



Kommentar des Portfoliomanagers

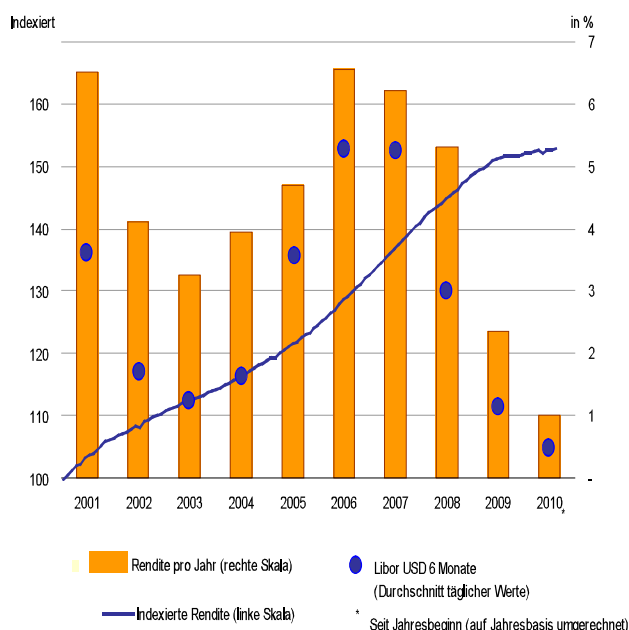
August war ein weiterer Monat, der geprägt war von grosser Kreditvergabeaktivität des Dexia Micro-Credit Funds (DMCF): neue Darlehen in einer Höhe von über USD 30 Millionen wurden an 6 verschiedene Mikrofinanzinstitutionen vergeben. Zwei Drittel der Kredite gingen an MFIs in Südamerika, darunter eine Teilnahme an einem Kreditsyndikat für eine sehr starke MFI in Peru, einem langjährigen Kunden des Fonds. Die restlichen Mittel wurden an MFIs in Osteuropa, darunter auch einen neuen Kunden des DMCF, vergeben. Die neuen Kreditvergaben überschritten bei Weitem Amortisierungen und das Investitionsniveau des Fonds stieg auf fast 88%. Wir sehen noch immer eine erstarkende Nachfrage von MFIs in vielen Regionen: die Wachstumsprognosen sind wieder weitaus positiver als nach den gedämpften Aktivitäten in ganz 2009 und Anfang 2010 aufgrund der Auswirkungen der globalen Finanzkrise. Auch die Performance der Portfolios der MFIs verbessert sich weiterhin stetig in den meisten Bereichen.

Portfoliodaten

Nettoinventarwert (NIW)	USD 493'349'444.16
Gesamtaktiva*	USD 493'349'444.16
Ausstehende Darlehen an MFI	USD 431'278'021.72
Durchschnittliche Kredithöhe	USD 2'746'993.77
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)	16.44
Anzahl Länder	38
Anzahl MFI	93
Anzahl laufende Darlehen	157
Gesamtbetrag der neuen Darlehen	USD 29'956'793
Gesamtzahl der neuen Darlehen	6
Gesamtbetrag der Darlehen seit Fondsauflegung	USD 908'658'112.89
Gesamtzahl der Darlehen seit Fondsauflegung	685

* Die Methode zur Berechnung der Gesamtaktiva wurde geändert. Gesamtaktiva entsprechen nun dem Nettoinventarwert (NIW) zuzüglich evtl. Inanspruchnahme der Kreditlinie im Gegensatz zur bisherigen Methode, welche ausstehende netto Devisentermingeschäfte mit einbezog.

Wertentwicklung - USD Anteilsklasse



Wertentwicklung

	USD	EUR	CHF
Nettoinventarwert (NIW)	175'332'949.30	207'179'280.10	55'467'833.19
Anteilswert	17'031.69	13'084.96	12'229.08
Monatsrendite (28 Tage)	0.14%	0.14%	0.11%
Aufgelaufene Rendite 2010	0.65%	0.53%	0.41%
Rendite der letzten 12 Monate	0.80%	0.66%	0.43%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis)*	3.41%	3.39%	2.42%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis)*	4.51%	3.75%	2.46%
Rendite seit Fondsauflegung	70.32%	30.85%	22.29%
Auflegungsdatum	September 1998	April 2003	Dezember 2001

*Die Berechnungen berücksichtigen den Zinseszinsseffekt

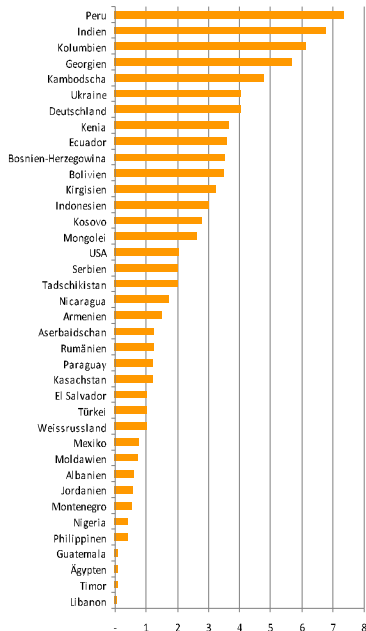
Indikatoren zu den sozialen Leistungen des Fonds

Gesamtzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	16'336'422
Anzahl der Kunden/Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	619'536
% ländlicher Kunden*	45%
% weiblicher Kunden*	53%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	1'886

*Datenstand 31. Dezember 2009

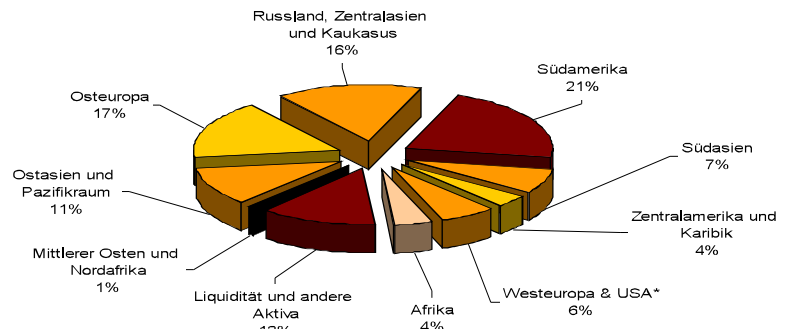


Geographische Verteilung (in % des NIWs)



* 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 grösste Positionen (in % des NIWs)

PROCREDIT BANK GEORGIE	Georgien	5.07%
MIBANCO	Peru	4.16%
PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	4.05%
PROCREDIT HOLDING	Deutschland	4.02%*
WWB - BUCARAMANGA	Kolumbien	3.46%

* 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 – 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 Werktag
 Ausgabegebühr: 0-4%
 Rücknahme/Verkauf von Anteilen: Monatlich, mit 30 Tagen Kündigungsfrist; mit Wirkung am 1. Mittwoch + 3 Werktag
 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.: Vincent Oswald, Investor Relations, vincent.oswald@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), 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.