



Commentaires du gestionnaire

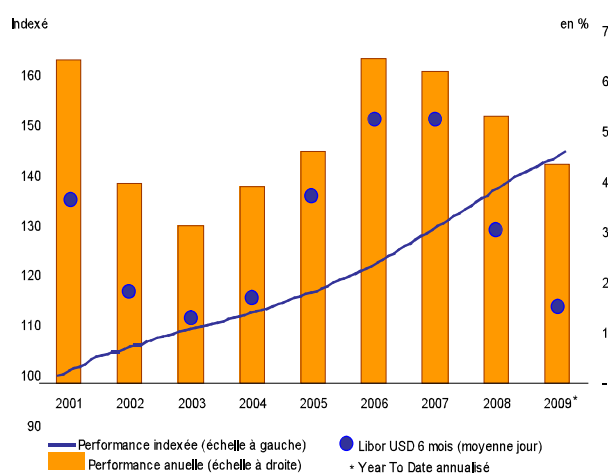
La performance du DMCF continue à être forte et stable. Nous n'avons pas encore placé de prêts en janvier afin d'absorber entièrement l'effet de levier sur le fonds, mais nous prévoyons reprendre les prêts au courant du mois prochain. Les effets de la crise financière internationale sur la croissance économique deviennent plus visibles et le Fonds Monétaire International a fortement diminué ses perspectives de croissance mondiale. Les pays représentés dans le fonds ressentent les effets de la crise de façons très diverses : certains, comme l'Ukraine, sont fortement impactés, d'autres, comme l'Inde et de nombreux pays d'Amérique latine, beaucoup moins. Nous continuons à surveiller de près la qualité du portefeuille et d'autres indicateurs à la lumière de ce ralentissement. Pour l'instant, les niveaux absolus du PAR30 restent stables à 2% et les niveaux de profitabilité sont positifs. A noter, la nouvelle initiative de la SFI et KfW lancé début janvier 2009 visant à contrer le gel des crédits et à refinancer les institutions de microfinance (IMFs). Ce fonds appelé « Microfinance Enhancement Facility » se propose de fournir jusqu'à USD 500 millions au secteur de la microfinance au cours des prochains mois, soutenant ainsi le développement de plus de 100 IMFs dans une quarantaine de pays.

Résumé du portefeuille

Valeur nette d'inventaire (VNI)*	USD	386,868,213.78
Actifs	USD	407,902,618.11
Portefeuille microfinance	USD	350,468,498.90
Prêt moyen	USD	1,854,330.68
Maturité moyenne du portefeuille (mois)		
Nombre de pays		30
Nombre d'institutions de microfinance		94
Nombre de prêts courants		189
Total déboursements nets du mois	USD	0
Nombre de nouveaux prêts du mois		0
Total déboursements (depuis la création):	USD	611,977,048.70
Nombre de prêts (depuis la création):		579

*L'actif net est déterminé en calculant la valeur totale des actifs diminuée des dettes.

Performance - classe USD



Indicateurs de performance

	USD	EUR	CHF
VNI	171,071,223.17	138,769,401.67	41,022,640.77
Prix de la part	16,590.44	12,760.64	11,997.33
Rendement du mois (28 jours)	0.33%	0.44%	0.29%
Rendement depuis début 2009	0.33%	0.44%	0.29%
Derniers 12 mois	5.02%	5.62%	4.07%
Derniers 3 ans (annualisés)	6.28%	5.19%	3.31%
Derniers 5 ans (annualisés)	5.97%	5.02%	3.08%
Rendement cumulé depuis la création	65.90%	27.61%	19.97%
Date de création	septembre 1998	avril 2003	décembre 2001

