



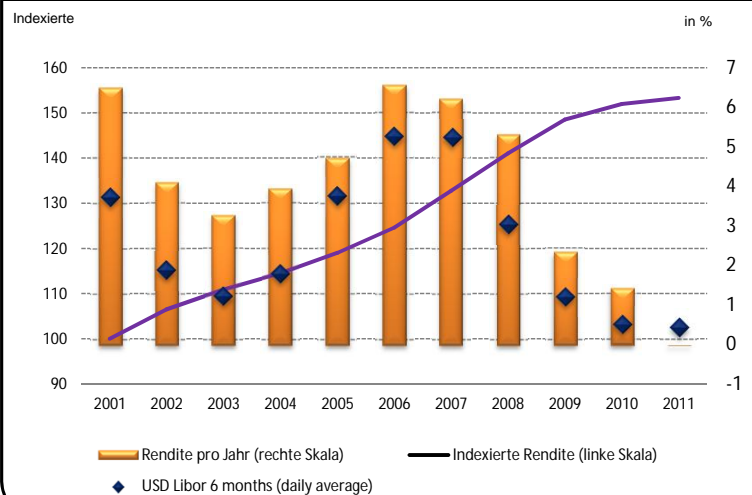
Kommentar des Portfoliomanagers

Wir sehen weiterhin eine starke Finanzierungsnachfrage von Seiten der MFIs und so konnte der Dexia Micro-Credit Fund über USD 10mm diesen Monat an Krediten vergeben. Die Kreditvergaben gingen an eine geographisch diversifizierte Gruppe von MFIs in Armenien, Aserbaidschan, Kamerun, Serbien, Uganda und, zum ersten Mal für den DMCF, in die Demokratische Republik Kongo und nach Panama. Der Fonds ist nun mit Krediten an 114 MFIs in 45 Ländern vertreten, historische Höchstmarken für diese beiden Kriterien. Die Performance des DMCF war diesen Monat stark - zum einen aufgrund des höheren Investitionsniveaus (90% investiert in MFIs am Ende des Monats) und zum anderen aufgrund von erhaltenen Zahlungen einer sich in Zahlungsverzug befindlichen MFI. Während der Mikrofinanzmarkt in den meisten Regionen lebhaft ist, bleibt die Situation in Indien unsicher. Immerhin gab es zwei bemerkenswerte Entwicklungen: Banken und MFIs konnten bis zur Deadline am 6. Juni zu einer Einigung bezüglich der Schuldenrestrukturierung gelangen, auch wenn die formalen Unterlagen noch unterzeichnet werden müssen und die Konditionen nicht veröffentlicht worden sind. Allerdings wurde ein Gesetzesentwurf zur Entwicklung und Regulierung von Mikrofinanzinstitutionen am 6. Juli veröffentlicht. Sollte dieser in seiner jetzigen Form vom Parlament bestätigt werden, würde dieses Gesetz der *Reserve Bank of India* die Oberaufsicht über den Mikrofinanzsektor übertragen und somit die Verordnung von Andhra Pradesh von letztem Herbst aufheben.

Portfoliodaten

Nettoinventarwert (NIW)	USD	503'549'107
Gesamtaktiva	USD	503'549'107
Ausstehende Darlehen an MFI	USD	452'105'302
Durchschnittliche Kredithöhe	USD	2'484'095
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)		17.97
Anzahl Länder		45
Anzahl MFI		114
Anzahl laufende Darlehen		182
Gesamtbetrag der neuen Darlehen	USD	10'043'506
Gesamtzahl der neuen Darlehen		8
Gesamtbetrag der Darlehen seit Fondsauflegung	USD	1'092'847'312
Gesamtanzahl der Darlehen seit Fondsauflegung		758

