



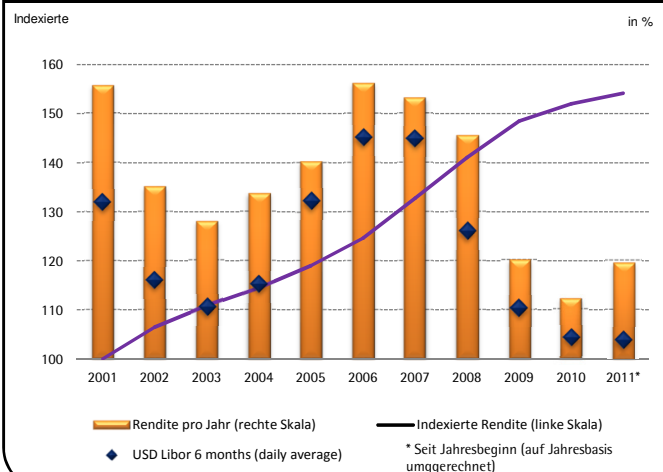
Kommentar des Portfoliomanagers

Im März gewährte der Dexia Micro Credit Fund (DMCF) einer Gruppe von 15 Mikrofinanzinstitutionen (MFIs) in neun verschiedenen Ländern, darunter Tansania, Sri Lanka, Ecuador, Nigeria und Tadschikistan, neue Darlehen mit einem Gesamtbetrag von über USD 30 Mio. Diese breite geografische Diversifizierung spiegelt sowohl die allgemeine Zunahme der Nachfrage der MFIs—mit einem stark positiven Trend auf dem Markt—wie auch eine verstärkte Absicherung durch Hedging des Fonds wieder. Kursgesicherte Darlehen in Landeswährung wurden diesen Monat in armenischen Dram, nigerianische Naira, tansanische Schilling und russischen Rubel ausgegeben. Zudem wurde ein weiteres internationales Netzwerk ins Portfolio aufgenommen, welches die Mittel an seine globalen Partnerorganisationen weiterverleiht. Unsere Darlehen an mittlerweile drei solche Netzwerke belaufen sich auf etwas über 8% des Nettoinventarwerts (NIW) des Fonds. Während das Investitionsniveau des DMCF innerhalb unseres angestrebten Bereichs bei 85% des NIW liegt, stieg der NIW auf ein historisches Hoch von USD 557 Mio. Die Ergebnisse waren in allen Aktiegattungen beständig und im Rahmen des angestrebten Niveaus von L+100-200bps annualisiert. Die Krise in Andhra Pradesh in Indien hält weiterhin an und wir verfolgen alle Entwicklungen aufmerksam, die Auswirkungen auf das DMCF Portfolio haben können

Portfoliodaten

Nettoinventarwert (NIW)	USD	557,065,396
Gesamtaktiva	USD	557,065,396
Ausstehende Darlehen an MFI	USD	473,171,615
Durchschnittliche Kredithöhe	USD	2,530,329
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)		17.86
Anzahl Länder		39
Anzahl MFI		106
Anzahl laufende Darlehen		187
Gesamtbetrag der neuen Darlehen	USD	31,581,023
Gesamtzahl der neuen Darlehen		15
Gesamtbetrag der Darlehen seit Fondsauflegung	USD	1,086,388,700
Gesamtanzahl der Darlehen seit Fondsauflegung		749

Wertenwicklung - USD Anteilsklasse



Wertenwicklung

	USD	EUR	CHF
Nettoinventarwert (NIW)	180,059,689	211,575,585	70,594,485
Anteilswert	17,257.30	13,270.98	12,356.23
Monatsrendite (35 Tage)	0.18%	0.21%	0.15%
Aufgelaufene Rendite 2011	0.55%	0.61%	0.44%
Rendite der letzten 12 Monate	1.61%	1.57%	1.16%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis) *	2.68%	2.82%	2.08%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis) *	4.13%	3.61%	2.44%
Rendite seit Fondsauflegung	72.57%	32.71%	23.56%
Auflegungsdatum	September 1998	April 2003	Dezember 2001

