



Kommentar des Portfoliomanagers

Neue Kredite in Höhe von fast 14 Millionen USD wurden diesen Monat aus dem Dexia Micro-Credit Fund an sieben MFIs vergeben, die sich in einer Gruppe diversifizierter Länder in Lateinamerika, Südostasien, Zentralasien und dem Kaukasus befinden. Drei dieser MFIs sind neue Kunden des Fonds und die Gesamtzahl der MFIs im Portfolio stieg damit auf 96, verteilt auf 38 Länder.

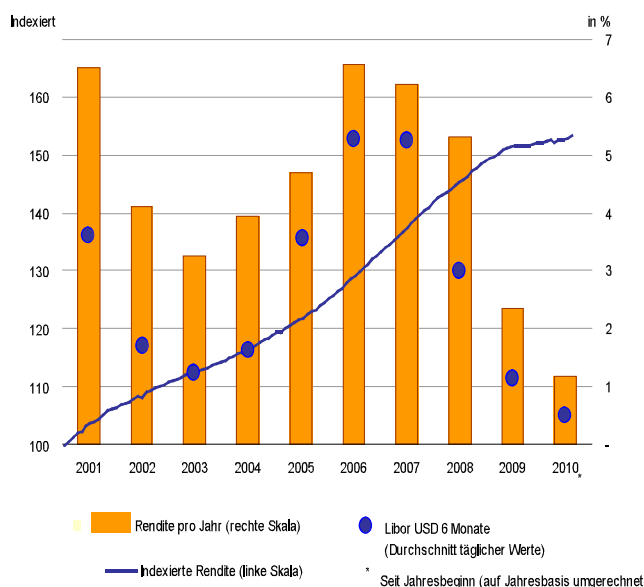
Grosse Tilgungen von fällig werdenden Krediten gleichen allerdings den Anstieg des MFI-Gesamtportfolios sogleich wieder aus und eine scharfe Abwertung des US Dollars gegenüber dem Euro und dem Schweizer Franken resultierten in einem niedrigeren Fondsinvestitionsniveau bei 82%. Diesen Monat wurden keine neuen Rückstellungen getätigt und die Performance war in allen Anlageklassen stabil.

Portfoliodaten

Nettoinventarwert (NIW)*	USD	515'514'918.11
Gesamtaktiva	USD	515'514'918.11
Ausstehende Darlehen an MFI	USD	424'943'703.64
Durchschnittliche Kredithöhe	USD	2'672'601.91
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)		16.22
Anzahl Länder		38
Anzahl MFI		96
Anzahl laufende Darlehen		159
Gesamtbetrag der neuen Darlehen	USD	13'903'206.99
Gesamtzahl der neuen Darlehen		7
Gesamtbetrag der Darlehen seit Fondsauflegung	USD	922'561'319.88
Gesamtanzahl der Darlehen seit Fondsauflegung	USD	692

* 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)	176'305'328.40	203'388'326.08	55'735'756.06
Anteilswert	17'070.41	13'113.28	12'250.33
Monatsrendite (35 Tage)	0.23%	0.22%	0.17%
Aufgelaufene Rendite 2010	0.88%	0.75%	0.59%
Rendite der letzten 12 Monate	1.04%	0.89%	0.66%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis)*	3.33%	3.35%	2.42%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis)*	4.48%	3.75%	2.48%
Rendite seit Fondsauflegung	70.70%	31.13%	22.50%
Auflegungsdatum	September 1998	April 2003	Dezember 2001

*Die Berechnungen berücksichtigen den Zinseszinsseffekt

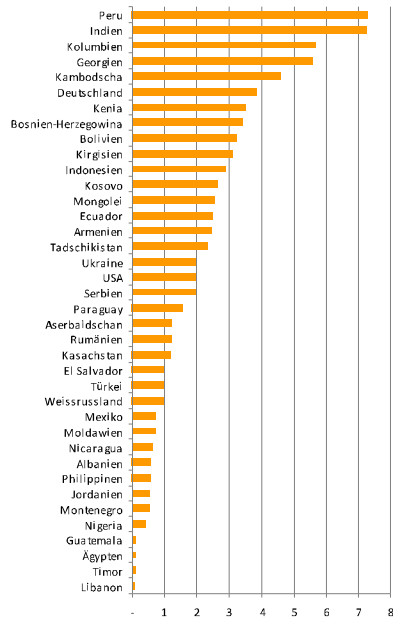
Indikatoren zu den sozialen Leistungen des Fonds

Gesamtanzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	16'256'675
Anzahl der Kunden/Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	568'072
% ländlicher Kunden*	45%
% weiblicher Kunden*	53%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	1'924.67

*Datenstand 30. Juni 2010

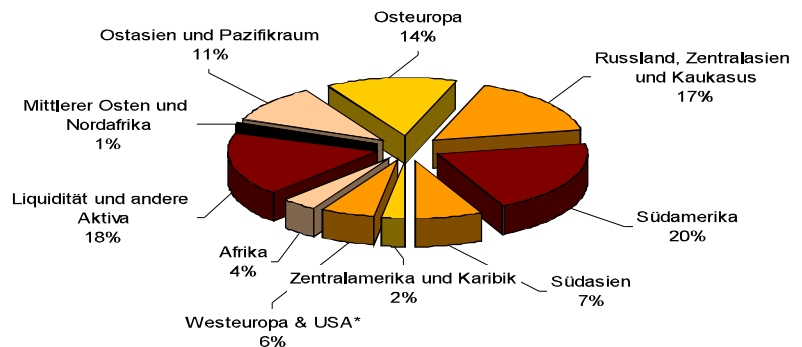


Geographische Verteilung (in % des NIWs)



*Daten sind bereits abzüglich der getätigten rückstellungen

Regionale Verteilung (in % der Gesamtkтива)



*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	4.85%
MIBANCO	Peru	3.98%
PROCREDIT HOLDING	Deutschland	3.85%*
WWB - BUCARAMANGA	Kolumbien	3.13%
SPANDANA	Indien	2.91%

*Zusätzliche Informationen auf Anfrage

Fondsbeschreibung, Daten und Informationen



Fondsart:	Luxemburg SICAV, part II	Kauf von Anteilen/Ausgabe:	Monatlich, bis 1. Dienstag jeden Monats, mit Wirkung am 1. Mittwoch + 3 Werktage
Auflegungsdatum:	September 1998	Ausgabegebühr:	0-4%
Fondsdomizil:	Luxemburg	Rücknahme/Verkauf von Anteilen:	Monatlich, mit 30 Tagen Kündigungsfrist; mit Wirkung am 1. Mittwoch + 3 Werktage
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. 1.8%
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.: 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.