



Kommentar des Portfoliomanagers

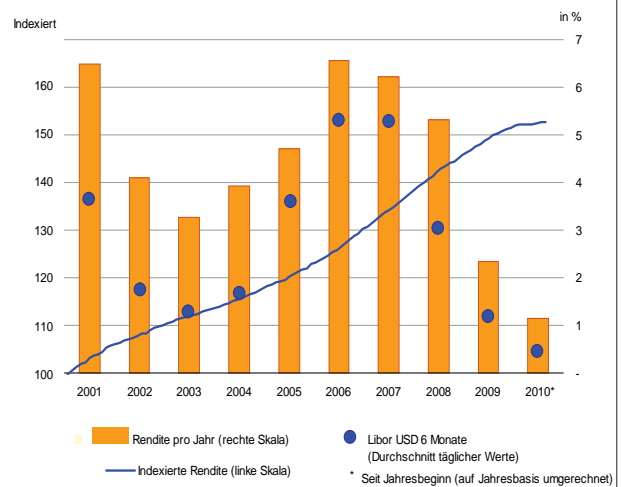
Die Nachfrage nach Krediten des Dexia Micro-Credit Fonds sprang im Februar erneut an, so dass neue Darlehen in einer Gesamthöhe von über USD 20mm an sieben verschiedene Mikrofinanzbanken vergeben werden konnten. Die neuen Investitionen wurden hauptsächlich in Asien getätigt, genauer gesagt in drei Mikrofinanzbanken in Kambodscha, einer in Indien und zwei in Kirgisien. Das hohe Volumen an Kreditvergaben sowie die Stärkung des US Dollars gegenüber dem EUR und dem CHF trieben das Investitionsniveau in die Höhe, so dass das Mikrofinanzportfolio nun über 77% des NIW entspricht. Rückstellungen, die diesen Monat getätigt wurden, liessen die Renditen ziemlich sinken, wobei jedoch alle Anlageklassen weiterhin eine positive Performance aufweisen konnten. Zum ersten Mal wurden diesen Monat Rückstellungen für eine bosnische Mikrofinanzbank gebildet: Der Mikrofinanzsektor in Bosnien war in der Vergangenheit sehr stark gewesen und konnte hohe Portfolioqualität und Effizienzindikatoren aufweisen, doch Signale von zu exzessiven Kreditvergaben wurden im Laufe des vergangenen Jahres deutlicher sichtbar. In Kombination mit der globalen Finanzkrise führte dies zu einer Verschlechterung der Performance vieler Mikrofinanzbanken. Die Investitionsquote des DMCF in Bosnien hat sich jedoch stetig durch Kreditrückzahlungen sowie Amortisierungen verkleinert und entspricht nun 5.2% des NIW. Wir beobachten weiterhin sehr genau die Lage der Mikrofinanzbanken in diesem Land und werden Investoren über neue Entwicklungen auf dem Laufenden halten.

Portfoliodaten

Nettoinventarwert (NIW)*	USD	505'794'312.23
Gesamtaktiva	USD	513'885'868.64
Ausstehende Darlehen an MFI	USD	389'815'925.78
Durchschnittliche Kredithöhe	USD	2'202'349.86
Durchschnittliche Laufzeit des Portfolios (in Monaten)		14.89
Anzahl Länder		36
Anzahl MFI		101
Anzahl laufende Darlehen		177
Gesamtbetrag der neuen Darlehen	USD	21'929'522.61
Gesamtanzahl der neuen Darlehen		7
Gesamtbetrag der Darlehen seit Fondsauflegung	USD	774'605'865.62
Gesamtanzahl der Darlehen seit Fondsauflegung		649

*Der Nettoinventarwert entspricht den Gesamtaktiva abzüglich eventueller langfristiger Verbindlichkeiten zuzüglich kurzfristiger Forderungen und abzüglich kurzfristiger Verbindlichkeiten.

