



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

Dexia Micro-Credit Fund

***Favorire attività profittevoli tra le popolazioni povere attraverso
investimenti privati nella microfinanza***

Ginevra, Giugno 2009



Produzione di ciabatte infradito
nelle Filippine

Foto di Johan Sauty © BlueOrchard



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

Micro-imprenditori di successo nel mondo



Myagmar Pureusuren, produttrice di divani-letto in pelle. Ulan-Bator, Mongolia (Giugno2008)
Foto di Johan Sauty © BlueOrchard

Fabbricazione e vendita di divani-letto in pelle. Myagmar ha 44 anni, è sposata e ha una figlia di 24 anni recentemente laureatasi in informatica. Nel 1991 ha avviato la sua piccola impresa con il marito. All'inizio fabbricavano uno o due divani alla settimana. Nel 2000 ottennero da XacBank il loro primo credito di 150.000 Tugrik mongoli (MNT), l'equivalente di 85 euro. La famiglia Pureusuren e XacBank furono entrambe soddisfatte dei loro positivi rapporti d'affari, che stanno tuttora mantenendo. La coppia sta attualmente pagando il suo 15° prestito di 5 milioni di MNT (circa 2.800 euro). Grazie a questi prestiti, hanno potuto acquistare la pelle ed altri materiali e strumenti. Hanno anche potuto assumere più personale. Attualmente, Myagmar si occupa dell'amministrazione e gestione, mentre suo marito supervisiona la fabbricazione dei mobili e istruisce gli operai. Hanno 4 dipendenti. Ogni anno addestrano due nuovi giovani apprendisti. Oggi fabbricano più di 30 divani-letto al mese e la loro buona reputazione va ben oltre Ulan-Bator. Ricevono ordini da ogni parte del paese e mantengono uno stand nel mercato all'aperto della città.

XacBank – la prima banca commerciale in Mongolia con una missione sociale – iniziò le sue operazioni nel 1998, un progetto nato sotto il Programma di Sviluppo delle Nazioni Unite “Microstart”. Nel 2001 divenne una banca. Nel 2002, entro la fine del primo anno di operazioni, la Banca stabilì la sua presenza nelle 21 province del paese. Da quel momento ha continuato la sua espansione con l'apertura e l'ampliamento di filiali, perseguendo la propria strategia di fornitura di servizi bancari accessibili e trasparenti a cittadini confinati in aree rurali lontane, inclusi i pastori nomadi. XacBank offre una ampia gamma di attività bancarie innovative e di prodotti finanziari completi, nonché di servizi al cliente personalizzati, mirati ai vari segmenti del mercato nazionale e di supporto allo sviluppo imprenditoriale in Mongolia. Alla fine del 2007, ha annoverato circa 60.000 beneficiari di crediti e il prestito medio per beneficiario si aggira attorno a 950 euro. Oltre la metà dei beneficiari sono donne. Oltre un quarto dei prestiti ammonta a meno di 200 euro. Più di un quinto dei suoi clienti iniziò al di sotto della soglia di povertà. XacBan ha mantenuto relazioni d'affari con BlueOrchard dal 2003. La banca ha ricevuto 9 prestiti attraverso BlueOrchard negli ultimi anni, 6 dei quali facevano parte del Dexia Micro-Credit Fund (visitate il sito www.xacbank.mn).



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

“Oltre un miliardo di persone vive ancora ai limiti della sopravvivenza con meno di 1\$ al giorno, 2.6 miliardi – il 40% della popolazione mondiale – vive con meno di 2\$ al giorno.” UNDP, Human development Report, 2007

Cosa è la microfinanza e come aiuta a combattere la povertà?

Dare potere ai poveri sostenendo le loro attività profittevoli – e non solo

Microfinanza significa dare a famiglie povere prestiti molto piccoli (microcrediti) per aiutarle ad avviare attività produttive o incrementare i loro piccoli commerci. Nel tempo la microfinanza è arrivata a includere una più ampia gamma di servizi (credito, risparmi, assicurazione, ecc.), dal momento che le categorie sociali povere e poverissime, che non possono accedere agli istituti finanziari tradizionali, necessitano di una varietà di prodotti finanziari.

Assicurare la sostenibilità attraverso finanziamenti e il pagamento di servizi finanziari

Il microcredito venne alla ribalta negli anni '80, benché i primi esperimenti risalgano a trent'anni prima in Bangladesh, Brasile e in pochi altri paesi. Fece innanzitutto scampare dal pericolo di prestiti di sviluppo di prima generazione, insistendo sul rimborso, mettendo tassi di interesse in grado di coprire i costi di emissione del credito, e concentrandosi su gruppi di clienti la cui fonte alternativa di credito era il settore informale. L'attenzione si spostò da una rapida erogazione di prestiti sovvenzionati al sostegno di settori mirati, verso la formazione di istituti di microfinanza locali sostenibili, finalizzati a servire le classi povere. Il microcredito si è basato ampiamente sull'iniziativa del settore privato (no profit o commerciale) e ha surclassato altre forme di prestito di sviluppo.

Combattere la povertà in modo duraturo migliorando la sicurezza economica e la qualità di vita

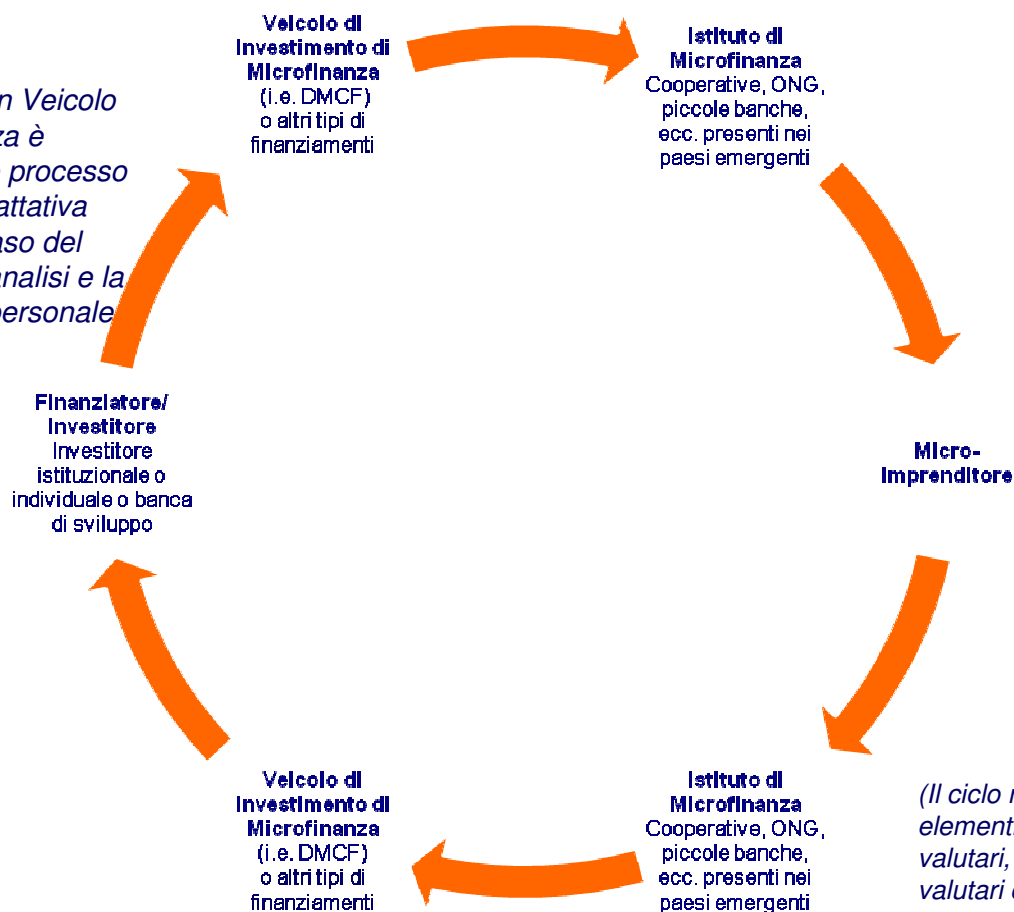
L'esperienza mostra che la microfinanza aiuta i poveri ad aumentare i loro guadagni, a costruire attività fattibili, e a ridurre la vulnerabilità verso colpi esterni. Può essere inoltre un potente strumento di auto-responsabilizzazione per dare la possibilità ai poveri, soprattutto alle donne, di diventare agenti di cambio economici. Fornendo l'accesso ai servizi finanziari, la microfinanza gioca un ruolo importante nella lotta contro molti fattori di povertà. La generazione di reddito attraverso un'attività aiuta l'attività stessa ad espandersi e contribuisce inoltre a gestire i guadagni ed i relativi benefici riguardanti la sicurezza del sostentamento, l'educazione dei figli, la salute, ecc.



