



Commentaires du gestionnaire

La performance du Dexia Micro-Credit Fund continue à être stable et en ligne avec les objectifs de rendements pour toutes les classes d'actions. Le fonds a recommencé à prêter en mars, visant en particulier une étendue géographique large et l'inclusion d'institutions de microfinance (IMF) de haute qualité et prometteuses. Alors qu'un seul prêt a été déboursé ce dernier mois – à une institution faitière du Kirghizstan qui prête à un nombre d'IMF au Kirghizstan, Kazakhstan et Tadjikistan – le comité de crédit de BlueOrchard a approuvé 9 autres prêts pour un total de plus de USD 15 millions qui seront déboursés en avril. Ces prêts incluent des prêteurs nouveaux et anciens du DMCF et les IMF se trouvent dans des pays tels que le Pérou, le Mexique, la Moldavie, la Mongolie et autres.

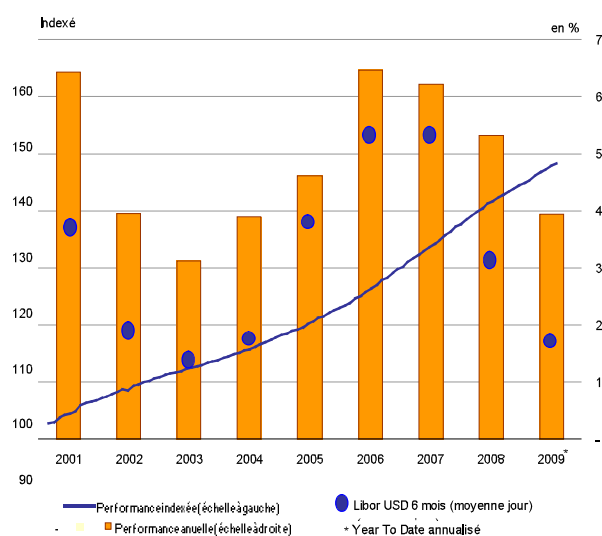
Résumé du portefeuille

Valeur nette d'inventaire (VNI)*	USD	451,395,545.19
Actifs	USD	436,490,509.38
Portefeuille microfinance	USD	341,448,111.40
Prêt moyen	USD	1,876,088.52
Maturité moyenne du portefeuille (mois)		16.67
Nombre de pays		29
Nombre d'institutions de microfinance		93
Nombre de prêts courants		182
Total déboursés nets du mois	USD	600,000.00
Nombre de nouveaux prêts du mois		1
Total déboursés (depuis la création)**:	USD	607,983,552.53
Nombre de prêts (depuis la création):		582

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

** Le volume des prêts déboursés depuis la création est plus bas dans ce rapport que dans les précédents dû à un changement dans le calcul de la valeur USD pour les prêts en EUR. Le calcul est à présent basé sur l'équivalent en USD au moment du déboursement.

Performance - classe USD



Indicateurs de performance

	USD	EUR	CHF
VNI	175,152,151.83	179,479,941.00	43,148,622.29
Prix de la part	16,685.62	12,838.34	12,053.11
Rendement du mois (28 jours)	0.23%	0.23%	0.17%
Rendement depuis début 2009	0.91%	1.06%	0.76%
Derniers 12 mois	4.70%	5.17%	3.77%
Derniers 3 ans (annualisés)	6.14%	5.19%	3.36%
Derniers 5 ans (annualisés)	5.98%	4.99%	3.10%
Rendement cumulé depuis la création	66.86%	28.38%	20.53%
Date de création	septembre 1998	avril 2003	décembre 2001

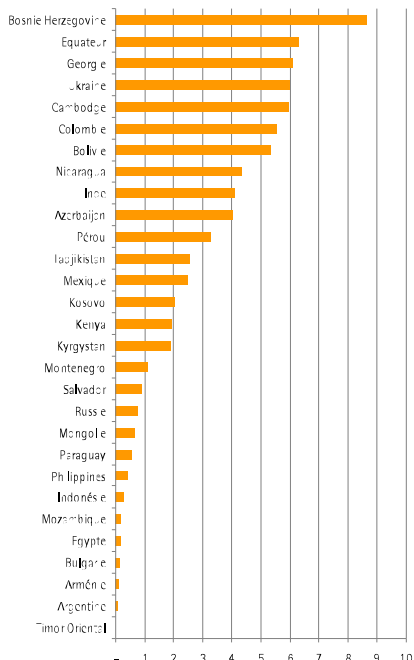
Indicateurs d'impact social

# total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans le portefeuille	7,754,044
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF	369,060
% de clients ruraux*	41%
% de clientes femmes*	52%
Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD	1,425

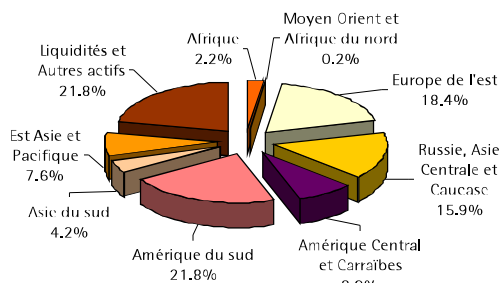
*Données au 31 décembre 2008



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	5.98%
PROCREDIT BANK GEORGIA	Géorgie	5.54%
WWB - BUCARAMANGA	Colombie	3.32%
PROCREDIT ECUADOR	Ecuador	3.04%
EKI	Bosnie-Herzégovine	2.92%

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.