



Kommentar des Portfoliomanagers

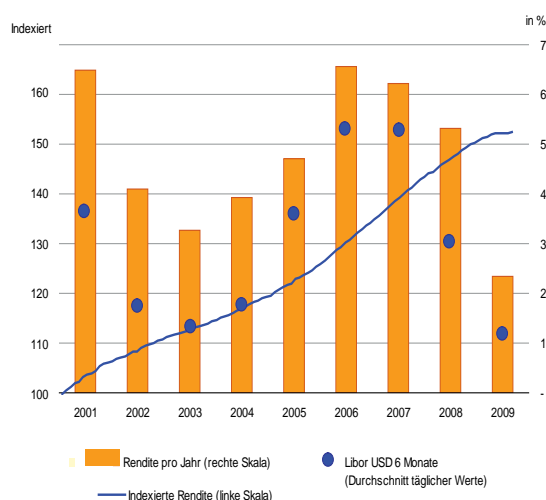
Wir sind erfreut, berichten zu können, dass der Dexia Micro-Credit Fund für das gesamte Jahr 2009 eine Performance entsprechend des gesetzten Ziels von 100bps über dem durchschnittlichem Libor 6m für alle drei Anlageklassen erzielen konnte. Der Fonds beschloss das Jahr mit einem Nettoinventarwert von USD 524mm und gut diversifizierten Investitionen in über 100 MFIs in 35 verschiedenen Ländern. Im Dezember wurden neue Darlehen von fast USD 18mm an 9 MFIs vergeben: vier dieser MFIs sind neue Kunden und damit ist es uns gelungen, die geographische Reichweite des DMCF auszuweiten. Diese neuen Kreditnehmer befinden sich in Indien, Jordanien, Kenia und Mexiko. Trotz dieser neuen grossen Plazierungen sank die Gesamtportfoliogrösse etwas aufgrund grosser Teil- und Kompletttilgungen während des Monats Dezember, so dass das Mikrofinanzportfolio nun 73% des NIW ausmacht. Das Mikrofinanzportfolio bewegte sich während fast des gesamten Jahres 2009 zwischen 72 und 76% des NIW, hauptsächlich aufgrund und geringerer Finanzierungsnachfrage von Seiten der MFIs, die sich konservativer bezüglich ihrer Wachstumspläne verhielten. Neue Provisionen für diesen Monat waren netto sehr klein und hatten damit einen geringen Einfluss auf die Performance, da grössere Rückstellungen für eine MFI in Nicaragua sich durch die Auflösung von Rückstellungen für eine andere MFI quasi annullierten. Wir werden unsere Investoren weiterhin bezüglich neuer Entwicklungen des Portfolios auf dem Laufenden halten und wünschen Ihnen allen ein sehr glückliches, gesundes und erfolgreiches neues Jahr.

Portfoliodaten

Nettoinventarwert (NIW)*	USD	524'386'721.61
Gesamtaktiva	USD	541'678'738.13
Ausstehende Darlehen an MFI	USD	384'474'730.48
Durchschnittliche Kredithöhe	USD	2'112'498.52
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)		14.89
Anzahl Länder		35
Anzahl MFI		101
Anzahl laufende Darlehen		182
Gesamtbetrag der neuen Darlehen	USD	17'986'799.53
Gesamtanzahl der neuen Darlehen		9
Gesamtbetrag der Darlehen seit Fondsauflegung	USD	745'259'154.08
Gesamtanzahl der Darlehen seit Fondsauflegung		638

*Der Nettoinventarwert entspricht den Gesamtaktiva abzüglich eventueller langfristiger Verbindlichkeiten zuzüglich kurzfristiger Forderungen und abzüglich kurzfristiger Verbindlichkeiten.

