



Commentaires du gestionnaire

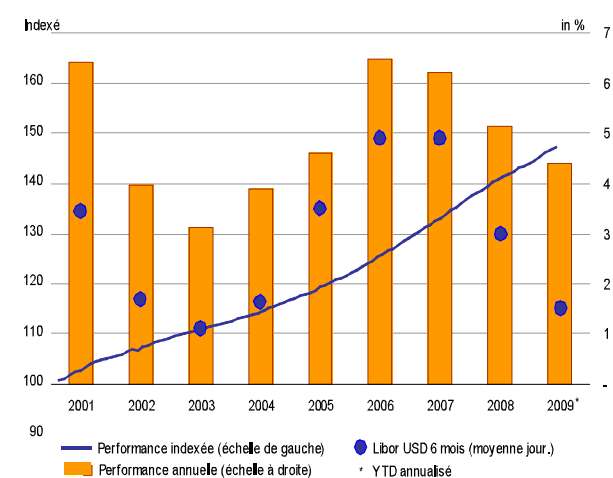
Nous avons le plaisir d'annoncer une souscription importante dans le Dexia Micro-Credit Fund pour mars (qui sera incorporée dans la VNI du mois prochain) et l'absorption complète de l'effet de levier sur le fonds. Nous allons donc reprendre le prochain mois le déboursement de nouveaux prêts aux institutions de microfinance (IMFs) après 4 mois d'interruption. Comme d'habitude, nous allons choisir les IMFs avec le plus grand soin et après les avoir soumises à une analyse rigoureuse. Nous sélectionnerons celles qui démontrent des performances financière et sociale fortes et qui sont bien positionnées pour faire face à la crise financière globale. Nous continuons à suivre de près l'impact de la crise sur les portefeuilles des IMFs : les derniers 5 mois de données (non-auditées) confirment les tendances notées dans les rapports précédents : une baisse des actifs et de la croissance des portefeuilles, bien que cette croissance reste pour la majorité positive (croissance annuelle du portefeuille en moyenne 41% en 2008 contre 71% en 2007) ; une légère détérioration de la qualité du portefeuille bien que les taux de PAR30 restent très bas à 2.5% ; et une légère baisse en profitabilité. Avec certaines variations régionales, les IMFs tiennent donc un cap plutôt stable dans un environnement économique très difficile.

Résumé du portefeuille

Valeur nette d'inventaire (VNI)*	USD	389,830,961.56
Actifs	USD	395,705,532.67
Portefeuille microfinance	USD	344,531,623.90
Prêt moyen	USD	1,872,454.48
Maturité moyenne du portefeuille (mois)		17.44
Nombre de pays		29
Nombre d'institutions de microfinance		93
Nombre de prêts courants		184
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	176,745,629.49	140,947,395.77	42,378,751.09
Prix de la part	16,646.70	12,808.82	12,032.83
Rendement du mois (28 jours)	0.34%	0.38%	0.30%
Rendement depuis début 2009	0.67%	0.82%	0.59%
Derniers 12 mois	4.86%	5.42%	3.94%
Derniers 3 ans (annualisés)	6.25%	5.22%	3.37%
Derniers 5 ans (annualisés)	5.98%	5.02%	3.10%
Rendement cumulé depuis la création	66.47%	28.09%	20.33%
Date de création	septembre 1998	avril 2003	décembre 2001

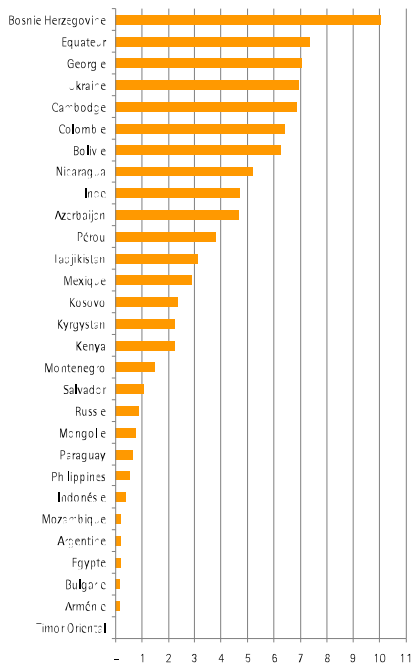
Indicateurs d'impact social

# total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans le portefeuille	7,524,502
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF	360,658
% de clients ruraux*	41%
% de clientes femmes*	52%
Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD	1,464

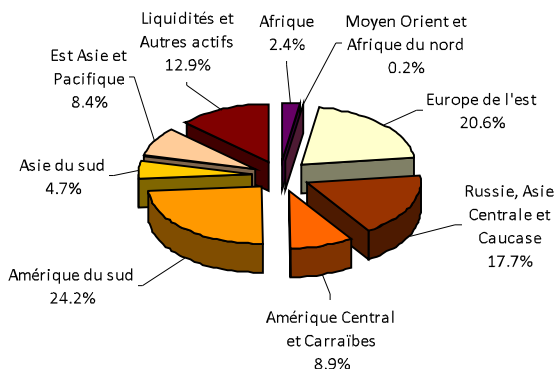
*Données au 31 décembre 2008



Distribution géographique (en % de la VNI)



Distribution par région géographique (en % des actifs)



Les 5 positions majeures (en % de la VNI)

PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	6.93%
PROCREDIT BANK GEORGIA	Géorgie	6.41%
WWB - BUCARAMANGA	Colombie	3.85%
PROCREDIT ECUADOR	Équateur	3.51%
EKI	Bosnie-Herzégovine	3.38%

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 de 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.