Il ciclo della microfinanza (semplificato)

Ci sono differenti modelli di schemi di microcredito. Il seguente modello mostra – in modo semplificato – come i fondi circolano dall'investitore al micro-imprenditore, e viceversa, in uno schema di investimento commerciale di microfinanza, come quello con il Dexia Micro-Credit Fund .

*La decisione di investire da un Veicolo di Investimento di Microfinanza è preceduta da un approfondito processo di analisi del rischio e dalla trattativa dei termini del prestito. Nel caso del **Dexia Micro-Credit Fund**, l'analisi e la trattativa sono condotte dal personale di BlueOrchard.*

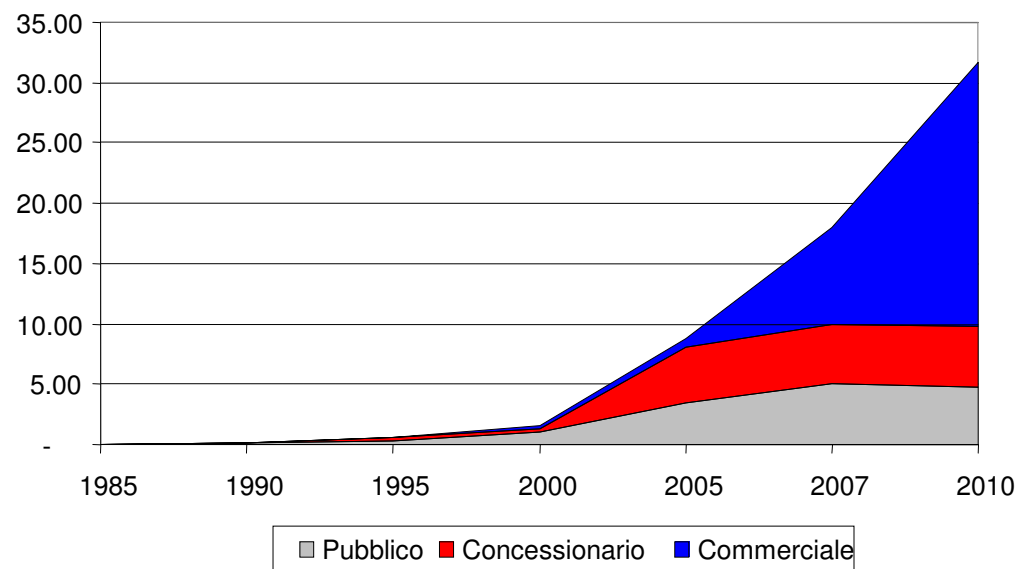
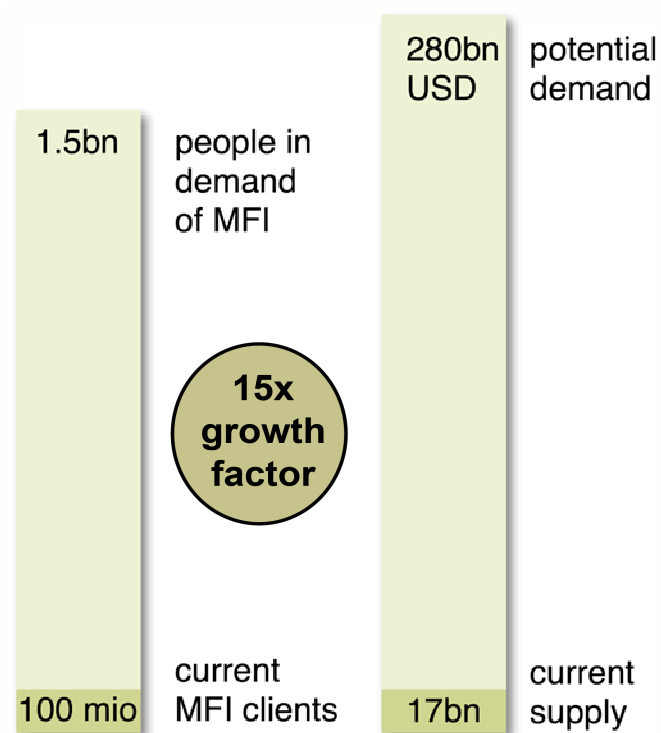


La decisione di un Istituto di Microfinanza di garantire un credito a un micro-imprenditore o a un gruppo di micro-imprenditori segue a un esame approfondito del suo (loro) progetto e della capacità di pagare gli interessi e restituire il credito nei tempi previsti.

(Il ciclo non evidenzia alcuni complessi elementi del processo, quali i riporti valutari, le determinazioni dei riporti valutari oscillanti, ecc.)



Impatto **Potenziale** Enorme – Richiesta in proporzione



Fonti: Gonzalez & Rosenberg (2006) "The State of Microfinance" and CGAP Occasional Paper #8

fonte: MicroRate, 2006



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

“Dobbiamo riconoscere la realtà delle molteplici aspirazioni dell’essere umano. Perciò, dobbiamo creare un nuovo tipo di attività economica che persegua scopi differenti dalla massimizzazione del profitto – una attività economica interamente dedicata alla risoluzione dei problemi sociali ed ambientali.”

Mohammed Yunus, Premio Nobel per la Pace 2006

Enormi opportunità: alcuni dati significativi sulla crescita del settore della microfinanza

- ▶ Maggiore possibilità di **accesso** degli istituti di microfinanza: il numero dei prestatori aumenta del 25% annuo. Ci sono attualmente 5-10.000 istituti di microfinanza (MFI) nel mondo, di cui 250-300 sono operativamente sostenibili (i.e. pareggio costi-ricavi), e circa 50-100 nuovi istituti ogni anno raggiungono il livello di sostenibilità.
- ▶ Crescente **fiducia** e **impegno** degli investitori: il valore dell’investimento di capitale estero in microfinanza è triplicato a 2.7 miliardi di euro dal 2004 al 2006.
- ▶ Un **boom senza precedenti**: come evidenziato dallo CGAP, l’afflusso di capitale estero è stato investito in oltre 40 fondi di microfinanza negli ultimi 3 anni; PlaNet Finance registra circa 100 fondi specializzati di microfinanza nel mondo, di cui 50-57% sono gestiti in Europa e una dozzina con patrimonio superiore a 66 milioni di euro.
- ▶ Una complessiva notevole **crescita del settore** del 40-50% annuo negli ultimi 20 anni. I patrimoni in gestione microfinanziaria sono attualmente stimati essere oltre 3.8 miliardi di euro (al 31 dicembre 2007). Gli istituti partner di microfinanza BlueOrchard hanno mostrato una crescita media patrimoniale totale di oltre il 70% nel corso del 2007 e di circa il 45% nel 2008.
- ▶ **Bisogni insoddisfatti ed ulteriori opportunità di sviluppo**. Sono stati stimati circa 500 milioni di micro-imprenditori nel mondo che necessitano di circa 500 dollari all’anno per poter crescere. Il fabbisogno finanziario degli istituti di microfinanza è stimato essere di oltre 300 miliardi di dollari trasversalmente a tutte le fonti di finanziamento, inclusi i mercati locali, depositi e prestiti internazionali. Questa richiesta è ancora ampiamente insoddisfatta.



