



Der Monatsüberblick

Die Mikrofinanzinstitutionen sind von der globalen wirtschaftlichen Unsicherheit weitgehend nicht betroffen und das Jahr konnte daher stabil und positiv beendet werden. Eine wichtige Entwicklung war die Registrierung des lange erwarteten Kreditbüros Kambodschas (CBC) im Dezember 2011, welches seine Lizenz zur Aufnahme des operativen Geschäfts in Kürze von der kambodschanischen Nationalbank erhalten sollte. Banken und MFIs haben dann eine Frist bis März 2012, um die Daten ihrer Kunden dem CBC zu übermitteln. Das CBC wiederum wird beginnen, Trainings für MFI-Angestellte im Hinblick auf die Nutzung der vorhandenen Daten für bessere Kreditentscheidungen zu organisieren. Umfassende Kreditnehmerdaten sind eine Grundvoraussetzung, um eine gesunde Mikrofinanzindustrie aufrechtzuerhalten, insbesondere in dynamischen Märkten mit hoher Konkurrenz wie in Kambodscha. Ausserdem wurde im Dezember ein einheitlicher Verhaltenskodex für den Mikrofinanzsektor in Indien in Kraft gesetzt, welcher die besten Vorgehensweisen für den Kundenschutz darlegt. Dies ist Teil bedeutender Anstrengungen, um eine gesunde und transparente Industrie nach der Andhra Pradesh Krise aufzubauen.

Kommentar des Portfoliomanagers

Die Fondsleistung im Dezember wurde leicht durch eine erhaltene Rückzahlung für eine bereits abgeschriebene Position verbessert. Ausserdem blieb der Fonds voll investiert mit stabilen Risikoaufschlägen und einem gut diversifizierten Portfolio in 44 Ländern. Wir denken, dass der DMCF für 2012 mit einem gesunden, gut diversifizierten Portfolio gut positioniert ist und rechnen mit einem erfolgreichen Jahr.

Social Performance: einige MFI-Neuigkeiten

Die sogenannte Smart Campaign veröffentlichte kürzlich einen Bericht über die Implementierung der Prinzipien zum Schutz von Kunden und bot damit einen ersten systematischen Überblick über die tatsächlichen Kundenschutzpraktiken von MFIs weltweit. BlueOrchard trug Daten zur Analyse bei. Der Bericht lobte den DMCF Kunden FMM (Popayan, Kolumbien) dafür, einen Prozess zur Kundenbefragung anzuführen, um Praktiken zu definieren, die bei der Eintreibung von Krediten als nicht respektvoll eingestuft werden. Diese Praktiken sind nun in dem Handbuch als „nicht akzeptabel“ aufgeführt. FMM Popayan ist Empfänger des Inter-American Awards for Microenterprise Development 2011 für die beste in ländlichen Gebieten operierende Mikrofinanzinstitution.

Daten & Fakten

Nettoinventarwert (NIW) in USD	394,376,984
Durchschnittlicher Kredit pro MFI	3,686,432
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)	18.47
Anzahl Länder	44
Anzahl MFI	96
Anzahl laufender Darlehen	148
% Investition in Mikrofinanz	90

Tätigkeitsbericht

Gesamtbetrag	
seit Fondsauflegung	1,101,432,130
Gesamtzahl	
seit Fondsauflegung	767

Social Performance Indikatoren

Gesamtanzahl der Kunden/ Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	14,120,277
Anzahl der Kunden/Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	379,937
% ländlicher Kunden*	41%
% weiblicher Kunden*	58%
% Individuen*	78%
% Gruppen*	22%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	2,911

*Datenstand 30. Juni 2011.