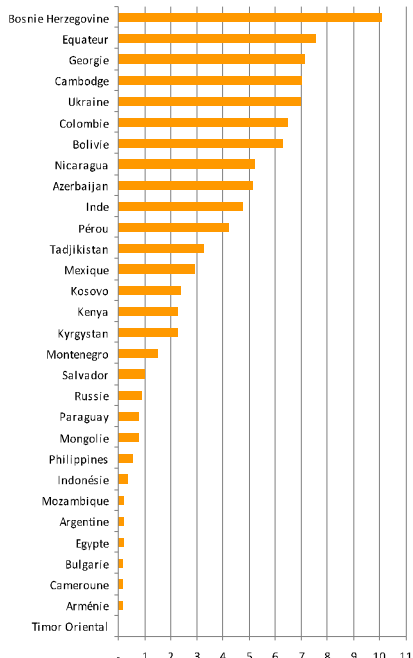
Indicateurs d'impact social

# total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans le portefeuille	7,623,094
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF	363,205
% de clients ruraux*	39%
% de clientes femmes*	52%
Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD	1,472

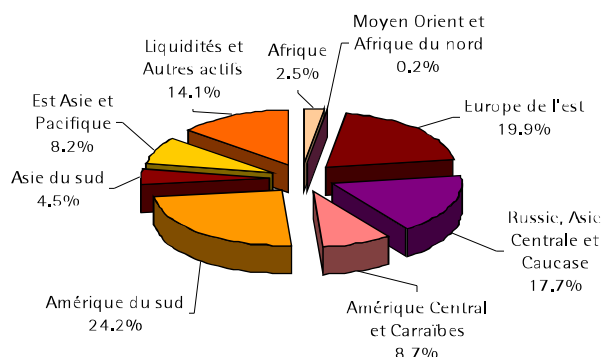
*Données au 30 juin 2008



Distribution géographique (en % de la VNI)



Distribution par région géographique



Les 5 positions majeures (en % de la VNI)

PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	6.98%
PROCREDIT BANK GEORGIA	Géorgie	6.46%
WWB - BUCARAMANGA	Colombie	3.88%
PROCREDIT EUCADOR	Équateur	3.54%
EKI	Bosnie-Herzégovine	3.40%

Description du fonds et informations générales



Structure : Luxembourg SICAV, part II
 Date de création : septembre 1998
 Enregistrement : Luxembourg
 Gestionnaires : BlueOrchard Finance S.A.
www.blueorchard.com
 Dexia Asset Management
www.dexia-am.com
 Banque dépositaire : RBC Dexia
 Banque auteur / Distributeur : Dexia BIL
 Numéro ISIN : Classe USD – LU0091117944
 Classe CHF – LU0136928586
 Classe EUR – LU0164081316

Date d'évaluation : 1er mercredi du mois
 Souscriptions : mensuelles, avec 1 jr de délai effectives le 1er mercredi de chaque mois
 Frais d'émission : 0-4%
 Rachats : Mensuels, avec 30 jrs de délai effectifs le 1er mercredi du chaque mois
 Revenus : Réinvestis
 Total des charges : approx. 2.2%
 Souscriptions minimales : USD 10,000
 CHF 15,000
 EUR 10,000

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter :

Chez BlueOrchard Finance S.A.: Lynn Martin, directrice, relations avec les investisseurs, lynn.martin@blueorchard.com (anglais);
 Jean-Pierre Klumpp, directeur général, jean-pierre.klumpp@blueorchard.com

Chez RBC Dexia: David Rossi, chef des relations clients, David.Rossi@rbcdexia-is.net

Description du fonds

Le Dexia Micro-Credit Fund (DMCF) investit dans des instruments de dette d'une durée maximale de 3 ans émis par des institutions de microfinance (IMF) en Afrique, Asie, Europe de l'est et centrale and Amérique latine. Les IMF octroient des petits prêts et d'autres services financiers à des micro-entrepreneurs dépourvus d'accès aux services bancaires courants. Avec le capital obtenu par ces prêts, les micro-entrepreneurs sont en mesure de développer et d'augmenter leur productivité et d'améliorer la qualité de vie de leurs familles. Le DMCF cherche à obtenir un retour attractif pour les investisseurs et, en même temps, à avoir un réel impact socio-économique, à combattre la pauvreté, à soutenir les plus démunis et à promouvoir un système financier inclusif. L'objectif annuel de rendement du DMCF est de plus 1-2% au-dessus du Libor à six mois.