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

“Quando sai come pianificare e organizzare la tua vita, tutto diventa possibile. Con i prestiti che abbiamo chiesto e che siamo stati in grado di restituire nei tempi dovuti, abbiamo migliorato i risultati delle nostre attività, aumentato i profitti e aumentato la nostra qualità della vita. Due dei miei figli stanno studiando all’università e io sono in grado di sostenerli grazie al successo della mia attività.”

María, 63anni, possiede un banco di frutta e verdura nel mercato di Lima, Peru

Istituti di Microfinanza: opportunità di investimento ed fattori di cambiamento

Istituti di Microfinanza – un ampio e diversificato mercato di opportunità

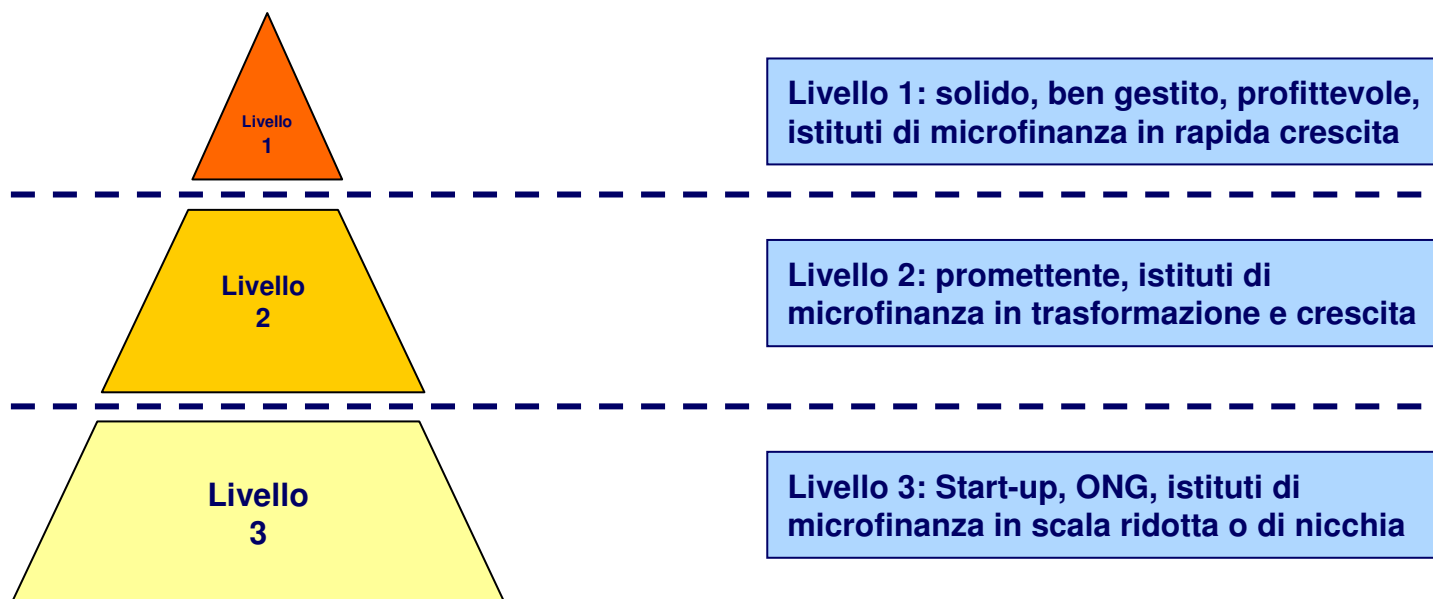
- ▶ **Quantità e qualità:** più di 1.000 istituti di microfinanza sono inclusi nel database “Mix Market” (www.mixmarket.org)
 - ✦ di questi circa 250-300 (rappresentanti 25 miliardi di dollari del patrimonio totale) sono autonomi, maturi e pronti per investimenti commerciali esteri.
- ▶ **Portata geografica:** Istituti di microfinanza maturi e autonomi sono distribuiti in tutto il mondo
 - ✦ in America Latina, Centrale e nell’Europa Orientale, nel Vicino e Medio Oriente, nell’Africa Settentrionale e Sub-Sahariana, nel Centro, Sud e Sud-Est Asiatico..
- ▶ **Varietà di “modelli”:** istituti di microfinanza sorgono in modalità e sotto forme legali differenti
 - ✦ banche, istituti finanziari non-bancari, ONG, cooperative.

Istituti di Microfinanza – fattori di crescita economica e progresso sociale

- ▶ **Dando l’accesso a servizi finanziari a cui erano stati precedentemente esclusi, aprono loro una porta ad un più ampio mercato economico**
 - ✦ oltre il 90% dei loro clienti ha successo (paga gli interessi, rifonde i debiti, a volte chiede ulteriori prestiti). Molti di loro aumentano i profitti, ampliano le attività, creano ulteriore impiego.
- ▶ **Non solo servizi finanziari**
 - ✦ la maggior parte degli istituti di microfinanza forniscono anche training professionale e supporto tecnico e facilitano l’accesso ad altri servizi, tra i quali quello socio-sanitario.
- ▶ **Identificare gruppi sociali ed economici emarginati**
 - ✦ oltre la metà dei clienti nella microfinanza sono imprenditori rurali (un terzo), circa 1/5 è un produttore alimentare.



Istituti di Microfinanza: differenti livelli di maturità oggi – prospettive promettenti domani



Gli Istituti di Microfinanza con prestiti attraverso BlueOrchard dal **Dexia Micro-Credit Fund sono riportati nei Livelli 1 e 2.**

Inoltre, essi soddisfano i seguenti criteri:

- hanno minimo 3 anni di esperienza professionale maturata (non start-up);
- i loro conti devono essere certificati e valutati esternamente ;
- le loro dimensioni minime patrimoniali dovranno essere di 1 milione di dollari;
- auto-sostenibilità operativa e redditività.



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

Micro-imprenditori di successo nel mondo



Addo Oved Possu Dinas detto "Katanga" Cali, Colombia (Aprile 2008).
Foto di Johan Sauty © BlueOrchard

Costruire tamburi e strumenti musicali tradizionali a Cali, Colombia. "Katanga" arrivò 25 anni fa a Cali dalla costa pacifica, portando con sé la musica ispirata dai suoi avi africani. Iniziò a fabbricare percussioni e altri strumenti usati nella musica folk afro-americana. I suoi 3 figli ora lo assistono nel suo lavoro e sua figlia Orica gestisce con lui la "Katanga Foundation". I suoi tamburi sono fatti di legno proveniente dalla costa pacifica e di pelle di animali. Katanga riceve regolarmente ordini dal ministero della cultura colombiano per la fabbricazione di strumenti, la formazione di complessi musicali, l'organizzazione e animazione di festival musicali in tutta la Colombia. La *Women's World Banking* (WWB) di Cali in Colombia gli accordò 4 anni fa il primo prestito di 3 milioni di pesos colombiani (circa 1000 euro) per lo sviluppo del suo laboratorio. Egli ha attualmente un prestito aperto con WWB di 10 milioni di pesos colombiani (circa 3500 euro). Questi crediti gli hanno permesso di comprare la materia prima e gli strumenti necessari per costruire i suoi strumenti e per promuovere la sua piccola attività. La sua ambizione è quella di espandere la sua attività oltre i confini della Colombia e di promuovere il patrimonio culturale a livello internazionale.