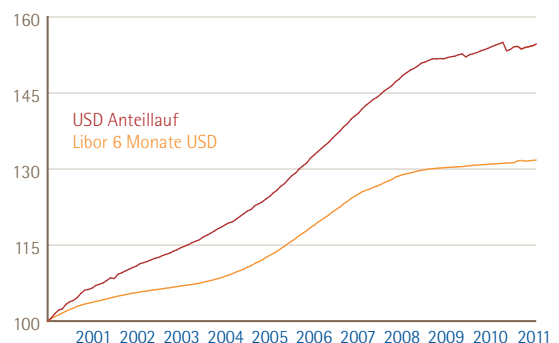
Wertenwicklung

	USD	EUR	CHF
NIW	125,449,380	145,626,804	73,449,439
Anteilswert	17,217.21	13,280.65	12,250.50
Monatsrendite (28 Tage)	0.21%	0.16%	0.13%
Aufgelaufene Rendite 2011	0.32%	0.68%	-0.42%
Rendite der letzten 12 Monaten	0.32%	0.68%	-0.42%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis)	1.36%	1.50%	0.80%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis)	3.09%	2.96%	1.87%
Rendite seit Fondsauflegung*	72.17%	32.81%	22.50%
*Auflegungsdatum	Sept. 98	April 03	Dez. 01

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
USD Anteilsklasse	6.50%	4.10%	3.26%	3.95%	4.70%	6.56%	6.21%	5.31%	2.33%	1.43%	0.32%
Libor 6 Monate USD	3.68%	1.86%	1.25%	1.81%	3.76%	5.27%	5.20%	3.06%	1.09%	0.52%	0.49%
EUR Anteilsklasse				4.40%	3.60%	4.38%	4.77%	5.67%	2.46%	1.34%	0.68%
Euribor 6 Monate				1.93%	1.95%	3.04%	4.29%	4.73%	1.39%	1.03%	1.58%
CHF Anteilsklasse		1.64%	2.15%	2.74%	2.05%	2.68%	2.85%	4.14%	1.81%	1.01%	-0.42%
Libor 6 Monate CHF		1.18%	0.35%	0.53%	0.71%	1.20%	2.61%	2.68%	0.49%	0.26%	0.19%

Wertentwicklungsverlauf

USD Anteilsklasse vs Libor 6 Monate USD





Indikatoren der Mikrofinanzbanken*

Wertentwicklung der Aktiva (letzte 12 Monate)	28.70%
Wertentwicklung des Portfolios (letzte 12 Monate)	36.40%
Gesamtkapitalrendite (ROA) (letzte 12 Monate)	2.90%
Eigenkapitalrendite (ROE) (letzte 12 Monate)	14.90%
Risikoportfolio 30 Tage (PAR 30)	2.70%
Abschreibungen (seit Jahresbeginn)	0.50%
Fremdkapital/ Eigenkapital (Debt/ equity ratio)	3.23x
Portfolioertrag (Portfolio yield)	27.90%

*Die Daten basieren auf Medianwerten der MFIs im Portfolio für den Zeitraum bis 30. September 2011 und auf ungeprüften Lageberichten der MFIs.

Fünf grösste Positionen (in % des NIWs)

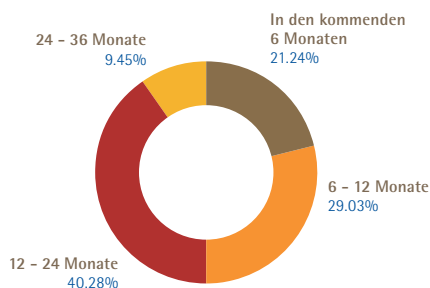
Mibanco	Peru	5.21%
ProCredit Bank Georgie	Georgien	3.80%
BTPN	Indonesien	3.76%
Inecobank	Armenien	3.36%
Equity Bank	Kenia	3.30%

