



Kommentar des Portfoliomanagers

Der Nettoinventarwert (NIW) des Dexia Micro-Credit Funds überschritt diesen Monat 530 Millionen US Dollar und der Fonds tätigte Investitionen in drei MFIs in Peru, Indien und Georgien. Da allerdings Teil- bzw. Kompletttilgungen von Darlehen die Höhe der neuen Kreditvergaben überschritten, blieb die Portfoliogrösse quasi unverändert bei derzeit 73% des NIW.

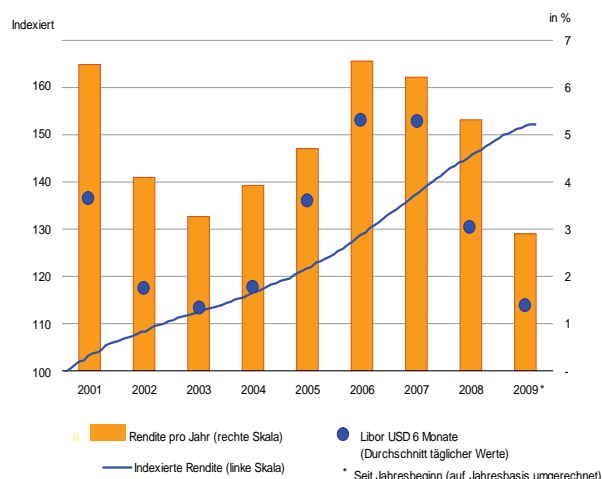
Wir verhalten uns weiterhin selektiv in der Vergabe neuer Kredite: Während die Mehrzahl der MFIs noch immer starke Betriebsergebnisse erzielen, stehen doch einige Institutionen vor teilweise durch die globale Finanzkrise ausgelösten Schwierigkeiten. Diesen Monat haben wir beispielsweise zusätzliche Rückstellungen für ein Darlehen einer MFI in Azerbaidschan getätigt, welche finanziellen Problemen gegenübersteht. Dies minderte die monatliche Rendite des Fonds, doch liegt die für 2009 aufgelaufene Rendite weiterhin im Bereich der gesetzten Ziele von Libor + 100-200bps. BlueOrchard hat eine proaktive Rolle in den Gläubigergesprächen dieser Institution inne und wird Investoren weiterhin über neue Entwicklungen auf dem Laufenden halten.

Portfoliodaten

Nettoinventarwert (NIW)*	USD	534,373,961.41
Gesamtaktiva	USD	534,768,380.72
Ausstehende Darlehen an MFI	USD	389,753,128.38
Durchschnittliche Kredithöhe	USD	2,106,773.67
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)		15.21
Anzahl Länder		33
Anzahl MFI		98
Anzahl laufende Darlehen		185
Gesamtbetrag der neuen Darlehen	USD	7,524,934.38
Gesamtanzahl der neuen Darlehen		3
Gesamtbetrag der Darlehen seit Fondsauflegung	USD	707,792,354.55
Gesamtanzahl der Darlehen seit Fondsauflegung		625

*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)	182,542,727.67	204,821,227.82	52,717,988.30
Anteilswert	16,901.26	13,001.36	12,172.60
Monatsrendite (28 Tage)	0.04%	0.02%	0.02%
Aufgelaufene Rendite 2009	2.21%	2.34%	1.75%
Rendite der letzten 12 Monate	3.12%	3.15%	2.46%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis)*	4.96%	4.49%	3.12%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis)*	5.12%	4.25%	2.77%
Rendite seit Fondsauflegung	69.01%	30.01%	21.73%
Auflegungsdatum	September 1998	April 2003	Dezember 2001

*Die Berechnungen berücksichtigen den Zinseszinsseffekt

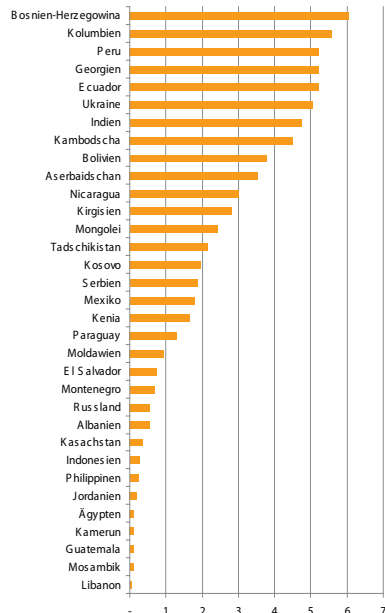
Indikatoren zu den sozialen Leistungen des Fonds

Gesamtanzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	9,450,457
Anzahl der Kunden/Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	380,349
% ländlicher Kunden*	43%
% weiblicher Kunden*	52%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	1,514

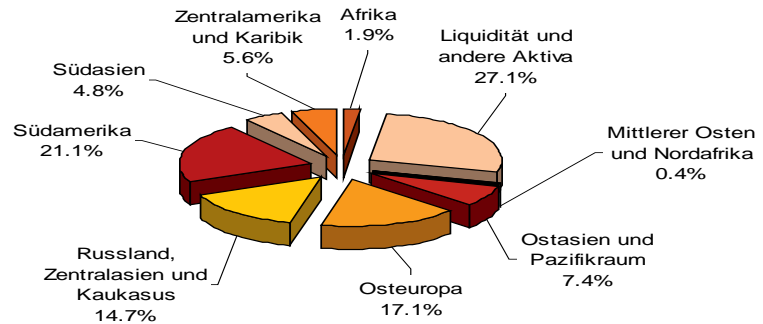
*Datenstand 30.06.2009



Geographische Verteilung (in % des NIWs)



Regionale Verteilung (in % der Gesamtaktiva)



Fünf grösste Positionen (in % des NIWs)

PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	5.05%
PROCREDIT BANK GEORGIA	Georgien	4.68%
SHARE MICROFIN LTD.	Indien	3.27%
WWB - BUCARAMANGA	Colombia	2.81%
PROCREDIT ECUADOR	Ecuador	2.56%

Fondsbeschreibung, Daten und Informationen



Fondsart:	Luxemburg SICAV, part II	Kauf von Anteilen/Ausgabe:	Monatlich, bis 1. Dienstag jeden Monats, mit Wirkung am 1. Mittwoch nach NIW Berechnung
Auflegungsdatum:	September 1998	Ausgabegebühr:	0-4%
Fondsdomizil:	Luxemburg	Rücknahme/Verkauf von Anteilen:	Monatlich, mit 30 Tagen Kündigungsfrist; mit Wirkung am 1. Mittwoch nach NIW Berechnung
Portfoliomanager:	BlueOrchard Finance S.A. www.blueorchard.com Dexia Asset Management www.dexia-am.com	Erträge:	Keine Ausschüttung, werden reinvestiert
Depotbank:	RBC Dexia	TER (Gesamtkostenquote):	ca. 2.2%
Sponsorbank/ Vertrieb:	Dexia BIL	Mindestzeichnung:	USD 10,000 CHF 15,000 EUR 10,000
ISIN Nummer:	USD - LU0091117944 CHF - LU0136928586 EUR - LU0164081316		
Bewertung des NIWs:	1. Mittwoch des Monats		

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.