Wertenwicklung - USD Anteilsklasse



Wertenwicklung

	USD	EUR	CHF
Nettoinventarwert (NIW)	173'059'216	167'977'662	74'901'866
Anteilswert	17'162.66	13'214.49	12'279.20
Monatsrendite (35 Tage)	0.36%	0.49%	0.30%
Aufgelaufene Rendite 2011	0.00%	0.18%	-0.18%
Rendite der letzten 12 Monate	1.04%	1.24%	0.60%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis) *	2.11%	2.12%	1.51%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis) *	3.67%	3.31%	2.17%
Rendite seit Fondsauflegung	71.63%	32.14%	22.79%
Auflegungsdatum	September 1998	April 2003	Dezember 2001

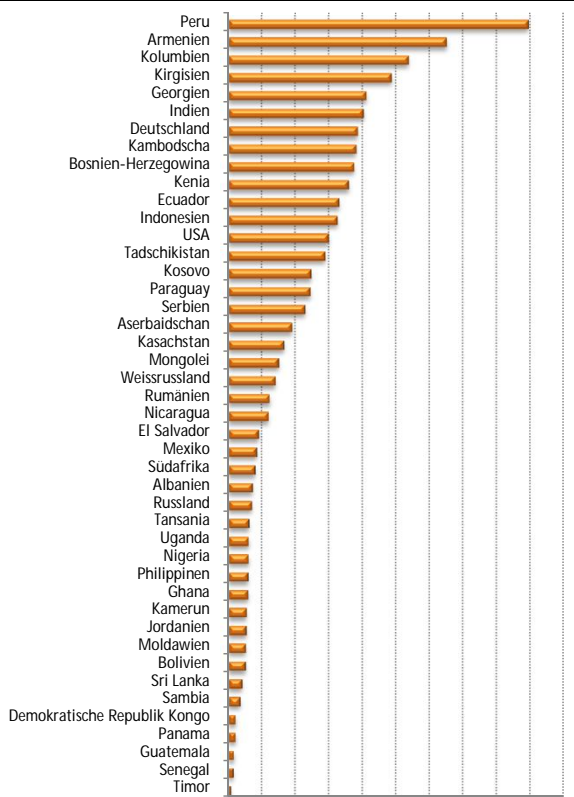
Indikatoren zu den sozialen Leistungen des Fonds

Gesamtanzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	16'124'508
Anzahl der Kunden/ Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	498'362
% ländlicher Kunden*	44%
% weiblicher Kunden*	58%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	2'327.29

*Datenstand 31. Dezember 2010

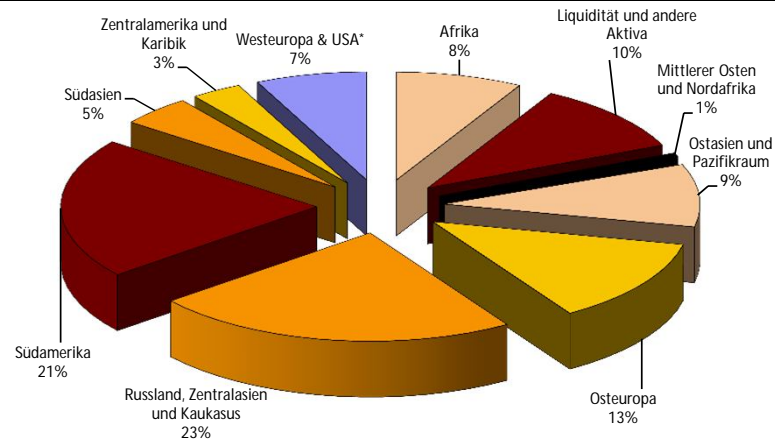


Geographische Verteilung (in % des NIWs)



*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)

MIBANCO	Peru	4.08%
ProCredit Holding	Deutschland	3.85% *
Inecobank	Armenien	2.98%
PROCREDIT BANK GEORGIE	Georgien	2.98%
BTPN	Indonesien	2.94%

*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.: Heide Jimenez Davila, heidejimenezdavila@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 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 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.