



Kommentar des Portfoliomanagers

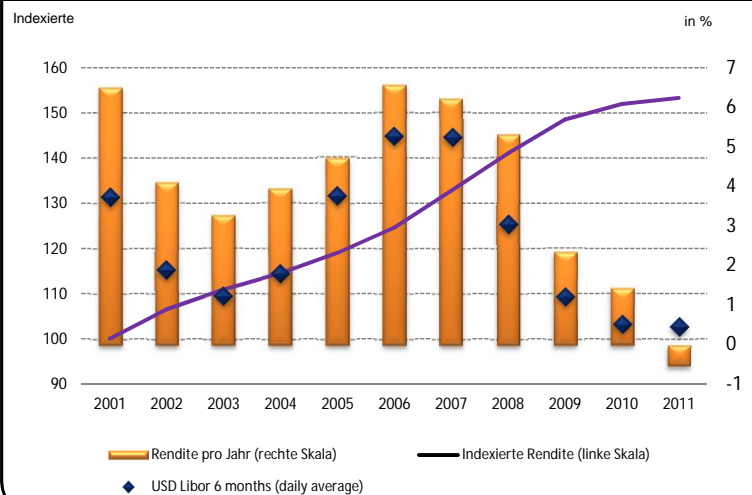
Der DMCF vergab in diesem Monat ein Gesamtkreditvolumen von über USD 14mm an eine regional diversifizierte Gruppe von MFIs in Aserbaidschan, Kolumbien, Ecuador, Guatemala, Senegal, Tanzania und Zambia. Guatemala und der Senegal sind neue Länder des Fonds, so dass die Gesamtzahl einen Rekordhöchststand mit 44 Ländern und 111 MFIs im Portfolio erreichte. Wie bereits in früheren Monatsberichten erwähnt, haben uns neue Hedgingmöglichkeiten erlaubt, die regionale Diversifizierung des Fonds und damit die Anzahl der gehedgten Währungen auf 19 auszuweiten.

Die relative Stärke des USD gegenüber dem EUR und dem CHF während des Monats Mai trug zu einem erhöhten Investitionsniveau von 88% bei stabiler Performance bei. Es wurden diesen Monat keine neuen Rückstellungen getätigt: Die Lage in Indien blieb unverändert, so dass es keine nennenswerten Entwicklungen zu erwähnen gibt. Wir werden Investoren weiter über die Situation auf dem Laufenden halten.

Portfoliodaten

Nettoinventarwert (NIW)	USD	522'364'945
Gesamtaktiva	USD	522'364'945
Ausstehende Darlehen an MFI	USD	460'368'874
Durchschnittliche Kredithöhe	USD	2'515'677
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)		18.17
Anzahl Länder		44
Anzahl MFI		111
Anzahl laufende Darlehen		183
Gesamtbetrag der neuen Darlehen	USD	14'829'649
Gesamtzahl der neuen Darlehen		8
Gesamtbetrag der Darlehen seit Fondsauflegung	USD	1'087'589'949
Gesamtanzahl der Darlehen seit Fondsauflegung		750

Wertenwicklung - USD Anteilsklasse



Wertenwicklung

	USD	EUR	CHF
Nettoinventarwert (NIW)	171'383'333	183'285'085	74'479'402
Anteilswert	17'100.41	13'149.70	12'242.21
Monatsrendite (28 Tage)	0.18%	0.12%	0.17%
Aufgelaufene Rendite 2011	-0.36%	-0.31%	-0.49%
Rendite der letzten 12 Monate	0.97%	0.97%	0.44%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis) *	2.14%	2.15%	1.55%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis) *	3.74%	3.31%	2.18%
Rendite seit Fondsauflegung	71.00%	31.50%	22.42%
Auflegungsdatum	September 1998	April 2003	Dezember 2001

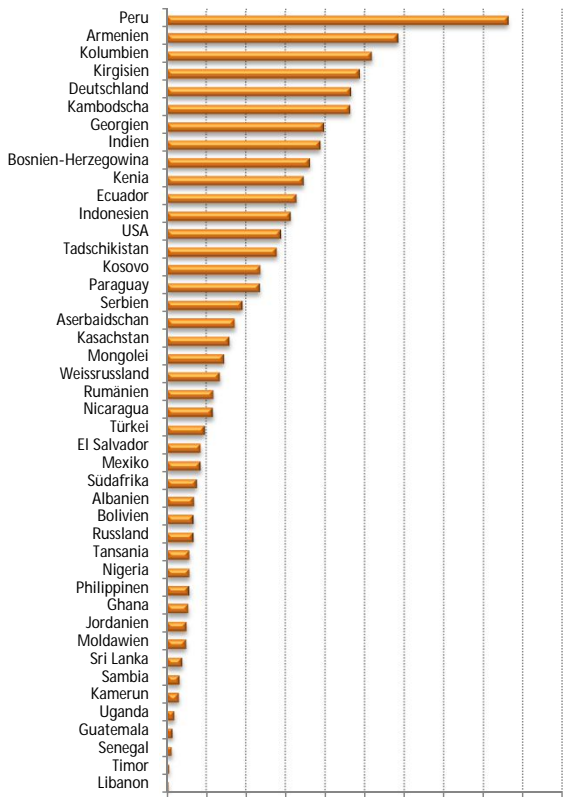
Indikatoren zu den sozialen Leistungen des Fonds

Gesamtanzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	17'270'772
Anzahl der Kunden/ Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	461'577
% ländlicher Kunden*	44%
% weiblicher Kunden*	58%
Durchschnittliche Darlehensgröße an Mikrounternehmer in USD	2'403.78

*Datenstand 31. Dezember 2010

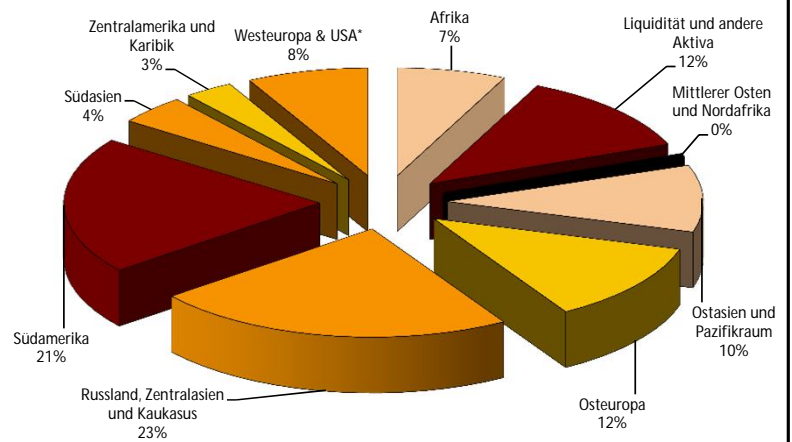


Geographische Verteilung (in % des NIWs)



*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)

ProCredit Holding	Deutschland	4.64% *
MIBANCO	Peru	3.93%
Inecobank	Armenien	2.87%
PROCREDIT BANK GEORGIE	Georgien	2.87%
BTPN	Indonesien	2.84%

*Zusätzliche Informationen auf Anfrage

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.: Chiara Valsangiacomo, chiara.valsangiacomo@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 Bankdiensten 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.