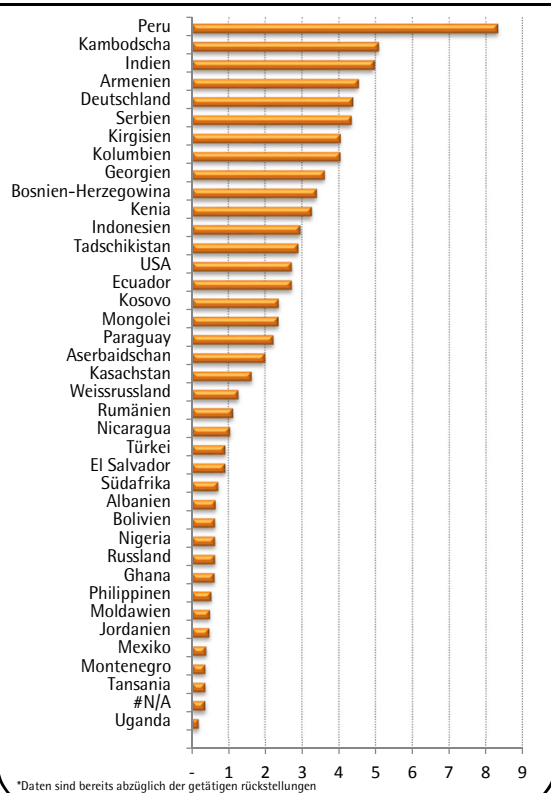
Indikatoren zu den sozialen Leistungen des Fonds

Gesamtanzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	16,543,388
Anzahl der Kunden/ Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	514,170
% ländlicher Kunden*	44%
% weiblicher Kunden*	58%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	2,054.50

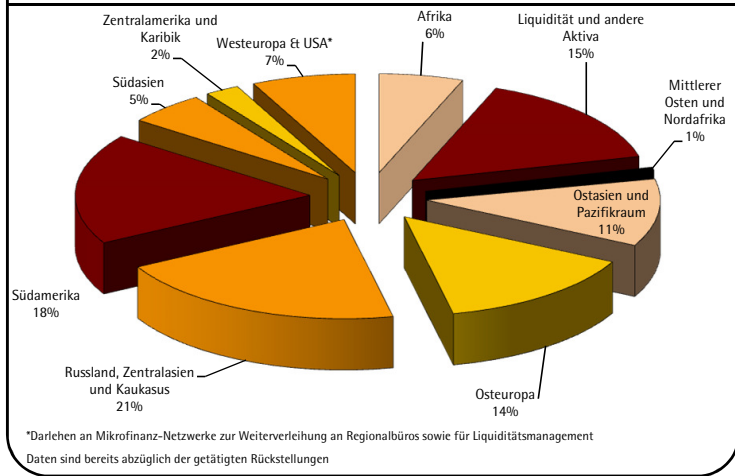
*Datenstand 31. Dezember 2010



Geographische Verteilung (in % des NIWs)



Regionale Verteilung (in % der Gesamtaktiva)



Fünf grösster Positionen (in % des NIWs)

ProCredit Holding	Deutschland	4.35% *
PROCREDIT BANK SERBIA	Serbien	4.32%
MIBANCO	Peru	3.69%
PROCREDIT BANK GEORGIE	Georgien	2.69%
SPANDANA	Indien	2.69%

*Zusätzliche Informationen auf Anfrage

Fondsbeschreibung, Daten und Informationen

Fondsart:	Luxemburg SICAV, part II	Bewertung des NIWs:	1. Mittwoch des Monats
Auflegungsdatum :	September 1998	Kauf von Anteilen/Ausgabe:	Monatlich, bis 1. Dienstag jeden Monats, mit Wirkung am 1. Mittwoch +3 Wertage
Fondsdomizil:	Luxemburg	Ausgabegebühr:	0-4%
Portfoliomanager:	BlueOrchard Finance S.A. www.blueorchard.com	Rücknahme/Verkauf von Anteilen:	Monatlich, mit 30 Tagen Kündigungsfrist, mit Wirkung am 1. Mittwoch +3 Wertage
Depotbank:	RBC Dexia	Erträge:	Keine Ausschüttung, werden reinvestiert
Sponsorbank/ Vertrieb:	Dexia BIL	TER (Gesamtkostenquote):	ca. 1.8%
ISIN Nummer:	USD Anlageklasse – LU0091117944	Mindestzeichnung:	USD 10,000
	CHF Anlageklasse – LU0136928586		CHF 15,000
	EUR Anlageklasse – LU0164081316		EUR 10,000

Für weitere Auskünfte, wenden Sie sich bitte an:

Bei BlueOrchard Finance S.A.: 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%.

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 die 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.