



Commentaires du gestionnaire

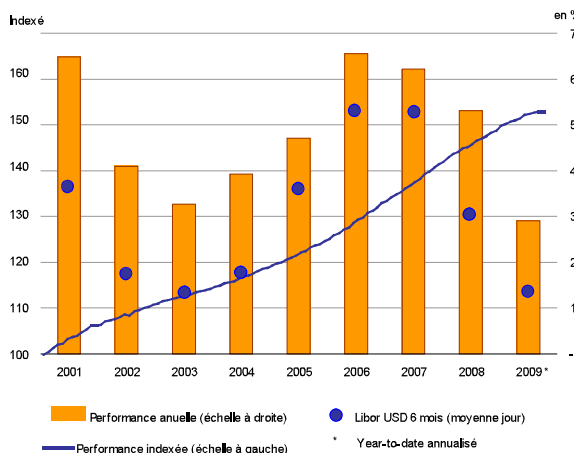
La performance du Dexia Micro-Credit Fund de ce mois a été plate à légèrement négative dans les trois classes du fonds. Ceci résulte de la constitution de provisions pour des prêts octroyés à trois institutions de microfinance (IMF) au Nicaragua qui ont compensé l'accumulation des revenus du portefeuille. Le secteur de la microfinance au Nicaragua a souffert de développements économiques et politiques défavorables durant ces derniers mois, et de nombreuses IMF ont vu une détérioration de la qualité de leur portefeuille et un déclin de leur profitabilité. La crise financière internationale a eu un impact négatif sur les exportations et les versements des travailleurs nicaraguayens de l'étranger, en particulier vu les liens étroits avec les Etats-Unis ; ceci a impacté la capacité de remboursement de certains emprunteurs des IMF. De plus, un mouvement « no pay » dans le nord du pays qui incite au non remboursement des dettes a causé des problèmes aux IMF qui opèrent dans cette région. BlueOrchard joue un rôle proactif au sein des groupes de créateurs, suit la situation de près et informera les investisseurs des développements. L'exposition totale aux IMF du Nicaragua dans le fonds est relativement faible et représente actuellement 3% de la valeur nette d'inventaire (VNI). Dans le reste du portefeuille, la performance des IMF reste largement stable et des nouveaux prêts d'USD 14.4 millions ont été accordés ce mois. Ces derniers ont été déboursés à différentes IMF situées au Pérou, Paraguay, Albanie, Kosovo et Géorgie. Des remboursements et des amortissements importants durant le mois de septembre ainsi qu'un déclin de la valeur du USD comparé à l'EUR et au CHF (qui fait augmenter la valeur des classes EUR et CHF relativement au portefeuille en USD) ont eu pour conséquence une part de liquidités dans le fonds légèrement plus élevée que dans le rapport du mois précédent. Le portefeuille de microfinance représente actuellement 73% de la VNI.

Résumé du portefeuille

Valeur nette d'inventaire (VNI)*	USD	531,484,379.01
Actifs	USD	512,308,139.69
Portefeuille microfinance	USD	390,772,419.00
Prêt moyen	USD	2,078,576.70
Maturité moyenne du portefeuille (mois)		15.56
Nombre de pays		34
Nombre d'institutions de microfinance		98
Nombre de prêts courants		188
Total déboursements nets du mois	USD	14,420,664.33
Nombre de nouveaux prêts du mois		5
Total déboursements (depuis la création):	USD	700,267,420.17
Nombre de prêts (depuis la création):		622

* 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	180,694,220.13	205,116,393.14	49,509,371.51
Prix de la part	16,894.02	12,998.25	12,170.59
Rendement du mois (35 jours)	-0.01%	0.00%	-0.05%
Rendement depuis début 2009	2.17%	2.31%	1.74%
Derniers 12 mois	3.61%	3.21%	2.56%
Derniers 3 ans (annualisés)*	5.09%	4.65%	3.15%
Derniers 5 ans (annualisés)*	5.19%	4.31%	2.81%
Rendement cumulé depuis la création	68.94%	29.98%	21.71%
Date de création	septembre 1998	avril 2003	décembre 2001

*Calcul tient compte des intérêts composés.

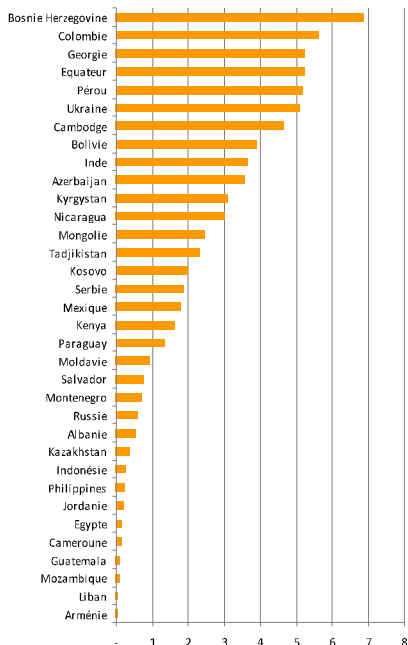
Indicateurs d'impact social

# total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans le portefeuille	9,157,877
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF	383,229
% de clients ruraux*	43%
% de clientes femmes*	52%
Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD	1,505

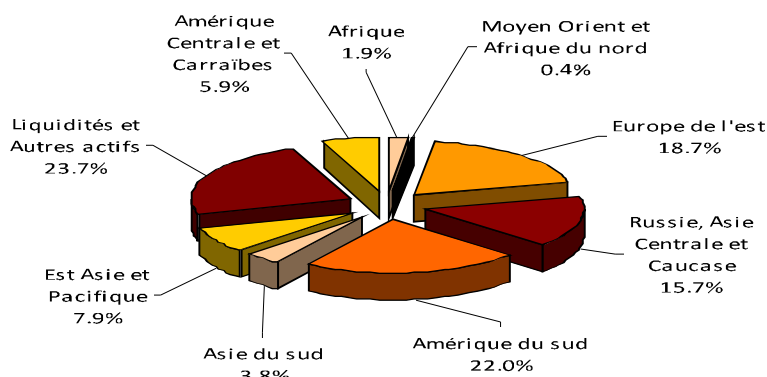
*Données au 30 juin 2009



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	5.08%
PROCREDIT BANK GEORGIA	Géorgie	4.70%
WWB - BUCARAMANGA	Colombie	2.82%
PROCREDIT ECUADOR	Équateur	2.58%
EKI	Bosnie-Herzégovine	2.48%

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.