



Commentaires du gestionnaire

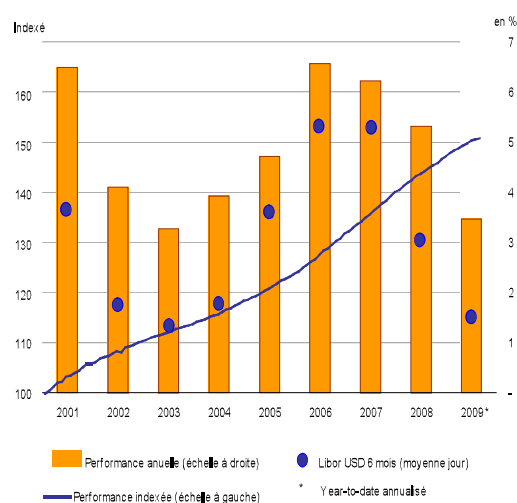
Le mois de juillet a vu un niveau de placements élevé pour le Dexia Micro-Credit Fund et des prêts ont été faits à huit institutions de microfinance (IMF) pour une valeur agrégée de près de USD 26 millions. Les nouveaux déboursements sont bien diversifiés géographiquement avec des prêts pour des institutions en Colombie, au Pérou, en Équateur, en Mongolie, en Serbie et en Jordanie. L'intérêt des investisseurs pour la microfinance reste élevé et la valeur nette d'inventaire du fonds a atteint un nouveau record de USD 514 millions, en partie dû à l'apport de nouveaux investissements et en partie grâce à la force de l'Euro et du franc suisse face au USD. Les rendements sont en ligne avec les objectifs du fonds à plus 1-2% au-dessus du Libor à six mois, même si avec la baisse du Libor dans les trois classes d'actifs les rendements absolus sont inférieurs à ceux des mois passés. Nous continuons à surveiller attentivement l'impact de la crise globale et bien que nous observions une légère hausse des portefeuilles à risque et une baisse de la croissance, ces effets sont pour la plus part gérables et les IMF dans le portefeuille montrent une bonne performance.

Résumé du portefeuille

Valeur nette d'inventaire (VNI)*	USD	514,124,414.97
Actifs	USD	507,926,535.22
Portefeuille microfinance	USD	384,122,429.93
Prêt moyen	USD	1,990,271.66
Maturité moyenne du portefeuille (mois)		15.62
Nombre de pays		32
Nombre d'institutions de microfinance		98
Nombre de prêts courants		193
Total déboursements nets du mois	USD	25,956,727.57
Nombre de nouveaux prêts du mois		8
Total déboursements (depuis la création):	USD	671,661,221.10
Nombre de prêts (depuis la création):		610

* 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	178,066,832.08	201,205,632.17	49,193,513.93
Prix de la part	16,865.60	12,976.57	12,158.10
Rendement du mois (35 jours)	0.25%	0.26%	0.22%
Rendement depuis début 2009	1.99%	2.14%	1.63%
Derniers 12 mois	4.13%	4.09%	3.11%
Derniers 3 ans (annualisés)*	5.42%	4.85%	3.26%
Derniers 5 ans (annualisés)*	5.31%	4.43%	2.89%
Rendement cumulé depuis la création	68.66%	29.77%	21.58%
Date de création	septembre 1998	avril 2003	décembre 2001

*Calcul tient compte des intérêts composés.

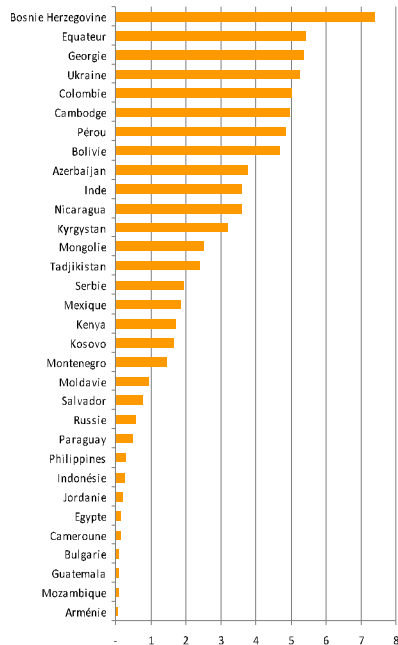
Indicateurs d'impact social

# total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans le portefeuille	8,843,513
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF	391,965
% de clients ruraux*	43%
% de clientes femmes*	52%
Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD	1,489

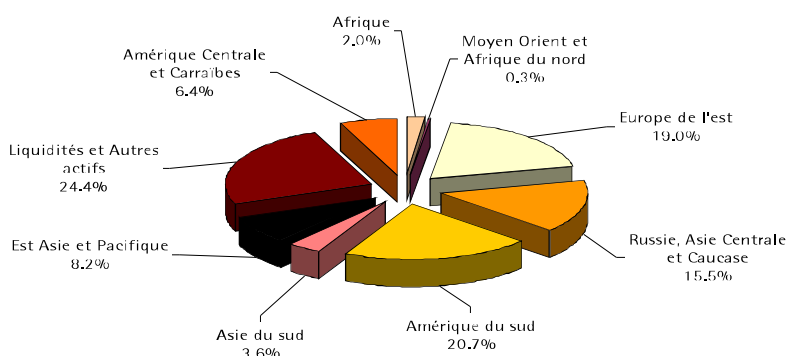
*Données au 30 juin 2009



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	5.25%
PROCREDIT BANK GEORGIA	Géorgie	4.86%
WWB - BUCARAMANGA	Colombie	2.92%
PROCREDIT ECUADOR	Équateur	2.66%
EKI	Bosnie-Herzégovine	2.56%

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.