Wertentwicklung - USD Anteilsklasse



Wertentwicklung

	USD	EUR	CHF
Nettoinventarwert (NIW)	182'142'973.35	203'277'506.41	51'816'372.64
Anteilswert	16'951.73	13'040.94	12'195.42
Monatsrendite (28 Tage)	0.06%	0.06%	0.04%
Aufgelaufene Rendite 2010	0.18%	0.19%	0.14%
Rendite der letzten 12 Monate	1.83%	1.81%	1.35%
Rendite der letzten 3 Jahre (auf Jahresbasis)*	4.34%	4.12%	2.85%
Rendite der letzten 5 Jahre (auf Jahresbasis)*	4.94%	4.11%	2.68%
Rendite seit Fondsauflegung	69.42%	30.41%	21.95%
Auflegungsdatum	September 1998	April 2003	Dezember 2001

*Die Berechnungen berücksichtigen den Zinseszinsseffekt

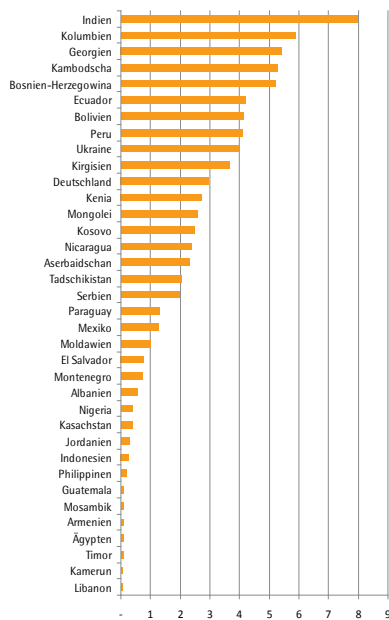
Indikatoren zu den sozialen Leistungen des Fonds

Gesamtanzahl der Kunden/Mikrounternehmer der MFI im DMCF Portfolio	13'935'599
Anzahl der Kunden/Mikrounternehmer finanziert durch den DMCF	505'787
% ländlicher Kunden*	46%
% weiblicher Kunden*	58%
Durchschnittliche Darlehensgrösse an Mikrounternehmer in USD	1'554

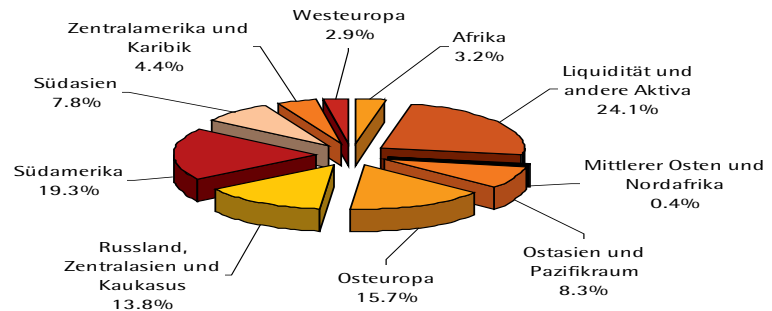
*Datenstand 30.06.2009



Geographische Verteilung (in % des NIWs)



Regionale Verteilung (in % der Gesamtaktiva)



Fünf grösste Positionen (in % des NIWs)

PROCREDIT BANK GEORGIA	Georgien	4.94%
PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	3.95%
SPANDANA	Indien	2.97%
WWB - BUCARAMANGA	Kolumbien	2.97%
ProCredit Holding	Deutschland	2.96%

Fondsbeschreibung, Daten und Informationen



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

Für weitere Auskünfte, wenden Sie sich bitte an:

Bei BlueOrchard Finance S.A.: Jean-Pierre Klumpp, Generaldirektor, jean-pierre.klumpp@blueorchard.com (deutsch)

Bei RBC Dexia Investor Services: David Rossi, Leiter der Kundenbeziehungen, David.Rossi@rbcdexia-is.net

Fondsbeschreibung

Der Dexia Micro Credit Fund (DMCF) vergibt Darlehen mit bis zu 3 Jahren Laufzeit an Mikrofinanzinstitutionen (MFI), die in Afrika, Asien, Ost- und Zentraleuropa sowie Lateinamerika angesiedelt 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 liefern, 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 alle 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.