La Fondazione *Women's World Banking Colombia de Cali* (WWB), una filiale della *Women's World Banking*, è una organizzazione no-profit con sede in Santiago de Cali ed è governata dal diritto privato. La principale attività della fondazione, operativa dal giugno 1982, è basata sul prestito a micro e piccole imprese. Offre inoltre una formazione di base alle donne. WWB Cali è la più grande organizzazione non governativa di microfinanza della Colombia ed occupa una posizione di spicco nel Sud-Ovest tra i piccoli e micro-imprenditori. Nel 2007, la Fondazione ha generato un utile del 6% sul patrimonio, rispetto al 4,9% del 2006 e un rendimento azionario del 25,6% rispetto al precedente 20%. Il patrimonio netto nel 2007 è aumentato di 11,6 milioni di dollari, da 7 milioni di dollari nel 2006. Al dicembre 2007, WWB Cali beneficia di ottime rate di rimborso sui suoi prestiti con un PAR30 di solo 1,3%, e di ulteriori 1,3% inclusi i prestiti rifinanziati e svalutazioni. Ad aprile 2008, WWB Cali serve oltre 200.000 micro-imprenditori che altrimenti non avrebbero accesso a capitali. Essi lavorano nel commercio (60%), servizi (24%) e manifattura (18%). Considerando che ogni micro-imprenditore supporta una famiglia di 4 membri, WWB Cali aiuta circa 800.000 persone per migliorare l'accesso ai servizi e prodotti primari quali cibo, abitazione, educazione e servizi sanitari. Nell'aderire alla propria visione di fornitura di prodotti finanziari, WWB Cali distribuisce anche una parte del proprio patrimonio netto alle comunità in cui opera, sostenendo ospedali e scuole. I Clienti evidentemente apprezzano i servizi resi dall'istituto, poiché la percentuale di abbandono da parte del cliente è quasi inesistente.



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

“La Microfinanza riconosce che le popolazioni povere sono una significativa riserva di energia e conoscenza . Mentre la mancanza di servizi finanziari è un segno di povertà, oggi è vista anche come una opportunità da sfruttare per creare mercati, far uscire la gente dai margini e dar loro gli strumenti per potersi aiutare.”
Kofi Annan

Il portafoglio del **Dexia Micro-Credit Fund** – istituti di microfinanza con un eccellente curriculum professionale

Gli istituti di microfinanza che assumono prestiti dal **DMCF** attraverso BlueOrchard si distinguono per i loro solidi precedenti:

- ▶ **Tassi di insolvenza molto bassi** – gli istituti di microfinanza mutuatari **DMCF** hanno un portafoglio medio di rischio a 30 giorni (PAR30) del 2,55% e una media di cancellazioni di debito pari allo 0,55% (dati al 31 dicembre 2008).
- ▶ **Un rapporto di indebitamento basso** – gli istituti di microfinanza mutuatari **DMCF** hanno un coefficiente medio Debito/Equity del 5.05:1 (dati al 31 dicembre 2008).
- ▶ **Fonti di finanziamento diversificate** - gli istituti di microfinanza mutuatari **DMCF** si finanziano attraverso prestiti internazionali da capitale commerciale e di sviluppo; depositi, mercati di capitale locali.
- ▶ **Profittevole** - gli istituti di microfinanza mutuatari **DMCF** mostrano un profitto medio sul patrimonio (ROA) del 4.92% e un rendimento azionario (ROE) del 20.55% (dati al 31 dicembre 2008).
- ▶ **Ampia portata** - gli istituti di microfinanza mutuatari **DMCF** servono oltre 7.5 milioni di clienti, con una portata media di prestiti di 1.500 dollari per micro-imprenditore (dati al 31 dicembre 2008).



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

Il nostro valore (il nostro investimento nella microfinanza) è uno strumento che rende la nostra missione capace di garantire servizi a lungo termine attraverso investimenti profittevoli compatibili con la nostra aspirazione a mostrare solidarietà verso le popolazioni e le comunità più svantaggiate nel mondo.”

Armand Müller, Direttore, CEH (fondo pensionistico per il personale di strutture sanitarie pubbliche, Ginevra, Svizzera)

Investimenti finalizzati attraverso il **Dexia Micro-Credit Fund**

- ▶ Esperienza di **innovazione e successo**: profitti allettanti senza rischi eccessivi.
- ▶ Vasta **esperienza e forti relazioni** con più di 150 istituti di microfinanza stabilite in oltre 10 anni.
- ▶ Totale **trasparenza** di informazione alle base dei prestiti.
- ▶ **Team specializzati** che forniscono servizi di alta qualità al cliente e supporto amministrativo da parte di BlueOrchard e Dexia.

DMCF offre l'opportunità di investire in un veicolo di microfinanza commerciale altamente di successo gestito da BlueOrchard e Dexia, due pionieri leader del settore microfinanza, per ottenere profitti di mercato e allo stesso tempo migliorare la qualità di vita di popolazioni povere.

Profitti finanziari

Allettanti profitti storici

i.e.: il rendimento annualizzato della categoria di azioni **DMCF** quinquennali in dollari è del 5.97%*.

Allettante profilo di rischio storico

- Storica volatilità bassa rispetto a titoli e obbligazioni tradizionali di mercati emergenti.
- Bassa correlazione con altre classi di investimento. Elevato isolamento da traumi macro-economici.
- Storicamente, gli istituti di microfinanza sono stati altamente solventi (percentuale di inadempienza del 3% sulla media globale).

&

Contributo alla crescita in economie emergenti

Incoraggia un ciclo di sviluppo di accumulo di capitali, investimenti e creazione di lavoro.

Contributo ad alleviare la povertà

Effetti positivi: miglioramento nelle abitazioni, nutrizione, salute ed educazione.

Responsabilizzare gruppi emarginati

Fornire servizi a donne, imprenditori rurali e produttori di cibo.

Profitti sociali

*al 5 maggio 2009. Si noti che Libor è utilizzato solo come riferimento alla prestazione e non riflette i sottostanti investimenti del fondo.



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

Uno sguardo al **Dexia Micro-Credit Fund** – elementi chiave e numeri

- ▶ **Oltre 10 anni di esperienza di successo** - il **DMCF** fu lanciato nel settembre 1998 come primo fondo mondiale di investimento di microfinanza privato e totalmente commerciale.
- ▶ **Gestito da professionisti di microfinanza e del settore bancario** – il portafoglio di istituti di microfinanza **DMCF** è gestito da BlueOrchard Finance S.A., mentre Dexia Asset Management è responsabile della gestione di liquidità e di operazioni sul fondo. RBC Dexia agisce come banca depositaria.
- ▶ **Investimento in portafogli diversificati di prestiti a breve termine a istituti leader globali nella microfinanza** – il **DMCF** finanzia 94 istituti di microfinanza in 30 paesi con 189 prestiti. La maturazione dei prestiti si aggira attorno a 2 1/3 anni (massimo 3 anni); la maggior parte dei prestiti vengono rinnovati alla scadenza. Fin dall'inizio, il DMCF ha investito in 592 prestiti ad oltre 150 istituti di microfinanza in più di 40 paesi. La taglia media di prestito a Istituti di Microfinanza (MFI) da parte di DMCF è attualmente di 1,9 milioni di dollari. Non si sono verificate ad oggi insolvenze su prestiti fatti dal fondo.*
- ▶ **Andare incontro alle necessità degli istituti di microfinanza e dare profitti affidabili agli investitori** – Agli inizi di gennaio 2009, il 15% dei prestiti aperti era in valuta locale (diversi da dollari o euro); tutti i prestiti sono vincolati al dollaro. L'obiettivo di investimento è di ottenere profitti oltre il Libor in dollari a 6 mesi + 100-200 punti base, netti.

