



Der Monatsüberblick

Ausgelöst durch die europäische Schuldenkrise und die schlechte wirtschaftliche Entwicklung in dem USA gaben die globalen Märkte in diesem Monat stark nach. Die Märkte für Fremd- und Eigenkapital der Schwellenländer waren ausserdem sehr volatil und es herrschte eine allgemein eine risikoaverse Atmosphäre. Die meisten Mikrofinanzinstitutionen waren von den Turbulenzen auf den Märkten nicht betroffen und wir denken, dass die Mehrzahl der MFIs aufgrund ihrer moderaten Positionierung während der letzten Jahre als Antwort auf die Krise von 2009 gut aufgestellt sind, um mit einem potenziellen wirtschaftlichen Abschwung zurechtzukommen: Während jährliche Wachstumsraten zwar wieder auf einem Niveau von 20-30% sind, so sind diese doch niedriger als in vergangenen Jahren und das überfällige Portfolio ist in den meisten Regionen unter Kontrolle. In Indien ist der Prozess der Fremdkapitalrestrukturierung nun abgeschlossen und Verträge konnten unter den teilnehmenden MFIs und Banken unterschrieben werden. Wie erwartet beinhalteten die Restrukturierungen eine Umwandlung eines Teils des ausstehenden Kaptials in Vorzugsaktien (von 30% bis 45%) und eine Verlängerung der Laufzeit der nicht umgewandelten Schuldtitel auf sieben Jahre.

Kommentar des Portfoliomanagers

Der DMCF bleibt voll investiert und gut diversifiziert mit Investitionen in 103 MFIs in 44 Ländern. Die Septemberrendite befindet sich auf Jahresbasis umgerechnet im Rahmen der gesetzten Ziele, doch aufgrund der Rückstellungen, die hauptsächlich für die Darlehen in Indien getätigt worden sind, werden die Ziele für 2011 voraussichtlich nicht erreicht werden können. Mit den aktuellen Risikoaufschlägen und Investitionsniveaus erwarten wir jedoch, in den kommenden Monaten wieder eine Performance im Rahmen der gesetzten Zielen erreichen zu können.

Social Performance: einige MFI-Neuigkeiten

Pulse Financial Services Limited (PFSL) Zambia ist bekannt für seine kundenorientierten Produkte und Dienstleistungen. 2010 führte PFSL ein innovatives Aktienbeteiligungsprogramm ein, welches es den Kunden erlaubt, nach und nach Teilhaber der Mikrofinanzinstitution zu werden. Kunden mit einer guten Rückzahlungsvergangenheit sind zu einem Anreiz von 10% bis 13% der gesamten Zinssumme berechtigt, die sie für ihre Darlehen bezahlt haben. Die Kunden können zwischen vier verschiedenen Optionen wählen, die Bargeld und Aktien kombinieren. Als ein weiterer Anreiz zahlt PFSL einen Extra-Bonus auf den Betrag, der vom Kunden investiert wurde.

Dieses Jahr hat **Apoyo Integral (El Salvador)** begonnen, Kredite von weniger als USD 100 an Familien mit geringem Einkommen zu vergeben, um Salva Sol basico, eine Solarlampe, kaufen zu können, die auch dazu benutzt werden kann, Batterien und Mobiltelefone aufzuladen. Dieses Produkt hat positive soziale und umweltfreundliche Auswirkungen und kann sich sogar positiv auf die Gesundheit auswirken, indem es die verschmutzenden Kerosinlampen ersetzt. Mit diesen beiden Produkten sowie ihren Mikroversicherungsangeboten (Lebens- und Gesundheitsversicherung), demonstriert Apoyo Integral wie eine MFI nachhaltige Produkte und Dienstleistungen finanzieren und in Umlauf bringen kann, welche die Lebensbedingungen der Bevölkerungsschichten mit geringem Einkommen verbessern können. Die MFI betreut ausserdem Projekte wie die Reintegration von jugendlichen Straftätern aus kriminellen Banden (Maras) und trägt dazu bei, ein Bewusstsein für vermeidbare Krankheiten wie HIV/AIDS zu schaffen.

