



Kommentar des Portfoliomanagers

Der Dexia Micro-Credit Fund wuchs im August weiter bis zu einem Nettoinventarwert von fast USD 521 Millionen und zu einem Anlageportfolio bei Mikrofinanzinstitutionen (MFI) von mehr als USD 390 Millionen. Tatsächlich wurden im Laufe August 7 neue Darlehen an MFI in Ecuador, Kolumbien, Bosnien und Herzegowina, Kazachstan, Lebanon und Indien ausgezahlt, für einen Gesamtbetrag von USD 14 Millionen, mit einem erstmaligen Darlehen in Lebanon und einer erneuten Präsenz in Kazachstan. Die Investoren zeigen weiterhin ein hohes Interesse an der Mikrofinanz, wir erwägen jedoch die Risiken jeder neuen Anlage sorgfältig und passen unsere Investitionsaktivitäten den Wachstumsaussichten für den Sektor an. Dies erklärt den relativ hohen Stand der Liquiditäten im Fond bei 25%. Die Erträge des Fonds entsprechen weiterhin seinen Objektivten.

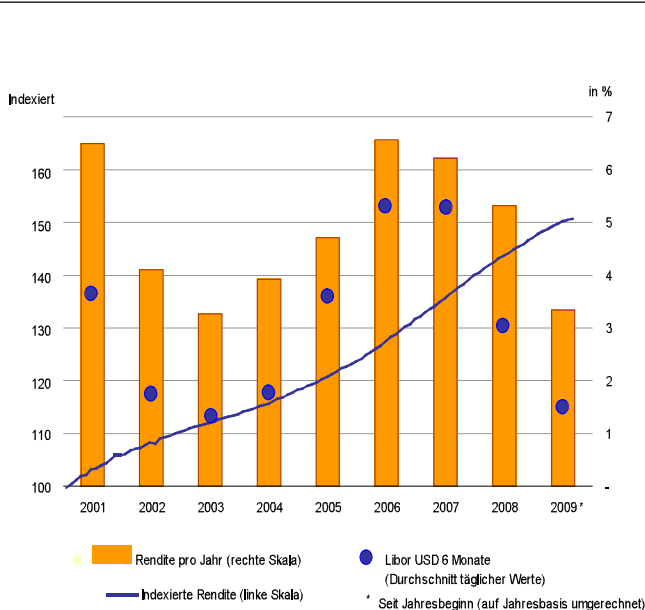
Wir erwarten diesen Herbst eine Zunahme der Anlagegelegenheiten bei den MFI, werden aber jede Möglichkeit sorgfältig untersuchen im Kontext der globalen Wirtschaftskrise und der spezifischen Lage jedes Landes und jeder MFI.

Portfoliodaten

Nettoinventarwert (NIW)*	USD	520,779,842.91
Gesamtaktiva	USD	525,071,537.14
Ausstehende Darlehen an MFI	USD	390,587,314.67
Durchschnittliche Kredithöhe	USD	2,013,336.67
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)		15.47
Anzahl Länder		34
Anzahl MFI		100
Anzahl laufende Darlehen		194
Gesamtbetrag der neuen Darlehen	USD	14,185,534.74
Gesamtanzahl der neuen Darlehen		7
Gesamtbetrag der Darlehen seit Fondsauflegung	USD	685,846,755.84
Gesamtanzahl der Darlehen seit Fondsauflegung		617

*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)	181,577,477.04	204,445,537.92	49,545,042.19
Anteilswert	16,896.21	12,998.62	12,176.36
Monatsrendite (28 Tage)	0.20%	0.19%	0.17%
Aufgelaufene Rendite 2009	2.18%	2.32%	1.79%
Rendite der letzten 12 Monate	3.99%	3.75%	2.95%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis)*	5.30%	4.79%	3.25%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis)*	5.28%	4.39%	2.87%
Rendite seit Fondsauflegung	68.96%	29.99%	21.76%
Auflegungsdatum	September 1998	April 2003	Dezember 2001

*Die Berechnungen berücksichtigen den Zinseszineffekt

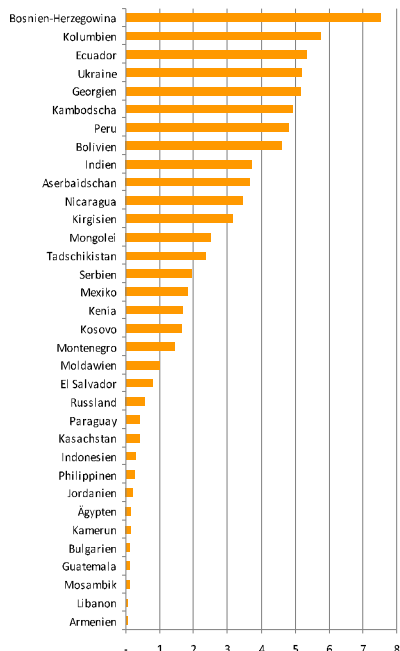
Indikatoren zu den sozialen Leistungen des Fonds

Gesamtanzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	9,004,990
Anzahl der Kunden/Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	375,143
% ländlicher Kunden*	43%
% weiblicher Kunden*	52%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	1,041

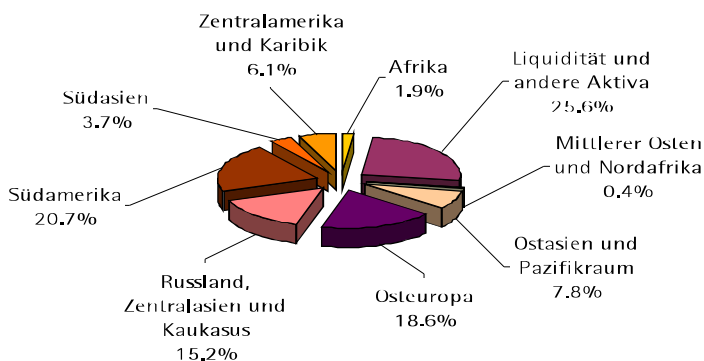
*Datenstand 30.06.2009



Geographische Verteilung (in % des NIWs)



Regionale Verteilung (in % der Gesamtaktiva)



Fünf grösste Positionen (in % des NIWs)

PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	5.18%
PROCREDIT BANK GEORGIA	Georgien	4.80%
WWB - BUCARAMANGA	Kolumbien	2.88%
PROCREDIT ECUADOR	Ecuador	2.63%
EKI	Bosnien-Herzegovina	2.53%

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 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 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.