



Der Monatsüberblick

Der positive Trend in den meisten Mikrofinanzmärkten hielt auch während des Monats Oktober an und die globale wirtschaftliche Abschwächung wurde etwas gebremst wenn auch weiterhin Ungewissheiten in Europa und den USA bestehen. Diesen Monat wurde die 14. jährliche Konferenz der Inter-American Development Bank „Foromic“ abgehalten, diesmal in San José, Costa Rica. Das Foromic bringt Mikrofinanz- und SME-Experten aus aller Welt zusammen, um Entwicklungen inklusiver Finanzsysteme in Lateinamerika und der Karibik zu diskutieren. Dieses Jahr nahmen mehr als 1,200 Teilnehmer teil und Schwerpunktthemen waren Frauen als Unternehmerinnen, verantwortliche Mikrofinanz, innovative Technologien für finanzielle Inklusion, Finanzierungen in ländlichen Gebieten und Wertschöpfungsketten. Derzeitige und ehemalige DMCF Kreditnehmer waren unter denjenigen, die auf der Konferenz Preise verliehen bekamen: Banco FIE in Bolivien für die „Beste Mikrofinanzinstitution“ und FFM Popayán in Kolumbien für die „Beste Mikrofinanzinstitution in ländlichen Gebieten“.

Kommentar des Portfoliomanagers

Die Performance des DMCF war über den Monat stabil und Rückstellungen hatten nur eine geringe Auswirkung auf die Renditen. Der Fonds investierte diesen Monat in das Netzwerk CHF International, so dass nun insgesamt 5 Investitionen in Netzwerke getätigt wurden, was 5.2% des gesamten Portfolios repräsentiert. Darlehen an diese Netzwerke werden an ihnen angeschlossene MFIs weiterverliehen, was es dem DMCF ermöglicht, kleinere Institutionen zu finanzieren und Mikrounternehmer in Ländern zu bedienen, die nicht erreicht worden wären, wenn nicht das Netzwerk der geregelte Vertragspartner und somit das Risiko der Kreditvergabe minimiert worden wäre.

Social Performance: einige MFI-Neuigkeiten

1992 als Finanzinstitution ohne Banklizenz gegründet, erhielt **VISION Paraguay** 2008 den Bankenstatus und ist seither zu einer der führenden Banken geworden mit einem weitreichenden Netzwerk an Agenturen, die Kredite und Sparprogramme einer ehemals nicht-bedienten Kundenschicht anbieten können (86,186 Kreditnehmer, 79,321 Sparer). VISION hat sich dazu verpflichtet, die finanzielle Bildung seiner Mikro- und Kleinunternehmer zu unterstützen, bietet kostenloses Training für Bauern an sowie Unterstützung für Behinderte und Erziehung in Umweltfragen innerhalb der Bank und mit externen Partnern wie Schulen. Vision's Programm für soziale Verantwortung umfasst Programme zu Erziehung, Gesundheit, Ernährung, Jugend- und andere Gemeindeprogramme.

MiBanco (Peru) hat seine strategischen Ziele zur sozialen Verantwortung für 2011-2012 festgelegt:

- › Indikatoren für's Management von sozialer Verantwortung festzulegen
- › In sozialen Ratings als führende Institution zu erscheinen
- › Die Berichterstattung zu den Erfolgen der Massnahmen zur Befreiung aus der Armut zu erhöhen
- › In die Global Reporting Initiative aufgenommen zu werden
- › Die Anzahl für Mikrounternehmer zu erhöhen, die ein Training erhalten
- › Die Anzahl der Beschäftigten zu erhöhen, die in MiBanco's Freiwilligenprogramm teilnehmen.