Fondsstatistik

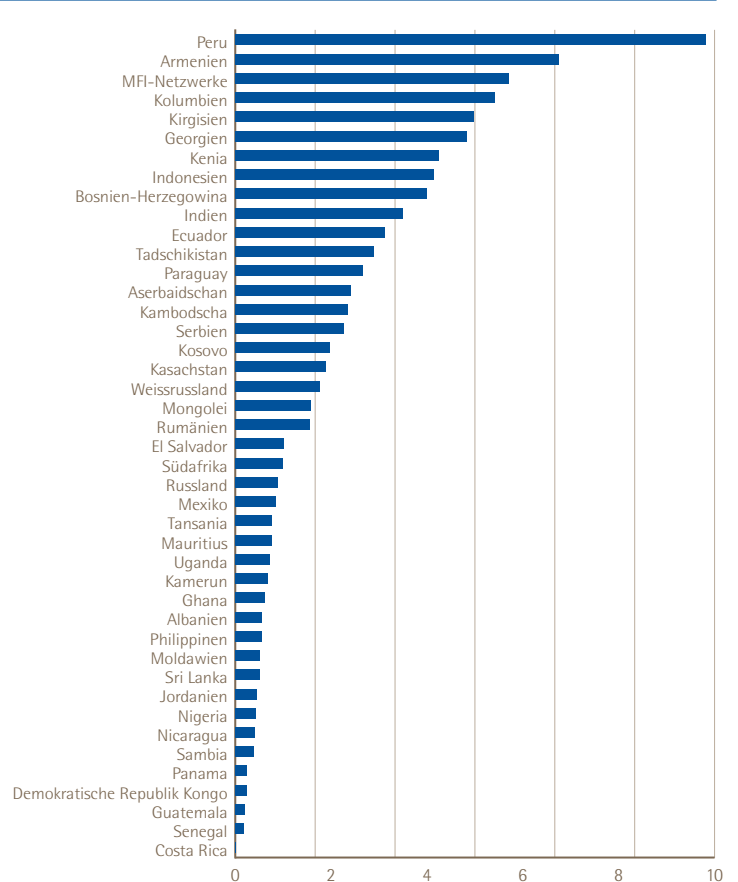
Durchschnittliche jährliche Rendite (seit Fondsauflegung)	3.09%
Durchschnittliche monatliche Rendite	0.26%
Bester Monat	0.66%
Schlechtester Monat	-1.09%
Standardabweichung	0.95%
Sharpe-Relation*	1.18
Korreliert mit	
MSCI World	-0.09
JP EMBI Global	-0.11
6-month USD Libor Index	0.67

*Berechnet mit einem risikofreien Zins von 2.0%.

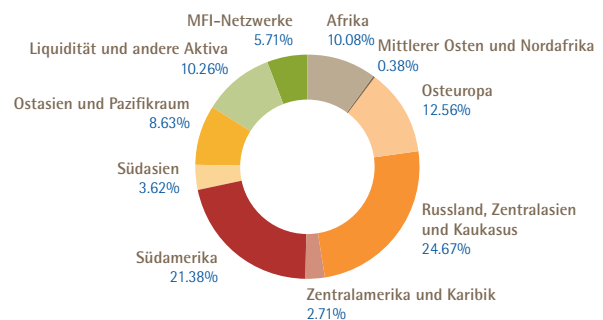
Ausstehende Laufzeiten (in % des MFI Portfolios)



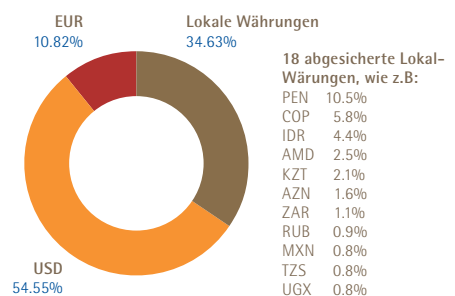
Länderaufteilung (in % des NIWs)



Regionale Verteilung (in % des NIWs)



Währungen (in % des MFI Portfolios)



Für weitere Auskünfte wenden Sie sich bitte an:

> **BlueOrchard Finance S.A.** Heide Jimenez Davila, Head of Investor Relations • Heide.JimenezDavila@blueorchard.com • Tel.: +41 22 596 4789
> **RBC Dexia Investor Services** David Rossi, Client Service Manager • David.Rossi@rbcdexia-is.net