



### Commentaires du gestionnaire

Le Dexia Micro-Credit Fund a continué sa croissance stable au cours du mois d'août avec une valeur nette d'inventaire à près d'USD 521 millions et un portefeuille d'investissements dans des institutions de microfinance (IMF) à plus de USD 390 millions. Au cours du mois de août, de nouveaux prêts ont été accordés à 7 IMF en Équateur, Colombie, Bosnie et Herzégovine, Kazakhstan, Liban et Inde, pour une somme totale de USD 14 millions, avec un premier investissement au Liban et un retour au Kazakhstan. Alors que l'intérêt des investisseurs pour la microfinance reste élevé, nous continuons à évaluer scrupuleusement les risques de chaque nouveau placement potentiel, et nous adaptons notre activité d'investissement aux prévisions de croissance pour le secteur. Ceci explique le niveau relativement élevé de liquidité dans le fonds à environ 25%. Les rendements du fonds restent en ligne avec son objectif.

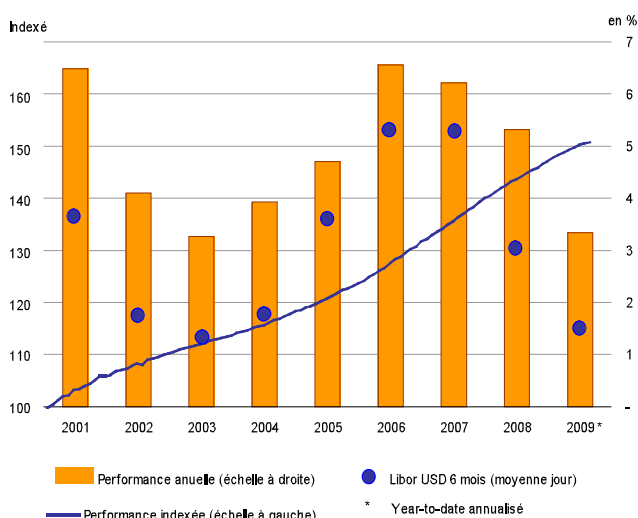
Nous anticipons une augmentation des opportunités d'investissements auprès des IMF pour le dernier trimestre. Cependant, chaque possibilité sera évaluée soigneusement dans le contexte de la crise économique globale, ainsi que de la situation spécifique de chaque pays et de chaque IMF.

### Résumé du portefeuille

Valeur nette d'inventaire (VNI)*	USD	520,779,842.91
Actifs	USD	525,071,537.14
Portefeuille microfinance	USD	390,587,314.67
Prêt moyen	USD	2,013,336.67
Maturité moyenne du portefeuille (mois)		15.47
Nombre de pays		34
Nombre d'institutions de microfinance		100
Nombre de prêts courants		194
Total déboursements nets du mois	USD	14,185,534.74
Nombre de nouveaux prêts du mois		7
Total déboursements (depuis la création):	USD	685,846,755.84
Nombre de prêts (depuis la création):		617

\* 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	181,577,477.04	204,445,537.92	49,545,042.19
Prix de la part	16,896.21	12,998.62	12,176.36
Rendement du mois (28 jours)	0.20%	0.19%	0.17%
Rendement depuis début 2009	2.18%	2.32%	1.79%
Derniers 12 mois	3.99%	3.75%	2.95%
Derniers 3 ans (annualisés)*	5.30%	4.79%	3.25%
Derniers 5 ans (annualisés)*	5.28%	4.39%	2.87%
Rendement cumulé depuis la création	68.96%	29.99%	21.76%
Date de création	septembre 1998	avril 2003	décembre 2001

\*Calcul tient compte des intérêts composés.

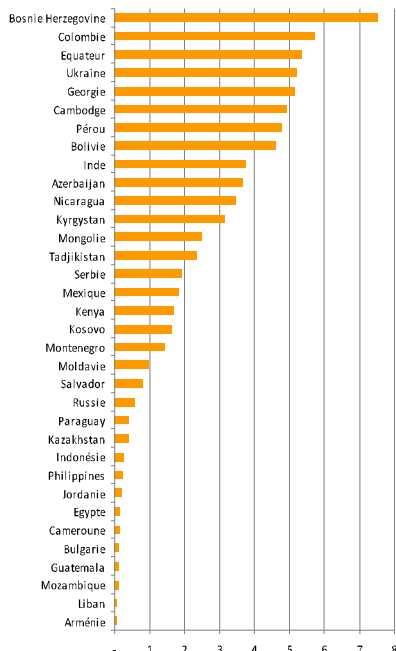
### Indicateurs d'impact social

# total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans le portefeuille	9,004,990
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF	375,143
% de clients ruraux*	43%
% de clientes femmes*	52%
Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD	1,041

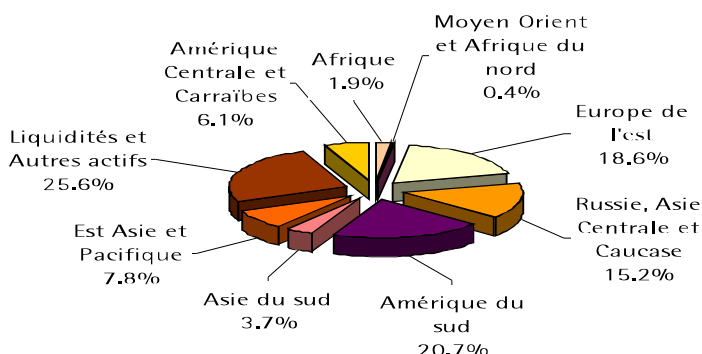
\*Données au 30 juin 2009



**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	5.18%
PROCREDIT BANK GEORGIA	Géorgie	4.80%
WWB - BUCARAMANGA	Colombie	2.88%
PROCREDIT ECUADOR	Équateur	2.63%
EKI	Bosnie-Herzégovine	2.53%

**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.: 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.