



Commentaires du gestionnaire

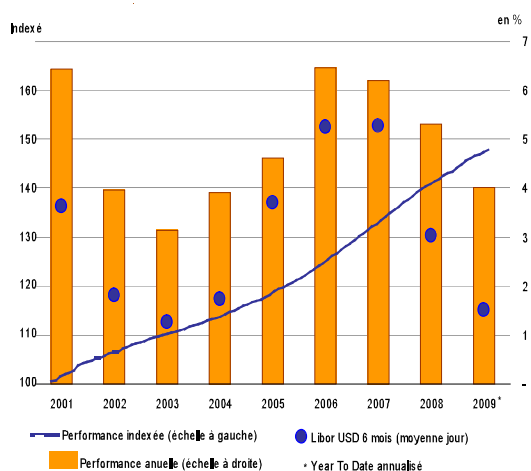
Le Dexia Micro-Credit Fund a continué sa croissance jusqu'à atteindre une valeur nette d'inventaire record de USD 496 millions. Cette croissance a été alimentée par des nouveaux investissements et par l'appréciation de l'EUR et CHF face au USD ce qui a proportionnellement accru la valeur des classes d'actifs non-USD. La performance du DMCF a atteint les objectifs fixés. De nouveaux prêts ont été accordés à 8 institutions de microfinance (IMF) en Amérique centrale, Asie centrale et Europe de l'est pour un total d'USD 14.8 millions. Trois des IMF sont de nouvelles débitrices du DMCF – Khan Bank en Mongolie, ProCredit Bank Moldova et Finca Tajikistan – tandis que les cinq autres sont des clientes existantes du fonds. Deux d'entre elles sont des banques pleinement licenciées et les autres sont des institutions financières non-banquières et des organisations non-gouvernementales qui proposent des prêts individuels et de groupe. Le placement de nouveaux prêts s'est avéré plus lent que prévu suite à la diminution de la demande des IMF qui ont réduit leur prévision de croissance à cause de la crise financière. Nous continuons à surveiller de près l'impact de la crise sur le portefeuille et avons noté une légère détérioration de la qualité du portefeuille et de la rentabilité moyenne mais ces baisses restent dans des marges gérables pour la large majorité des IMF représentées dans le portefeuille.

Résumé du portefeuille

| | | |
|---|-----|-----------------|
| Valeur nette d'inventaire (VNI)* | USD | 496,680,558.22 |
| Actifs | USD | 477,106,142.00 |
| Portefeuille microfinance | USD | 363,537,114.04 |
| Prêt moyen | USD | 1,883,611.99 |
| Maturité moyenne du portefeuille (mois) | | 15.94 |
| Nombre de pays | | 31 |
| Nombre d'institutions de microfinance | | 97 |
| Nombre de prêts courants | | 193 |
| Total déboursements nets du mois | USD | 14,794,000.00 |
| Nombre de nouveaux prêts du mois | | 8 |
| Total déboursements (depuis la création): | USD | 640,663,952.533 |
| Nombre de prêts (depuis la création): | | 600 |

* 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 | 181,932,320.81 | 187,872,422.40 | 48,945,921.73 |
| Prix de la part | 16,801.33 | 12,923.25 | 12,119.28 |
| Rendement du mois (28 jours) | 0.38% | 0.36% | 0.31% |
| Rendement depuis début 2009 | 1.61% | 1.72% | 1.31% |
| Derniers 12 mois | 4.68% | 4.73% | 3.66% |
| Derniers 3 ans (annualisés) | 6.00% | 5.20% | 3.42% |
| Derniers 5 ans (annualisés) | 6.00% | 4.97% | 3.13% |
| Rendement cumulé depuis la création | 68.01% | 29.23% | 21.19% |
| Date de création | septembre 1998 | avril 2003 | décembre 2001 |

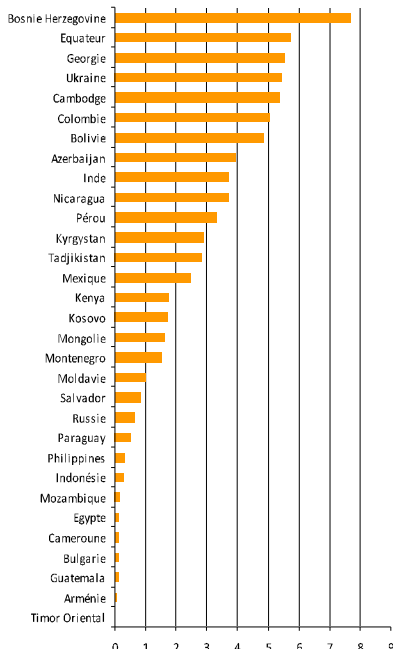
Indicateurs d'impact social

| | |
|--|-----------|
| # total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans le portefeuille | 8,324,196 |
| # de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF | 400,641 |
| % de clients ruraux* | 41% |
| % de clientes femmes* | 52% |
| Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD | 1,472 |

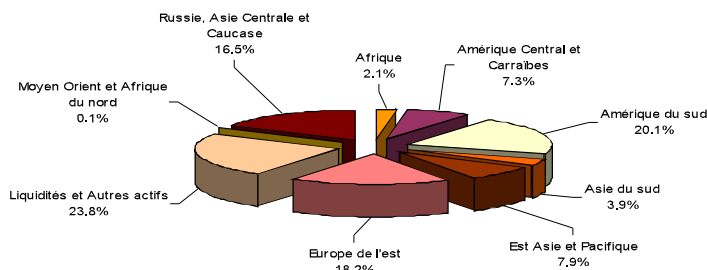
*Données au 31 décembre 2008



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 | 5.44% |
| PROCREDIT BANK GEORGIA | Géorgie | 5.03% |
| WWB - BUCARAMANGA | Colombie | 3.02% |
| PROCREDIT ECUADOR | Ecuador | 2.76% |
| EKI | Bosnie-Herzégovine | 2.65% |

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.