



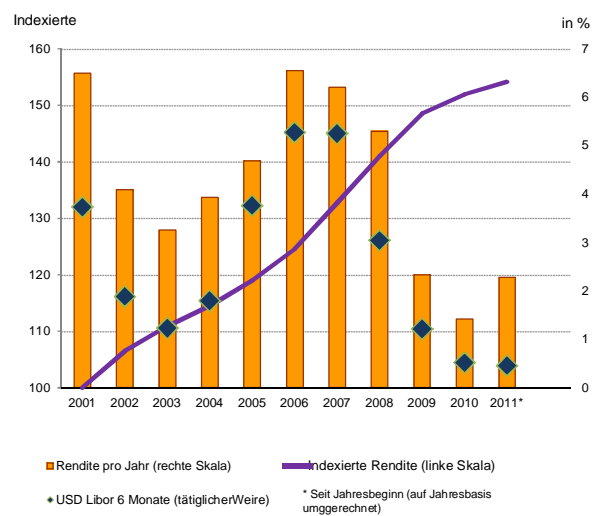
Kommentar des Portfoliomanagers

Der DMCF schloss den Monat Januar 2011 mit einem Rekord-NIW von USD 538mm und einem Investitionsniveau von 82% ab. Kredite wurden diesen Monat hauptsächlich nach Zentralasien vergeben (Kirgistan und Tadschikistan) und ein neuer Kunde in Südafrika erhöhte die im Fonds vertretene Länderanzahl auf 40. Die Performance war in allen Anlageklassen stabil und der Trend ist in den meisten Regionen weiterhin positiv. Während sich die Situation im indischen Staat Andhra Pradesh weiterhin als schwierig und unsicher darstellt, hat ein Unterkomitee der Reserve Bank of India (das sogenannte Malegam-Komitee) Mitte Januar einen Bericht mit Empfehlungen zum Schutz der Kunden in Indien veröffentlicht und darin auch die Schaffung eines Kreditbüros vorgeschlagen. Gleichzeitig wurden aber auch Banken ermutigt, weiterhin an MFIs Kredite zu vergeben. Es wird erwartet, dass die Empfehlungen des Komitees die RBI veranlassen werden, neue Regulierungen für den Mikrofinanzmarkt einzuführen, die sich für uns in den kommenden Monaten herauskristalisieren werden. Wir sind weiterhin hoffnungsvoll, dass Lösungen für die derzeitige Krise gefunden werden, welche im Endeffekt zu einem gesünderen Mikrofinanzmarkt in Indien führen sollten.

Portfoliodaten

Nettoinventarwert (NIW)	USD	538,742,081.74
Gesamtaktiva	USD	538,742,081.74
Ausstehende Darlehen an MFI	USD	443,231,996.16
Durchschnittliche Kredithöhe	USD	2,490,067.39
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten) 17.05		
Anzahl Länder		40
Anzahl MFI		106
Anzahl laufende Darlehen		178
Gesamtbetrag der neuen Darlehen	USD	8,706,478.73
Gesamtzahl der neuen Darlehen		4
Gesamtbetrag der Darlehen seit Fondsauflegung	USD	1,020,172,176.53
Gesamtanzahl der Darlehen seit Fondsauflegung		727

Wertentwicklung - USD Anteilsklasse



Wertentwicklung

	USD	EUR	CHF
Nettoinventarwert (NIW)	179,638,868.75	211,081,577.99	63,989,077.74
Anteilswert	17,193.03	13,213.57	12,318.73
Monatsrendite (28 Tage)	0.18%	0.17%	0.14%
Aufgelaufene Rendite 2011	0.18%	0.17%	0.14%
Rendite der letzten 12 Monate	1.48%	1.38%	1.05%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis) *	2.87%	3.04%	2.24%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis) *	4.27%	3.66%	2.46%
Rendite seit Fondsauflegung	71.93%	32.14%	23.19%
Auflegungsdatum	September 1998	April 2003	Dezember 2001

