



Commentaires du gestionnaire

En avril, le Dexia Micro-Credit Fund a déboursé 10 nouveaux prêts pour un total de USD 17.9 millions à une sélection diversifiée d'institutions de microfinance (IMF). Quatre des IMF sont de nouveaux débiteurs dans le fonds : Mol Bulak et Kompanion au Kirghizistan, Microinvest en Moldovie et ACEP au Cameroun. Les autres déboursements ont été versés à des institutions qui avaient emprunté dans le passé et qui sont situées en Azerbaïdjan, Kosovo, Pérou et Tadjikistan. Un fort apport d'investissements dans le fonds ainsi qu'une légère dépréciation du USD – qui a fait augmenter la valeur des classes d'actifs EUR et CHF, et donc de la VNI – font que le portefeuille investi représente toujours 76% de la VNI. Des déboursements importants augmenteront toutefois cette exposition dans les prochains mois. Avec des marges sur les nouveaux prêts plus élevées que dans le passé de par les conditions de marché, nous prévoyons que la performance du DMCF reste forte, proche de la limite supérieure du rendement visé, soit Libor à 6 mois + 100-200 pbb. Comme toujours, nous surveillons de près le portefeuille, en particulier au niveau des impacts potentiels de la crise financière mondiale.

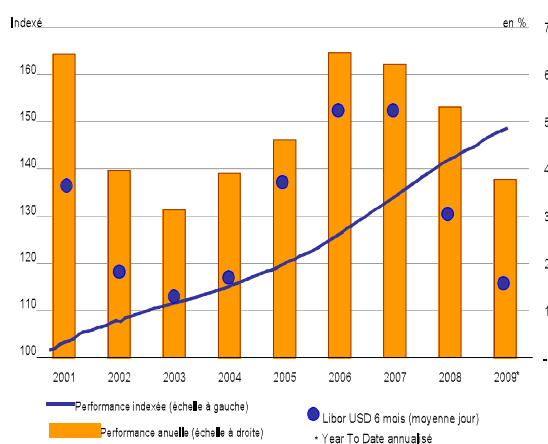
Résumé du portefeuille

Valeur nette d'inventaire (VNI)*	USD	465,717,719.46
Actifs	USD	462,742,068.86
Portefeuille microfinance	USD	352,090,896.40
Prêt moyen	USD	1,862,914.80
Maturité moyenne du portefeuille (mois) 16.29		
Nombre de pays 30		
Nombre d'institutions de microfinance 94		
Nombre de prêts courants 189		
Total déboursements nets du mois	USD	17,886,400.00
Nombre de nouveaux prêts du mois 10		
Total déboursements (depuis la création)**: USD 625,869,952.533		
Nombre de prêts (depuis la création): 592		

* 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	180,820,081.13	181,443,244.40	48,334,288.22
Prix de la part	16,737.66	12,876.91	12,081.51
Rendement du mois (35 jours)	0.31%	0.30%	0.24%
Rendement depuis début 2009	1.22%	1.36%	0.99%
Derniers 12 mois	4.58%	4.93%	3.59%
Derniers 3 ans (annualisés)	6.06%	5.18%	3.38%
Derniers 5 ans (annualisés)	5.97%	4.96%	3.10%
Rendement cumulé depuis la création	67.38%	28.77%	20.82%
Date de création	septembre 1998	avril 2003	décembre 2001

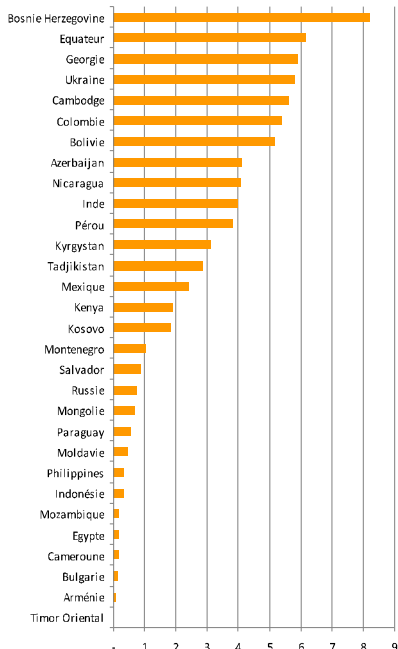
Indicateurs d'impact social

# total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans le portefeuille	7,905,018
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF	383,165
% de clients ruraux*	41%
% de clientes femmes*	52%
Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD	1,425

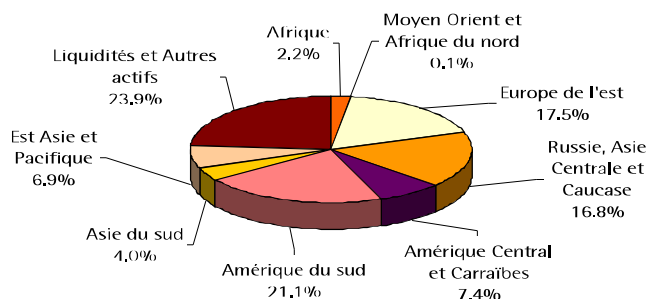
*Données au 31 décembre 2008



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	5.80%
PROCREDIT BANK GEORGIA	Géorgie	5.37%
WWB - BUCARAMANGA	Colombie	3.22%
PROCREDIT ECUADOR	Ecuador	2.94%
EKI	Bosnie-Herzégovine	2.83%

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.