Altri fatti

Organizzato come una Società di Investimento a Capitale Variabile (SICAV) del Lussemburgo, parte II (fondo comune) con liquidità mensile.

Regole di distribuzione: Investimento minimo 10,000 dollari / 10,000 euro / 15,000 franchi svizzeri

E' attualmente in corso la registrazione di investitori in altre giurisdizioni



Ottenuto il premio Luxembourg Fund Labelling Agency nel 2007, 2008 e 2009.

Altri numeri

466 milioni di dollari in patrimonio netto.*
Profitti annualizzati in dollari degli ultimi 3 anni del 6.06% netto.*

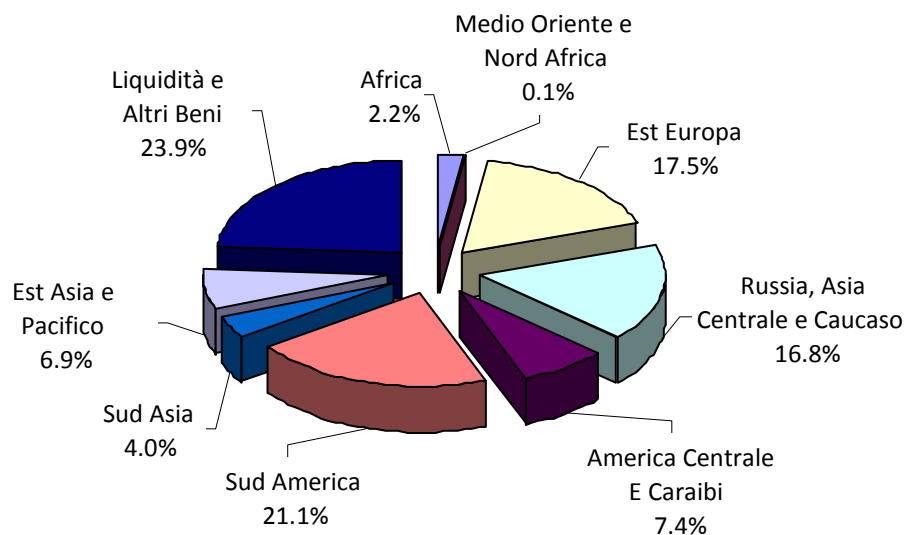
Coefficiente Totale di Spesa: ~ 2.2%
Costi di Emissione: 0-4%

* Dati al 5 maggio 2009

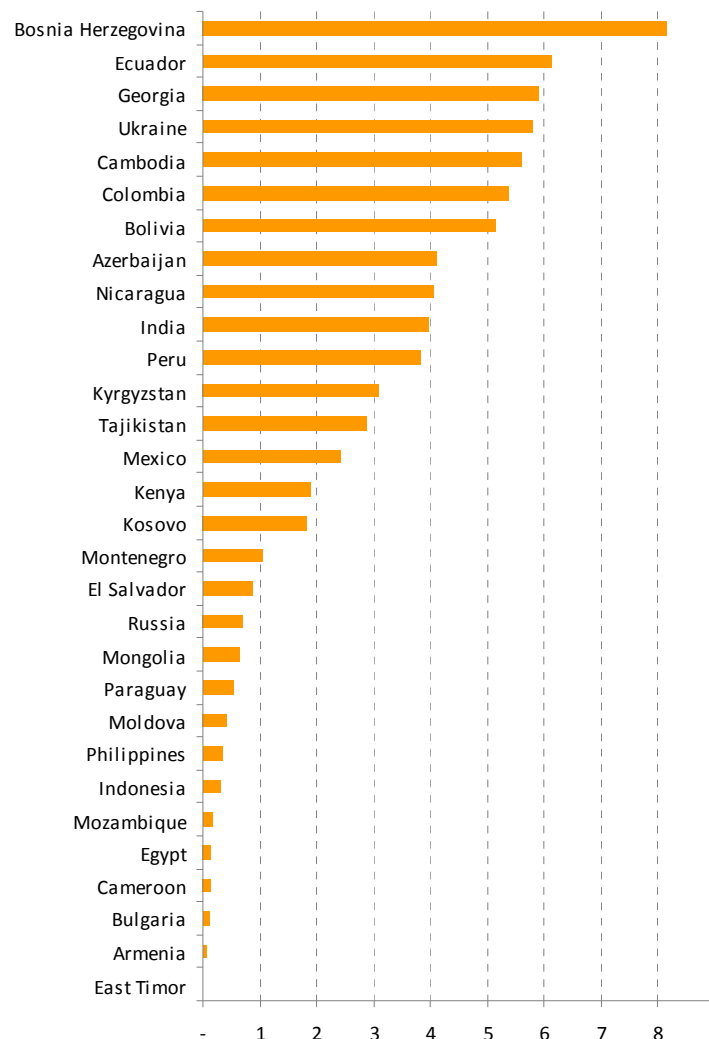


**Uno sguardo al Dexia Micro-Credit Fund –
Investire a livello globale in economie emergenti**

Distribuzione geografica del portafoglio in % del patrimonio totale



Esposizione per paese in % del Valore Patrimoniale Netto

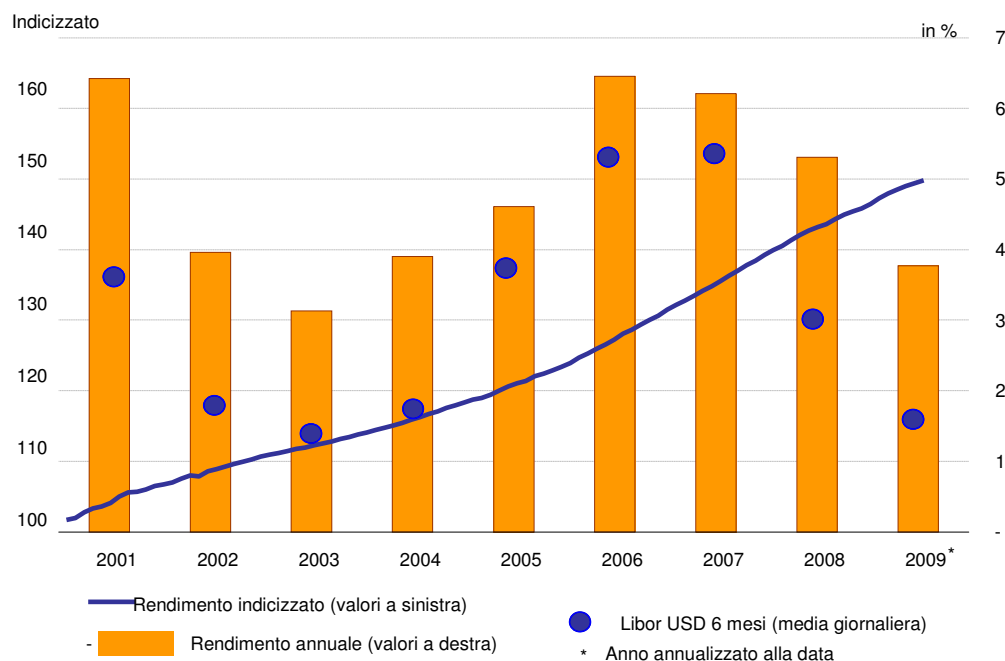




Uno sguardo al **Dexia Micro-Credit Fund** – livelli di rendimento buoni e stabili

Il DMCF punta ad un profitto Libor in dollari a 6 mesi + 100-200 punti base. Dal 2001, i profitti di investimento sono stati costanti, mostrando una bassa volatilità e rimanendo non correlati al mercato tradizionale.