*Die Berechnungen berücksichtigen den Zinseszinsseffekt

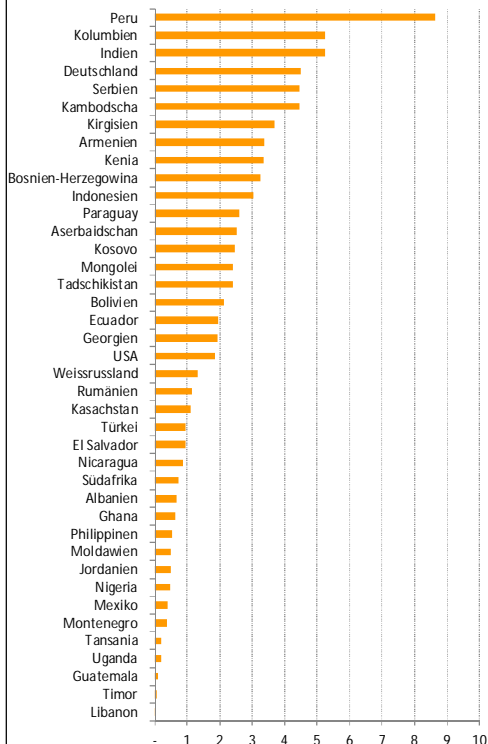
Indikatoren zu den sozialen Leistungen des Fonds

Gesamtanzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	16'840'058
Anzahl der Kunden/ Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	516'431
% ländlicher Kunden*	46%
% weiblicher Kunden*	59%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	1'921.08

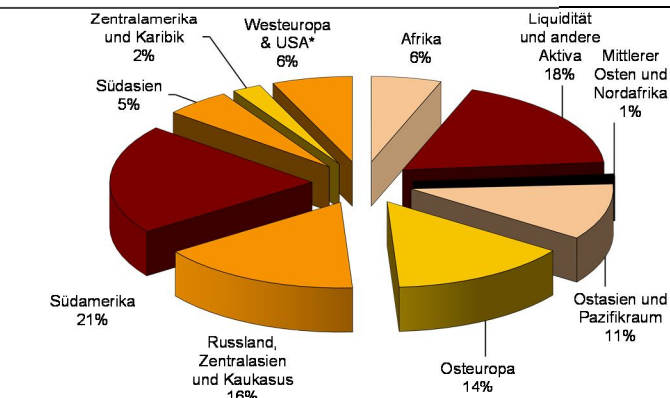
*Datenstand 30. Juni 2010



Geographische Verteilung (in % des NIWs)



Regionale Verteilung (in % der Gesamttaktiva)



*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 Holding	Deutschland	4.50%*
PROCREDIT BANK SERBIA	Serbien	4.46%
MIBANCO	Peru	3.81%
WWB - BUCARAMANGA	Kolumbien	2.99%
BTPN	Indonesien	2.75%

*Zusätzliche Informationen auf Anfrage

Fondsbeschreibung, Daten und Informationen

Fondsart:	Luxemburg SICAV, par t 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 Anlageklasse – LU0091117944 CHF Anlageklasse – LU0136928586 EUR Anlageklasse – LU0164081316
Bewertung des NIWs:	1. Mittwoch des Monats

Kauf von Anteilen/Ausgabe:	Monatlich, bis 1. Dienstag jeden Monats, mit Wirkung am 1. Mittwoch +3 Wertage
Ausgabegebühr:	0-4%
Rücknahme/Verkauf von Anteilen:	Monatlich, mit 30 Tagen Kündigungsfrist, mit Wirkung am 1. Mittwoch +3 Wertage
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 SA.:	Jean-Pierre Klumpp, CEO, Jean-Pierre.Klumpp@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), in Afrika, Asien, Ost- und Zentraleuropa sowie Lateinamerika 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 leisten, indem er Mikrounternehmer unterstützt und ein gerechtes und inklusives Finanzsystem stärkt. Der angestrebte jährliche Ertrag entspricht 6-Monats Libor plus 1-2%.