Wertentwicklung - USD Anteilsklasse



Wertentwicklung

	USD	EUR	CHF
Nettoinventarwert (NIW)	181'877'036.55	201'695'789.44	53'346'494.46
Anteilswert	16'921.73	13'016.22	12'178.77
Monatsrendite (35 Tage)	0.16%	0.17%	0.13%
Aufgelaufene Rendite 2009	2.33%	2.46%	1.81%
Rendite der letzten 12 Monate	2.33%	2.46%	1.81%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis)*	4.59%	4.27%	2.92%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis)*	5.01%	4.16%	2.70%
Rendite seit Fondsauflegung	69.22%	30.16%	21.79%
Auflegungsdatum	September 1998	April 2003	Dezember 2001

*Die Berechnungen berücksichtigen den Zinseszineffekt

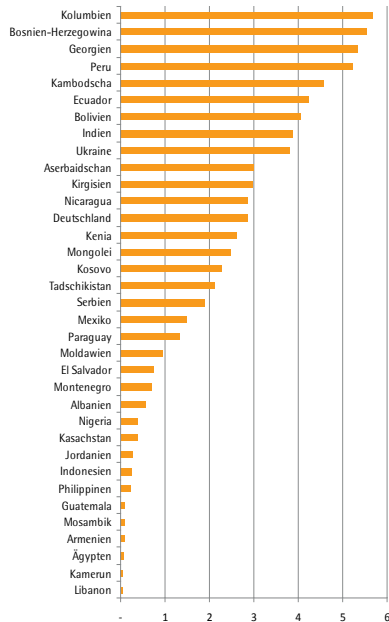
Indikatoren zu den sozialen Leistungen des Fonds

Gesamtanzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	10'278'627
Anzahl der Kunden/Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	386'361
% ländlicher Kunden*	43%
% weiblicher Kunden*	52%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	1'557

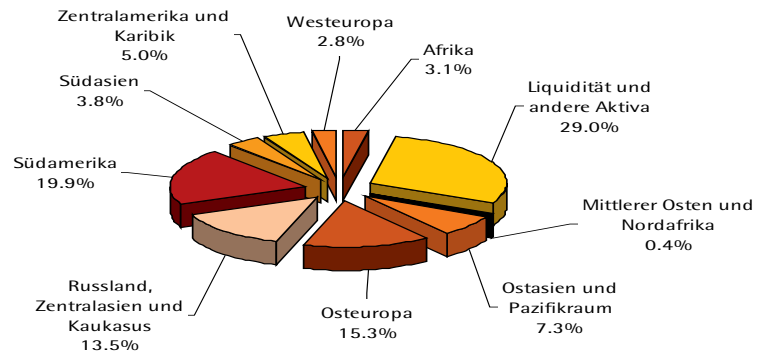
*Datenstand 30.06.2009



Geographische Verteilung (in % des NIWs)



Regionale Verteilung (in % der Gesamtaktiva)



Fünf grösste Positionen (in % des NIWs)

PROCREDIT BANK GEORGIA	Georgien	4.77%
PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	3.81%
WWB - BUCARAMANGA	Kolumbien	2.86%
ProCredit Holding	Deutschland	2.86%
PROCREDIT ECUADOR	Ecuador	2.61%

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 - LU0091117944
 CHF - LU0136928586
 EUR - LU0164081316
 Bewertung des NIWs: 1. Mittwoch des Monats

Kauf von Anteilen/Ausgabe: Monatlich, bis 1. Dienstag jeden Monats, mit Wirkung am 1. Mittwoch + 3 Werktage
 Ausgabegebühr: 0-4%
 Rücknahme/Verkauf von Anteilen: Monatlich, mit 30 Tagen Kündigungsfrist; mit Wirkung am 1. Mittwoch + 3 Werktage
 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, Generaldirektor, jean-pierre.klumpp@blueorchard.com (deutsch)

Bei RBC Dexia Investor Services: David Rossi, Leiter der Kundenbeziehungen, David.Rossi@rbcdexia-is.net

Fondsbeschreibung

Der Dexia Micro Credit Fund (DMCF) vergibt Darlehen mit bis zu 3 Jahren Laufzeit an Mikrofinanzinstitutionen (MFI), die in Afrika, Asien, Ost- und Zentraleuropa sowie Lateinamerika angesiedelt 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 liefern, 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 alle 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.