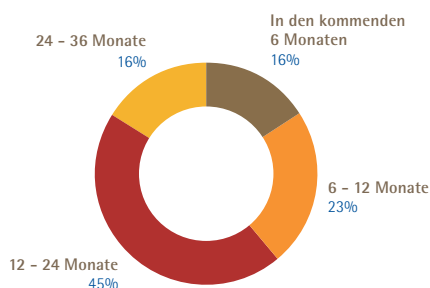
Mibanco	Peru	4.66%
ProCredit Bank Georgie	Georgien	3.41%
Inecobank	Armenien	3.41%
BTPN	Indonesien	3.36%
Equity Bank	Kenia	2.95%

Fondsstatistik

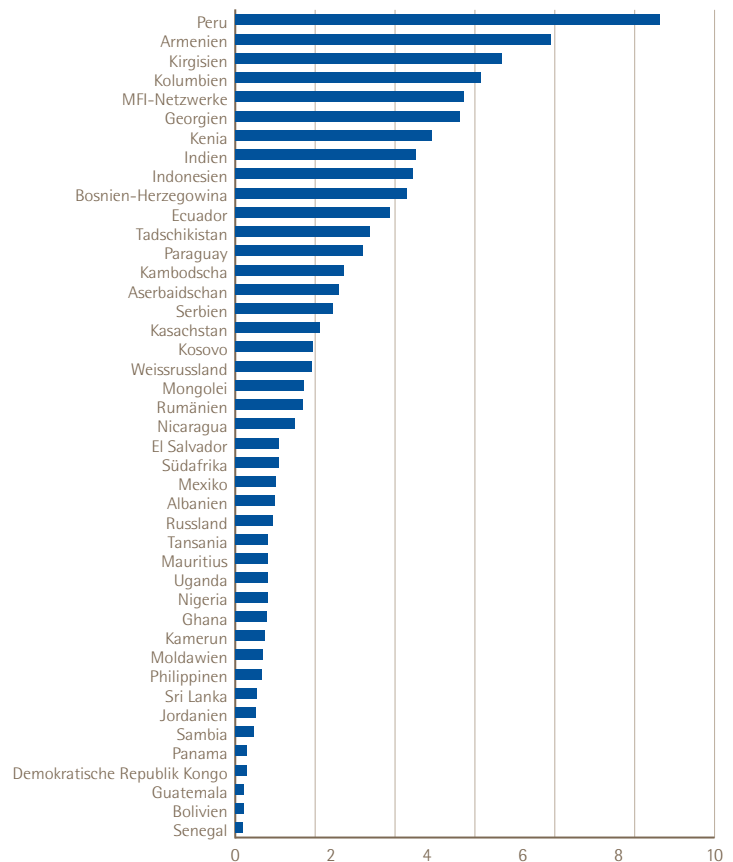
Durchschnittliche jährliche Rendite (seit Fondsauflegung)	3.39%
Durchschnittliche monatliche Rendite	0.29%
Bester Monat	0.71%
Schlechtester Monat	-1.09%
Standardabweichung	0.98%
Sharpe-Relation*	1.44
Korreliert mit	
MSCI World	-0.06
JP EMBI Global	-0.10
6-month USD Libor Index	0.69

*Berechnet mit einem risikofreien Zins von 2.0%.

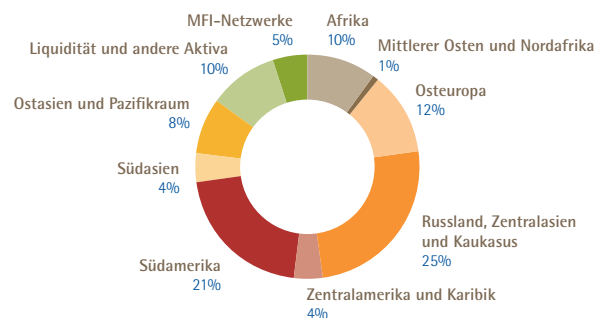
Ausstehende Laufzeiten



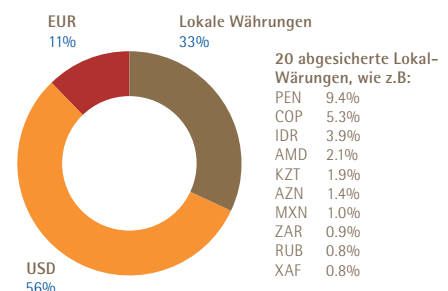
Länderaufteilung



Regionale Verteilung



Währungen (in % des NIWs)



Für weitere Auskünfte wenden Sie sich bitte an:

> **BlueOrchard Finance S.A.** Heide Jimenez Davila, Head of Investor Relations • Heide.JimenezDavila@blueorchard.com • Tel.: +41 22 596 4789
 > **RBC Dexia Investor Services** David Rossi, Client Service Manager • David.Rossi@rbcdexia-is.net