



Kommentar des Portfoliomanagers

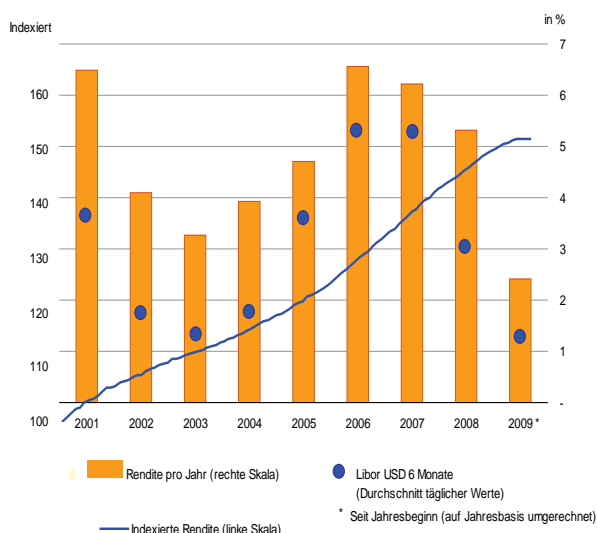
Der Dexia Micro-Credit Fund wies diesen Monat aufgrund der erhöhten Rückstellungen, die wir für Darlehen der Mikrofinanzinstitutionen (MFI) in Nicaragua gebildet haben, eine leicht negative Wertentwicklung in seinen drei Anlageklassen auf. Die akkumulierte Rendite für 2009 liegt jedoch weiterhin im Bereich der für das Jahr gesetzten Zielrendite. Die Mikrofinanzindustrie in Nicaragua ist seit einigen Monaten unter Druck: zum Teil aufgrund der Auswirkungen der internationalen Finanzkrise (verringerte Aktivität der lokalen Wirtschaft, weniger Zahlungsüberweisungen aus dem Ausland, niedrigere Rohstoffpreise), zum Teil aufgrund inländischer Faktoren, einschließlich einer "No Pay" Bewegung, die im Norden des Landes Mitte 2008 entstanden ist. Bitte beachten Sie, dass die Gesamtposition des Fonds in Nicaragua weniger als 2.5% des NIW (nach Abzug der Rückstellungen) ausmacht, einige Darlehen von Kunden aus Nicaragua im letzten Monat vollständig zurückerstattet worden sind und BlueOrchard eine aktive Rolle in Gläubigerdiskussionen mit den wichtigsten MFIs in Nicaragua einnimmt. Wir werden Investoren weiterhin über neue Entwicklungen auf dem Laufenden halten. Ansonsten haben wir diesen Monat dem Portfolio eine Position in Nigeria hinzugefügt, DMCFs erstes Darlehen an eine MFI in diesem Land. Ausserdem haben wir zusätzliche Kredite in Kambodscha und in Azerbaidschan gewährt sowie ein neues Darlehen an die ProCredit Gruppe vergeben, ein in Frankfurt ansässiges Microfinanznetzwerk, das 22 MFIs weltweit besitzt.

Portfoliodaten

Nettoinventarwert (NIW)*	USD	536'299'665.98
Gesamtaktiva	USD	527'652'727.82
Ausstehende Darlehen an MFI	USD	401'764'971.03
Durchschnittliche Kredithöhe	USD	2'171'702.55
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)		14.48
Anzahl Länder		35
Anzahl MFI		98
Anzahl laufende Darlehen		185
Gesamtbetrag der neuen Darlehen	USD	19'480'000.00
Gesamtanzahl der neuen Darlehen		4
Gesamtbetrag der Darlehen seit Fondsauflegung	USD	727'272'354.55
Gesamtanzahl der Darlehen seit Fondsauflegung		629

*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)	181'488'653.15	199'833'196.46	53'142'239.49
Anteilswert	16'895.18	12'994.58	12'163.37
Monatsrendite (28 Tage)	-0.04%	-0.05%	-0.08%
Aufgelaufene Rendite 2009	2.17%	2.29%	1.68%
Rendite der letzten 12 Monate	2.70%	2.59%	1.99%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis)*	4.73%	4.39%	2.98%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis)*	5.05%	4.23%	2.74%
Rendite seit Fondsauflegung	68.95%	29.95%	21.63%
Auflegungsdatum	September 1998	April 2003	Dezember 2001

*Die Berechnungen berücksichtigen den Zinseszinsseffekt

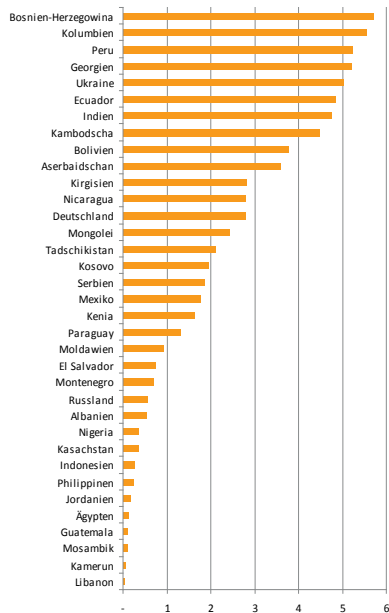
Indikatoren zu den sozialen Leistungen des Fonds

Gesamtanzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	9'884'580
Anzahl der Kunden/Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	401'398
% ländlicher Kunden*	43%
% weiblicher Kunden*	52%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	1'539

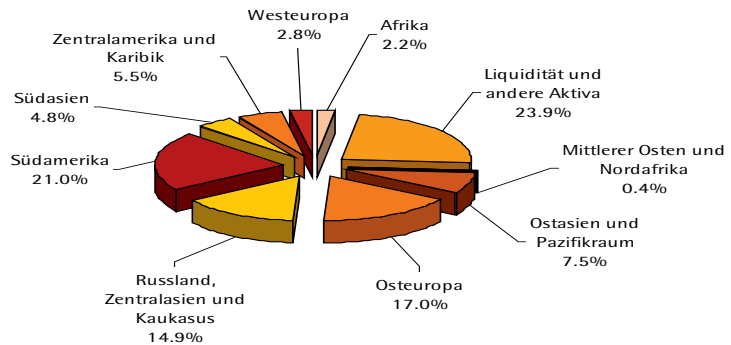
*Datenstand 30.06.2009



Geographische Verteilung (in % des NIWs)



Regionale Verteilung (in % der Gesamtaktiva)



Fünf grösste Positionen (in % des NIWs)

PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	5.03%
PROCREDIT BANK GEORGIA	Georgien	4.66%
SHARE MICROFIN LTD.	Indien	3.26%
WWB - BUCARAMANGA	Colombia	2.80%
ProCredit Holding	Deutschland	2.79%

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 nach NIW Berechnung
 Ausgabegebühr: 0-4%
 Rücknahme/Verkauf von Anteilen: Monatlich, mit 30 Tagen Kündigungsfrist; mit Wirkung am 1. Mittwoch nach NIW Berechnung
 Erträge: Keine Ausschüttung, werden reinvestiert
 TER (Gesamtkostenquote): ca. 2.2%
 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.