Wertentwicklung

	USD	EUR	CHF
NIW	127,527,708	161,142,994	76,064,166
Anteilstwert	17,161.34	13,236.71	12,230.54
Monatsrendite (28 Tage)	0.10%	0.12%	0.05%
Aufgelaufene Rendite 2011	-0.01%	0.34%	-0.59%
Rendite der letzten 12 Monaten	0.38%	0.77%	-0.30%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis)	1.55%	1.65%	0.98%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis)	3.27%	3.05%	1.96%
Rendite seit Fondsauflegung*	71.61%	32.36%	22.30%
*Auflegungsdatum	Sept. 98	April 03	Dez. 01

	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%	-0.01%
Libor 6 Monate USD	3.68%	1.86%	1.25%	1.81%	3.76%	5.27%	5.20%	3.06%	1.09%	0.52%	0.38%
EUR Anteilsklasse				4.40%	3.60%	4.38%	4.77%	5.67%	2.46%	1.34%	0.34%
Euribor 6 Monate				1.93%	1.95%	3.04%	4.29%	4.73%	1.39%	1.03%	1.30%
CHF Anteilsklasse		1.64%	2.15%	2.74%	2.05%	2.68%	2.85%	4.14%	1.81%	1.01%	-0.59%
Libor 6 Monate CHF		1.18%	0.35%	0.53%	0.71%	1.20%	2.61%	2.68%	0.49%	0.26%	0.17%

*Laufendes Jahr bis 2. November 2011. Beachten Sie, dass der LIBOR im laufenden Jahr auf der Anzahl der Tage bis zum 2. November basiert, um direkte Vergleiche zu ermöglichen.

Daten & Fakten

Nettoinventarwert (NIW) in USD	433,338,640
Durchschnittlicher Kredit pro MFI	3,736,462
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)	20
Anzahl Länder	44
Anzahl MFI	102
Anzahl laufender Darlehen	156
% Investition in Mikrofinanz	84

Tätigkeitsbericht

Gesamtbetrag	
seit Fondsauflegung	1,099,162,130
Gesamtzahl	
seit Fondsauflegung	764

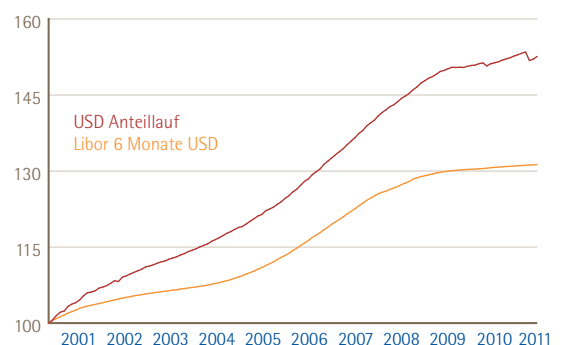
Social Performance Indikatoren

Gesamtanzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	15,480,977
Anzahl der Kunden/Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	416,469
% ländlicher Kunden*	41%
% weiblicher Kunden*	58%
% Individuen*	78%
% Gruppen*	22%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	2,847

*Datenstand 30. Juni 2011.

Wertentwicklungsverlauf

USD Anteilsklasse vs Libor 6 Monate USD





Indikatoren der Mikrofinanzbanken*

Wertentwicklung der Aktiva (letzte 12 Monate)	29.10%
Wertentwicklung des Portfolios (letzte 12 Monate)	33.30%
Gesamtkapitalrendite (ROA) (letzte 12 Monate)	2.80%
Eigenkapitalrendite (ROE) (letzte 12 Monate)	16.40%
Risikoportfolio 30 Tage (PAR 30)	2.60%
Abschreibungen (seit Jahresbeginn)	0.40%
Fremdkapital/ Eigenkapital (Debt/ equity ratio)	3.31x
Portfolioertrag (Portfolio yield)	30.20%

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

Fünf grösste Positionen (in % des NIWs)

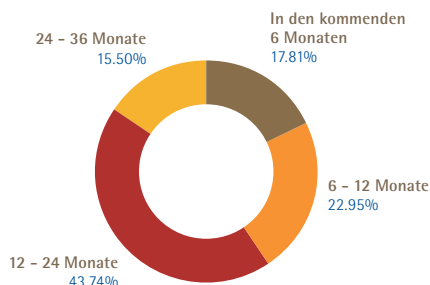
Mibanco	Peru	4.74%
ProCredit Bank Georgie	Georgien	3.46%
BTPN	Indonesien	3.42%
Inecobank	Armenien	3.17%
Equity Bank	Kenia	3.00%