Daten & Fakten

| | |
|--|-------------|
| Nettoinventarwert (NIW) in USD | 414,844,222 |
| Durchschnittlicher Kredit pro MFI | 3,686,929 |
| 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 | 15,428,305 |
| Anzahl der Kunden/Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF | 431,903 |
| % ländlicher Kunden* | 41% |
| % weiblicher Kunden* | 58% |
| % Individuen* | 78% |
| % Gruppen* | 22% |
| Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD | 2,688 |

*Datenstand 30. Juni 2011.

Wertenwicklung

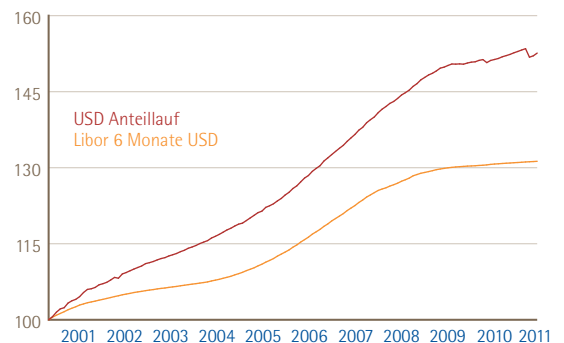
| | USD | EUR | CHF |
|---|-------------|-------------|------------|
| NIW | 127,450,895 | 154,077,863 | 76,221,314 |
| Anteilswert | 17,143 | 13,220 | 12,224 |
| Monatsrendite (28 Tage) | 0.19% | 0.21% | 0.03% |
| Aufgelaufene Rendite 2011 | -0.11% | 0.22% | -0.63% |
| Rendite der letzten 12 Monaten | 0.43% | 0.81% | -0.22% |
| Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis) | 1.68% | 1.63% | 0.99% |
| Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis) | 3.34% | 3.12% | 1.97% |
| Rendite seit Fondsauflegung* | 71.43% | 32.20% | 22.24% |
| *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% | -0.11% |
| Libor 6 Monate USD | 3.68% | 1.86% | 1.25% | 1.81% | 3.76% | 5.27% | 5.20% | 3.06% | 1.09% | 0.52% | 0.33% |
| EUR Anteilsklasse | | | | 4.40% | 3.60% | 4.38% | 4.77% | 5.67% | 2.46% | 1.34% | 0.22% |
| Euribor 6 Monate | | | | 1.93% | 1.95% | 3.04% | 4.29% | 4.73% | 1.39% | 1.03% | 1.16% |
| CHF Anteilsklasse | | 1.64% | 2.15% | 2.74% | 2.05% | 2.68% | 2.85% | 4.14% | 1.81% | 1.01% | -0.63% |
| 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 5. Oktober 2011. Beachten Sie, dass der LIBOR im laufenden Jahr auf der Anzahl der Tage bis zum 5. Oktober basiert, um direkte Vergleiche zu ermöglichen.

Wertentwicklungsverlauf

USD Anteilsklasse vs Libor 6 Monate USD





Indikatoren der Mikrofinanzbanken*

| | |
|---|--------|
| Wertentwicklung der Aktiva (letzte 12 Monate) | 23.40% |
| Wertentwicklung des Portfolios (letzte 12 Monate) | 33.34% |
| Gesamtkapitalrendite (ROA) (letzte 12 Monate) | 3.25% |
| Eigenkapitalrendite (ROE) (letzte 12 Monate) | 16.44% |
| Risikoportfolio 30 Tage (PAR 30) | 2.60% |
| Abschreibungen (seit Jahresbeginn) | 0.33% |
| Fremdkapital/ Eigenkapital (Debt/ equity ratio) | 3.30x |
| Portfolioertrag (Portfolio yield) | 30.54% |

*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)

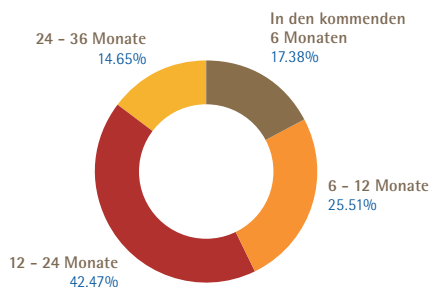
| | | |
|------------------------|------------|-------|
| Mibanco | Peru | 4.95% |
| ProCredit Bank Georgie | Georgien | 3.62% |
| BTPN | Indonesien | 3.57% |
| Inecobank | Armenien | 3.31% |
| Equity Bank | Kenia | 3.13% |

