



Kommentar des Portfoliomanagers

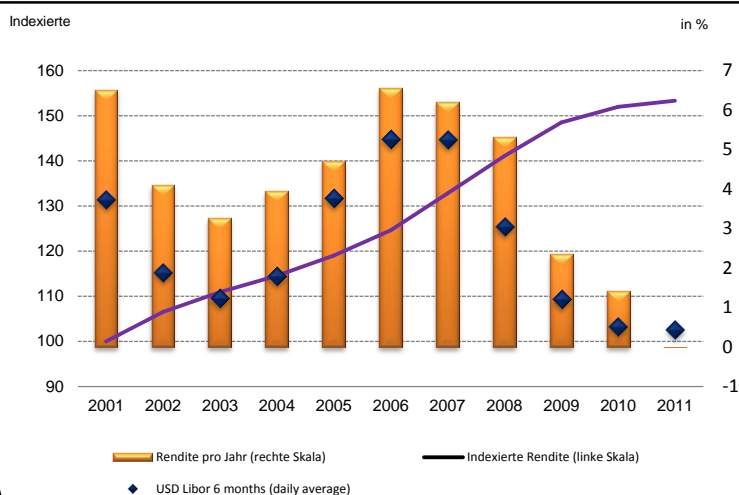
Die Nachfrage nach Finanzierungsmitteln bleibt stabil, da MFIs mit einem moderaten Tempo weiter expandieren; die mittleren Portfoliowachstumsraten liegen derzeit im Bereich von 25-30%. Wichtig ist jedoch, dass die Qualität des Portfolios in den meisten Regionen stabil ist und die PAR30 Ausfallquoten von 2-3% im Durchschnittsbereich liegen. Die Situation in Indien ist nach wie vor eine Ausnahme. Die Unsicherheit bleibt hoch und die PAR30 Ausfallquoten steigen weiter. In Bosnien und Nicaragua hingegen, beides Länder, die unter lokalen Mikrofinanz-Krisen in den letzten paar Jahren gelitten haben, hat sich die Situation stabilisiert.

Der Fonds bleibt nahezu voll investiert und das Portfolio umfasst derzeit Investitionen in 112 verschiedenen MFIs in 45 Ländern. Die Leistung in diesem Monat war flach, da zusätzliche Reserven für indische MFIs, die im Bundesstaat Andhra Pradesh tätig sind, und eine kleine mexikanische MFI einbehalten wurden. Diese höheren Reserven werden teilweise durch Rückerstattung einer zuvor bereitgestellten Rückstellung gegengebuchet. Bei den indischen MFIs herrscht weiterhin Unklarheit hinsichtlich der Umschuldung und die Portfolioqualität verschlechterte sich leicht. Wir erwarten einen klareren Einblick in die Umstrukturierung in den kommenden Wochen.

Portfoliodaten

Nettoinventarwert (NIW)	USD	504'406'840
Gesamtaktiva	USD	504'406'840
Ausstehende Darlehen an MFI	USD	423'884'229
Durchschnittliche Kredithöhe	USD	2'381'372
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)		18.11
Anzahl Länder		45
Anzahl MFI		112
Anzahl laufende Darlehen		178
Gesamtbetrag der neuen Darlehen	USD	4'044'818
Gesamtzahl der neuen Darlehen		3
Gesamtbetrag der Darlehen seit Fondsauflegung	USD	1'096'892'130
Gesamtanzahl der Darlehen seit Fondsauflegung		761

Wertenwicklung - USD Anteilsklasse



Wertenwicklung

	USD	EUR	CHF
Nettoinventarwert (NIW)	171'020'719	166'405'310	74'654'959
Anteilswert	17'166.94	13'225.21	12'276.97
Monatsrendite (28 Tage)	0.02%	0.08%	-0.02%
Aufgelaufene Rendite 2011	0.02%	0.26%	-0.20%
Rendite der letzten 12 Monate	0.93%	1.21%	0.50%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis) *	1.97%	2.00%	1.36%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis) *	3.60%	3.28%	2.15%
Rendite seit Fondsauflegung	71.67%	32.25%	22.77%
Auflegungsdatum	September 1998	April 2003	Dezember 2001

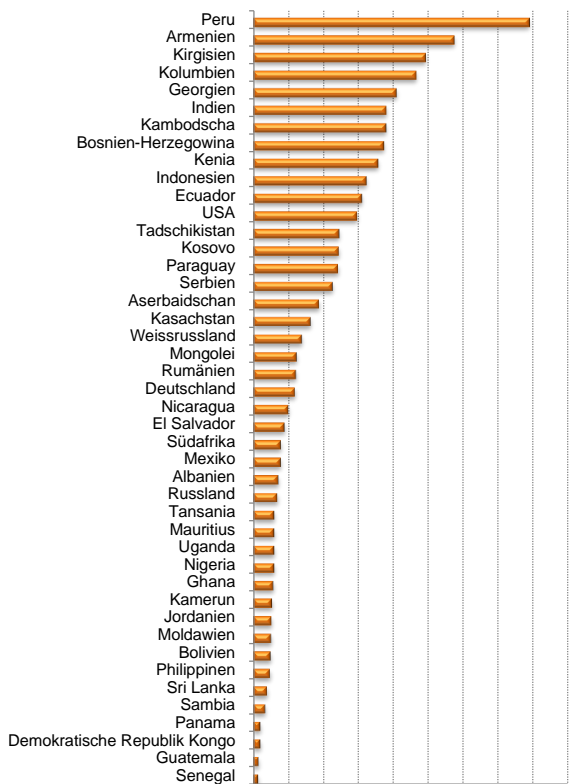
Indikatoren zu den sozialen Leistungen des Fonds

Gesamtanzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	16'223'849
Anzahl der Kunden/ Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	453'452
% ländlicher Kunden*	44%
% weiblicher Kunden*	58%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	2'453.00

*Datenstand 31. Dezember 2010

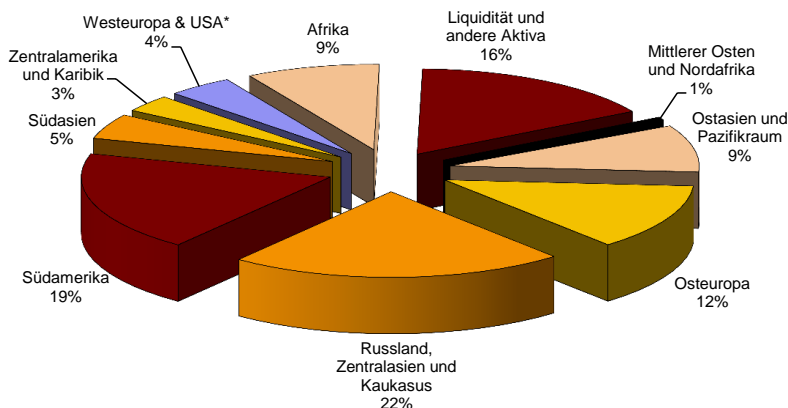


Geographische Verteilung (in % des NIWs)



*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 grösster Positionen (in % des NIWs)

MIBANCO	Peru	4.07%
PROCREDIT BANK GEORGIE	Georgien	2.97%
Inecobank	Armenien	2.97%
BTPN	Indonesien	2.94%
EQUITY BANK	Kenia	2.58%

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 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 S.A.:	Heide Jimenez Davila, heidejimenezdavila@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 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 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.