Grafico del Rendimento – categoria di titoli in USD





BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

“Il settore della microfinanza sta procedendo a grandi passi nel migliorare la trasparenza sulla performance sociale degli istituti di microfinanza, finanza responsabile e procedure ambientali. Sono attualmente disponibili gli standard di reportistica sociale e la metodologia di classificazione sociale e CGAP sta lavorando con donatori e investitori per lanciare iniziative di classificazione sociale per sostenere lo sviluppo di un mercato di valutazione sociale. A livello di fondo, Luxflag e la Association of Luxembourg fund Industry (ALFI) forniscono un marchio di qualità per i fondi di microfinanza registrati in Europa.” Xavier Reille, Lead Microfinance Specialist, The Consultative Group to Assist the Poor (CGAP).

Uno sguardo al **Dexia Micro-Credit Fund** – indicatori di impatto sociale

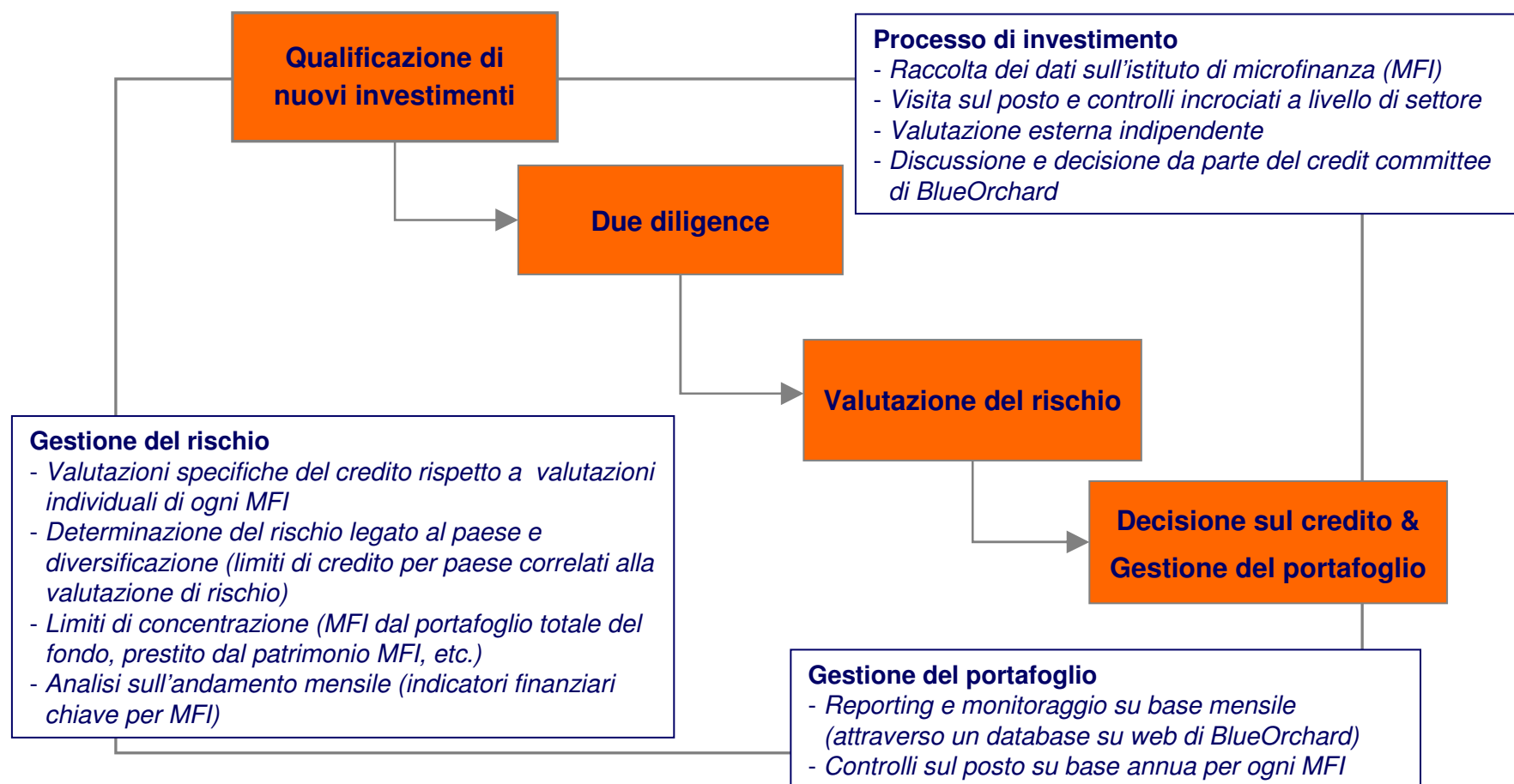
- ▶ Gli istituti di microfinanza mutuatari **DMCF** servono oltre 7,5 milioni di clienti.
- ▶ 4 su 10 dei beneficiari erano di origine rurale, clienti isolati nel 2008.
- ▶ Nel 2008, più della metà dei micro-imprenditori beneficiari di crediti erano donne.
- ▶ Il credito medio garantito da istituti di microfinanza a micro-imprenditori attraverso il **DMCF** è stato di 1,464 dollari nel 2008. (dati al 31 dicembre 2008).
- ▶ Nel 2008, circa il 20% del volume di prestiti di istituti di microfinanza mutuatari dal **DMCF** erano destinati all'agricoltura.
- ▶ I prestiti sono tipicamente garantiti a beneficiari isolati, senza conto corrente bancario e con basso reddito.



Nel 2007, 2008 e 2009, la Luxembourg Fund Labelling Agency (LuxFLAG) ha consegnato il suo marchio al **Dexia Micro-Credit Fund**, rendendolo uno dei primi fondi di microfinanza a ricevere tale distintivo. Ulteriori informazioni sul sito www.luxflag.org.



Il processo di investimento del **Dexia Micro-Credit Fund** come gestito da BlueOrchard – quadro generale





BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

Il processo di investimento del **Dexia Micro-Credit Fund** come gestito da BlueOrchard –
passo per passo

**Qualificazione degli investimenti
da parte di BlueOrchard
& due diligence**

Raccolta completa dei dati e due diligence sul posto

La due diligence di BlueOrchard comprende la raccolta completa dei dati e l'analisi delle informazioni fornite dal MFI ad un database dedicato nonché visite in loco. Le visite includono incontri con direttori, manager, regolatori locali, concorrenti e terzi coinvolti, nonché visite sul luogo con direttori del servizio fidi e micro-imprenditori.

La documentazione richiesta include:

- Rendiconti mensili, semestrali e annuali degli ultimi 3 anni
- Business Plan
- Bilanci certificati
- Report esterni di valutazione

Criteri minimi previsti da BlueOrchard

Gli MFI ammessi ad un investimento devono sottostare ad un numero minimo di criteri, tra i quali:

- Presentazione di 3 anni di operazioni;
- Patrimonio totale di almeno 1 milione di dollari;
- Auto-sostenibilità operativa e redditività;
- Bilanci certificati, valutazione esterna e trasparenza adeguata;
- Qualità del credito accettabile.

Valutazione del rischio

Include:

- Partecipazione a network internazionali e locali, associazioni, conferenze e mercato MIX;
- Regolamentazione o supervisione da parte di autorità bancarie locali;
- Prestito o possesso di partecipazioni azionarie da organizzazioni internazionali o locali, banche o persone fisiche;
- Gli investimenti sono valutati nel contesto del Profilo di Rischio del Paese.