Fondsstatistik

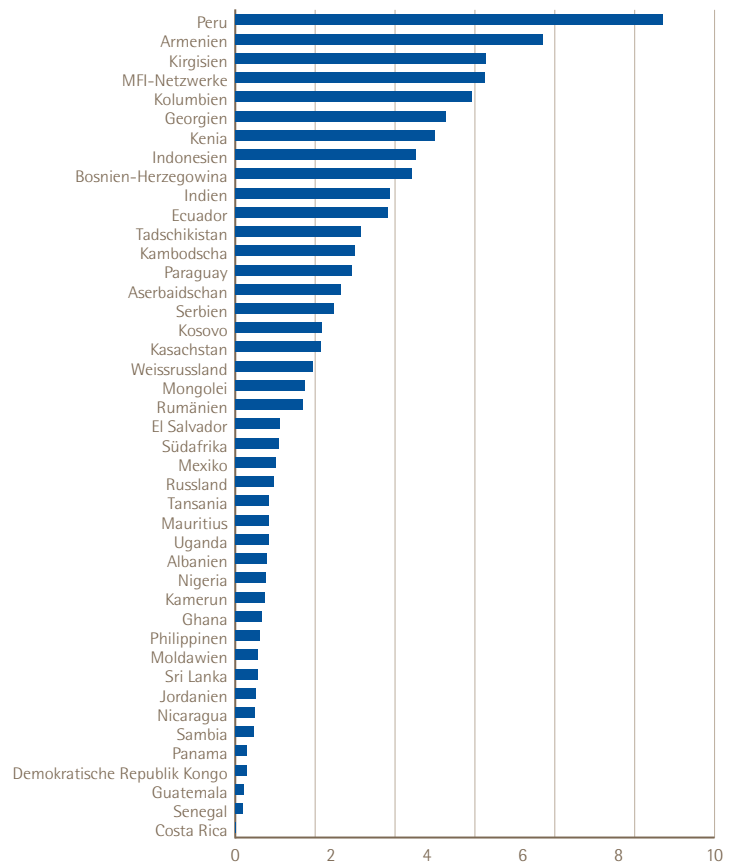
Durchschnittliche jährliche Rendite (seit Fondsauflegung)	3.27%
Durchschnittliche monatliche Rendite	0.27%
Bester Monat	0.71%
Schlechtester Monat	-1.09%
Standardabweichung	0.97%
Sharpe-Relation*	1.34
Korreliert mit	
MSCI World	-0.07
JP EMBI Global	-0.11
6-month USD Libor Index	0.68

*Berechnet mit einem risikofreien Zins von 2.0%.

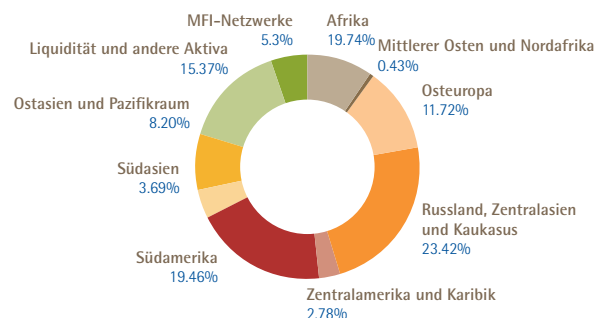
Ausstehende Laufzeiten (in % des MFI Portfolios)



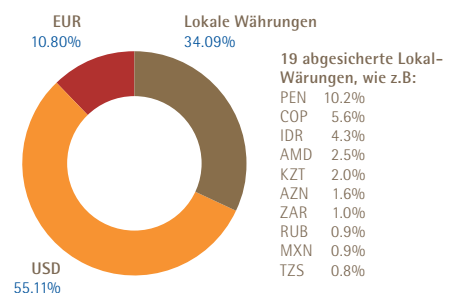
Länderaufteilung (in % des NIWs)



Regionale Verteilung (in % des NIWs)



Währungen (in % des MFI Portfolios)



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