Fondsstatistik

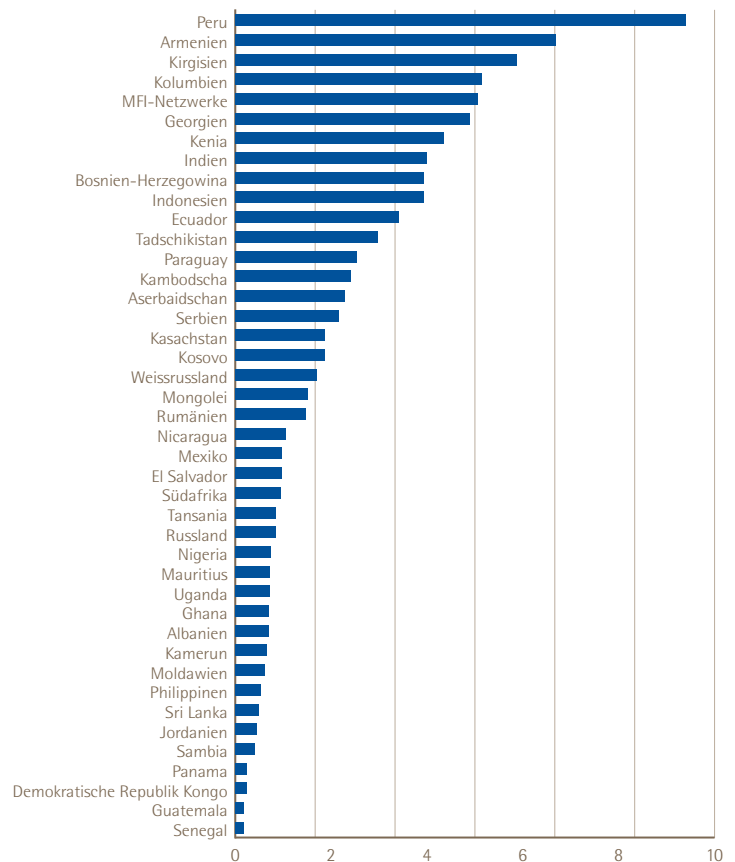
| | |
|---|--------|
| Durchschnittliche jährliche Rendite (seit Fondsauflegung) | 3.34% |
| Durchschnittliche monatliche Rendite | 0.28% |
| Bester Monat | 0.71% |
| Schlechtester Monat | -1.09% |
| Standardabweichung | 0.97% |
| Sharpe-Relation* | 1.40 |
| Korreliert mit | |
| MSCI World | -0.06 |
| JP EMBI Global | -0.10 |
| 6-month USD Libor Index | 0.68 |

*Berechnet mit einem risikofreien Zins von 2.0%.

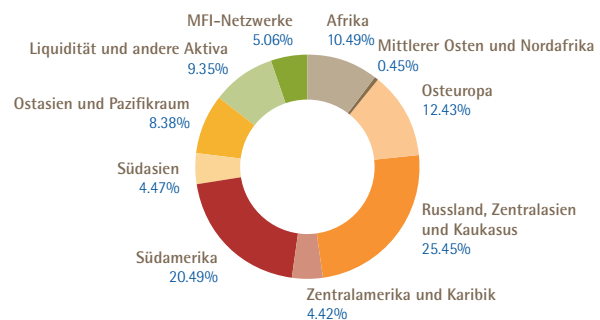
Ausstehende Laufzeiten (in % des MFI Portfolios)



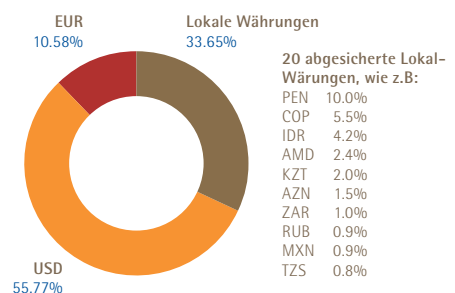
Länderaufteilung (in % des NIWs)



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