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

Il processo di investimento del **Dexia Micro-Credit Fund** come gestito da BlueOrchard –
passo per passo

**Gestione del rischio
da parte di BlueOrchard**

Classificazione interna di BlueOrchard

Gli Istituti di Microfinanza (MFI) presi in considerazione per investimenti sono valutati attraverso una metodologia di classificazione interna di BlueOrchard, sulla base di 24 fattori quantitativi e qualitativi, che comprendono:

- Qualità della gestione
- Strategia e business plan
- Buona *corporate governance* e trasparenza
- Infrastruttura organizzativa e del personale in grado di sostenere la crescita
- Gestione di Liquidità, finanziamenti e valuta
- Ratio del bilancio
- Profittabilità
- Gestione portafoglio prestiti
- Impatto sociale

**Decisione sul credito &
Gestione del portafoglio da parte di
BlueOrchard**

Credit Committee di BlueOrchard's

Sulla base di analisi rigorose, viene presentata una proposta di prestito al *credit committee* di BlueOrchard, che include:

- Revisione della strategia di business degli MFI, registrazioni contabili, risultati passati e altri fattori critici relativi alla concessione del credito;
- Tassi di interesse e termini di prestito consigliati.

Gestione del Portafoglio

I prestiti agli MFI sono valutati in base ad adeguati limiti di diversificazione e di impatto su profitti e rischi dell'intero portafoglio, a due livelli:

- Diversificazione delle fonti di finanziamento agli MFI;
- Diversificazione di esposizione nel portafoglio investimenti.

Qualsiasi forma di finanziamento verrà preceduta dall'approvazione da parte del credit committee interno.



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

Micro-imprenditori di successo nel mondo



Rubiela Sanchez, Cali, Colombia (Aprile 2008). Foto Johan Sauty © BlueOrchard

Prepare e vendere dolci. Il *manjar blanco* è un dolce tipico di Cali in Colombia fatto con latte miscelato a zucchero di canna che deve essere scaldato e mescolato a lungo in grandi recipienti. Da 13 anni Rubiela Sanchez, con l'aiuto del marito, prepara questo dolce, all'inizio direttamente nella cucina di casa sua, a mano e con mezzi semplici, poi poco a poco, con macchinari che la coppia ha personalmente creato, che permettono loro di regolare la temperatura e le varie velocità di miscelazione per ottenere il miglior risultato. La coppia vende ora il famoso *manjar blanco* e altri dolci preparati con il latte, o il frutto guava in numerosi punti vendita in tutta Cali, soprattutto alle stazioni di autobus. I dolci di Cali sono apprezzati come regali dai visitatori così come dai residenti. Rubiela Sanchez e suo marito sono clienti affezionati della Women's World Bank (WWB) di Cali in Colombia, che li ha aiutati non solo attraverso prestiti ma anche con consigli e persino pubblicità, sostenendo lo sviluppo della loro piccola attività.

La Fondazione Women's World Banking Colombia de Cali (WWB), una filiale della *Women's World Banking*, è una organizzazione no-profit con sede in Santiago de Cali ed è governata dal diritto privato. La principale attività della fondazione, operativa dal giugno 1982, è basata sul prestito a micro e piccole imprese. Offre inoltre una formazione di base alle donne. WWB Cali è la più grande organizzazione non governativa di microfinanza della Colombia ed occupa una posizione di spicco nel Sud-Ovest tra i piccoli e micro-imprenditori. Nel 2007, la Fondazione ha generato un utile del 6% sul patrimonio, rispetto al 4,9% del 2006 e un rendimento azionario del 25,6% rispetto al precedente 20%. Il patrimonio netto nel 2007 è aumentato di 11,6 milioni di dollari, da 7 milioni di dollari nel 2006. Al dicembre 2007, WWB Cali beneficia di ottime rate di rimborso sui suoi prestiti con un PAR30 di solo 1,3%, e di ulteriori 1,3% inclusi i prestiti rifinanziati e svalutazioni. Ad aprile 2008, WWB Cali serve oltre 200.000 micro-imprenditori che altrimenti non avrebbero accesso a capitali. Essi lavorano nel commercio (60%), servizi (24%) e manifattura (18%). Considerando che ogni micro-imprenditore supporta una famiglia di 4 membri, WWB Cali aiuta circa 800.000 persone per migliorare l'accesso ai servizi e prodotti primari quali cibo, abitazione, educazione e servizi sanitari. Nell'aderire alla propria visione di fornitura di prodotti finanziari, WWB Cali distribuisce anche una parte del proprio patrimonio netto alle comunità in cui opera, sostenendo ospedali e scuole. I Clienti evidentemente apprezzano i servizi resi dall'istituto, poiché la percentuale di abbandono da parte del cliente è quasi inesistente.



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

BlueOrchard – uno sguardo al leader mondiale del credito microfinanziario commerciale privato

Società svizzera specializzata in prodotti e servizi di investimento di microfinanza.

Personale qualificato e motivato di circa 40 persone, presenti a Ginevra, New York, Lima.

Azionisti e consiglio di amministrazione stabili e motivati.

Ampia gamma di prodotti su misura per le diverse esigenze finanziarie e maturità degli istituti di microfinanza, da istituti solidi, ben gestiti, profittevoli, in rapida ascesa a professionisti di nicchia, su piccola scala o start-up; composta da 4 fondi, incluso il **Dexia Micro-Credit Fund**, con differenti strutture, domiciliazioni, registrazioni, background; tre obbligazioni collaterali di debito (CDO); e un fondo di private equity.

Portafoglio debiti complessivo: al 30 Aprile 2009: 683 milioni di dollari investiti in circa 40 paesi in 120 istituti di microfinanza.

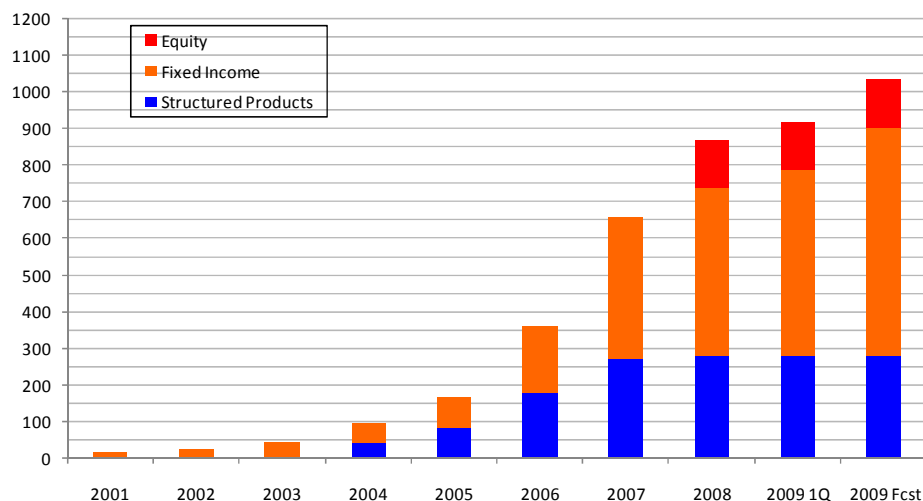
Background consolidato: Oltre 750 prestiti concessi ad istituti di microfinanza dal suo inizio nel 2001, senza alcuna insolvenza.

Target: I primi 300 istituti di microfinanza nel mondo.

Investitori: clienti di private banking, investitori istituzionali.

Partner principali: Dexia, Banque Privée Edmond de Rothschild Europe, Banco Bilbao Vizcaya (BBVA), responsAbility, IFC, KfW.

Total Assets under Management in Mio USD
(as of 31 March 2009)





BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

La missione di BlueOrchard

BlueOrchard è l'intermediario leader mondiale nella microfinanza commerciale, concede prestiti a istituti di microfinanza attraverso la sua controllata BlueOrchard Finance S.A. ed investe in titoli di istituti microfinanziari e in fondi di microfinanza attraverso la sua controllata BlueOrchard Investments S.A.

La nostra missione

La missione di BlueOrchard è di dare potere alle popolazioni povere nel mondo e migliorare la loro qualità di vita favorendo attività profittevoli attraverso investimenti privati nella microfinanza .

La nostra filosofia

Siamo convinti che gli investimenti nella microfinanza producano progresso sociale e profitti finanziari. Questo è ciò che rende la microfinanza un potente strumento per sostenere lo sviluppo economico e ridurre lo stato di povertà, nonché una classe di investimento interessante, degna di far parte di una qualsiasi strategia di investimenti diversificati.

Il nostro approccio

Forniamo strumenti finanziari innovativi e soluzioni per investimenti nella microfinanza, colmando il divario tra capital market e istituti microfinanziari. Generiamo profitti di valore su investimenti e sosteniamo allo stesso tempo lo sviluppo di milioni di piccole imprese promettenti.

Crediamo nel nostro valore aggiunto attraverso solide relazioni a lungo termine, dando credito e partecipazioni ad istituti di microfinanza lungo tutte le fasi del loro sviluppo. Condividiamo la loro missione di fornire servizi finanziari a coloro in possesso di risorse limitate o esclusi dai servizi finanziari tradizionali. Consideriamo la nostra collaborazione con loro come lo strumento primario per sostenere l'integrazione finanziaria e sociale a livello mondiale.

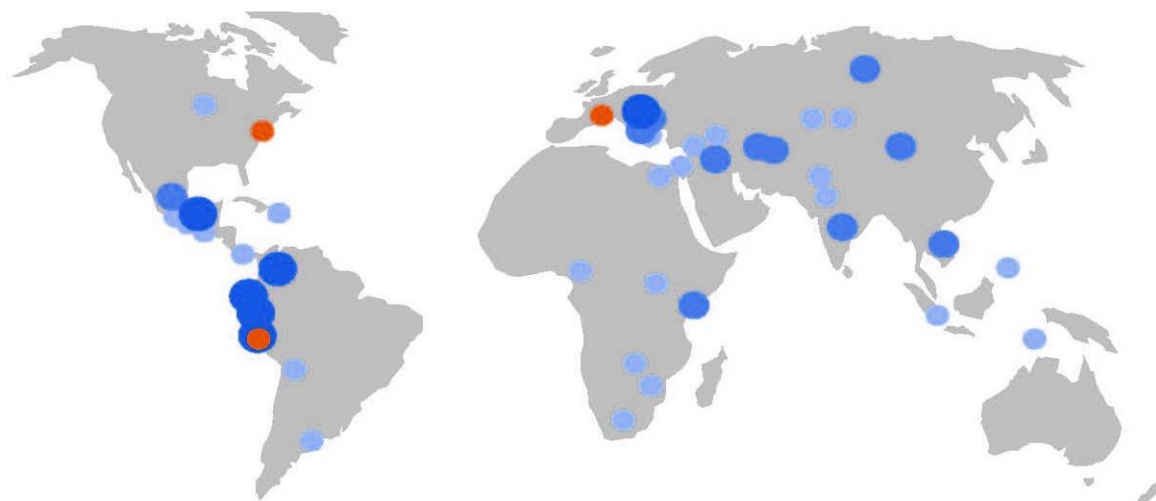
I nostri valori

Stabiliamo rapporti di fiducia basati sulla trasparenza. Diamo grande rilievo alla nostra capacità innovativa. Facciamo tesoro della nostra integrità e professionalità. Lavoriamo con zelo ed entusiasmo.





BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers


BlueOrchard Finance S.A. – presenza globale




Situation as of September 2008, figures include both debt and equity placements

-
-  BlueOrchard office

 -  <2% Countries in which there is exposure of up to 2% of aggregate managed portfolio. The figure for West Africa is regional.

 -  2% to 7% Countries in which there is exposure of between 2 to 7% of aggregate managed portfolio

 -  7% + Countries in which there is exposure of more than 7% of aggregate managed portfolio



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

BlueOrchard - Contatti

BlueOrchard Finance S.A.
32 rue de Malatrex,
1201 Ginevra, Svizzera
Tel.: +41 22 596 4777
Fax: +41 22 596 4799
info@blueorchard.com

BlueOrchard Finance USA, Inc.
1140 Broadway, #304,
New York NY 10017, USA
Tel.: +1 212 944 8748,
Fax: +1 212 944 8749
info.northam@blueorchard.com

BlueOrchard Finance
America Latina S.A.C.
Pasaje Mártir Olaya 129, Of. 1007, Miraflores,
Lima, Peru
Tel.: +51 1 242 1199
info.latam@blueorchard.com

www.blueorchard.com



Allevare bestiame in Mongolia
Foto Johan Sauty © BlueOrchard



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

Informativa

Il presente materiale si intende a solo uso informativo e per scopi di marketing. Non dovrà essere considerato come una ricerca di investimento, un prospetto di vendita, una offerta né un invito ad intraprendere un investimento. BlueOrchard e Dexia mantengono il diritto di modificare la gamma di servizi, prodotti e prezzi in qualsiasi momento senza previo avviso e tutte le informazioni e opinioni indicate sono soggette a modifiche. Alcuni servizi e prodotti sono soggetti a disposizioni legali e tuttavia non possono essere offerti su scala mondiale su base illimitata. Categorie patrimoniali, collocazioni e strumenti di investimento sono solo indicativi.

Alcuni dati possono essere riferiti al passato o a simulazioni di rendimenti passati, che non sono quindi indicatori affidabili di risultati futuri. Alcuni dati possono essere solamente previsioni e in quanto tali non rappresentano indicatori affidabili di rendimento futuri. Alcuni grafici e dati di rendimento possono non essere basati su periodi completi di 12 mesi, che possono quindi ridurre la loro comparabilità e portata. Se la valuta di un prodotto o di un servizio finanziario è differente dalla valuta del vostro paese, il profitto potrà aumentare o diminuire a seguito delle fluttuazioni valutarie. I costi potrebbero non essere inclusi, riducendo conseguentemente il futuro rendimento.

Si ricorda che tutti gli investimenti comportano un grado di rischio. Vi chiediamo di porre la vostra attenzione su detto rischio. Alcuni investimenti possono non essere prontamente realizzabili, essendo il mercato azionario non liquido e quindi la valutazione dell'investimento e l'identificazione del rischio a cui siete esposti potrebbero risultare difficili. Alcuni investimenti potrebbero essere soggetti ad improvvise e forti perdite di valore e alla loro realizzazione potreste ricevere importi inferiori a quelli da voi originariamente investiti.

La tassazione dipende dalle circostanze personali e può essere soggetta a cambiamenti futuri. BlueOrchard e Dexia non forniscono consulenze legali o fiscali e non rilasciano dichiarazioni in merito al trattamento fiscale di beni o profitti da investimento generali né in riferimento a specifiche circostanze o necessità del cliente. I clienti dovranno richiedere consulenze fiscali indipendenti in merito alla affidabilità dei prodotti, beni o strumenti prima dell'investimento e se lo considereranno necessario.

Questo materiale non verrà distribuito negli Stati Uniti.

La fonte di informazione è BlueOrchard e/o Dexia, se non diversamente dichiarato. BlueOrchard e Dexia vietano espressamente la redistribuzione del presente materiale in tutto o in parte senza previo consenso scritto da parte di BlueOrchard e Dexia. BlueOrchard e Dexia non avranno alcuna responsabilità per azioni da parte di terzi a tale riguardo.