



### Commentaires du gestionnaire

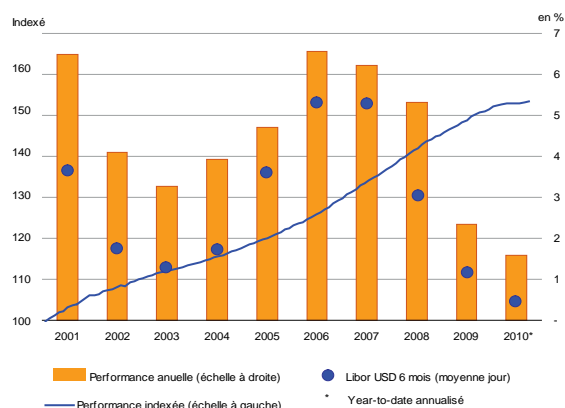
Le Dexia Micro-Credit Fund a commencé l'année avec des nouveaux investissements concentrés en Asie du Sud, de l'Est et centrale et des nouveaux prêts à 4 différentes institutions ont été accordés ce mois pour un montant total d'USD 7.4 millions. Ils ont été compensés par un montant légèrement supérieur d'amortissements et échéances dans le fonds, mais la force renouvelée de l'USD par rapport à l'EUR et au CHF a amené le niveau d'investissement du fonds à 75% à la fin du mois, légèrement supérieur que le mois dernier. Nous continuons à observer une grande divergence dans la performance des IMF sur base régionale : alors que de nombreuses régions du monde semblent sortir de la récession, avec des institutions de microfinance présentant des performances stables et relativement solides, des IMF d'autres pays – en particulier en Amérique centrale et dans certaines régions de l'Europe de l'Est – sont encore sous pression. Le fonds a participé à la restructuration des obligations d'une IMF au Nicaragua ce mois. La position était relativement peu importante (exposition totale de moins de 1.5% de la VNI, avec la partie restructurée représentant seulement 20 points de base) et il n'y a pas eu d'impact sur la performance car la position avait déjà été provisionnée. N'hésitez pas à nous contacter si vous avez des questions sur ce point ou d'autres aspects du fonds.

### Résumé du portefeuille

|   |     |                |
|---|-----|----------------|
| Valeur nette d'inventaire (VNI)*          | USD | 513'328'953.73 |
| Actifs                                    | USD | 524'247'664.99 |
| Portefeuille microfinance                 | USD | 383'814'754.00 |
| Prêt moyen                                | USD | 2'108'872.27   |
| Maturité moyenne du portefeuille (mois)   |     | 14.74          |
| Nombre de pays                            |     | 36             |
| Nombre d'institutions de microfinance     |     | 101            |
| Nombre de prêts courants                  |     | 182            |
| Total déboursements nets du mois          | USD | 7'417'188.93   |
| Nombre de nouveaux prêts du mois          |     | 4              |
| Total déboursements (depuis la création): | USD | 752'676'343.01 |
| Nombre de prêts (depuis la création):     |     | 642            |

\* 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                                 | 182'164'851.34 | 200'971'370.90 | 53'650'426.03 |
| Prix de la part                     | 16'942.19      | 13'033.52      | 12'191.10     |
| Rendement du mois (28 jours)        | 0.12%          | 0.13%          | 0.10%         |
| Rendement depuis début 2010         | 0.12%          | 0.13%          | 0.10%         |
| Derniers 12 mois                    | 2.12%          | 2.14%          | 1.62%         |
| Derniers 3 ans (annualisés)*        | 4.49%          | 4.22%          | 2.91%         |
| Derniers 5 ans (annualisés)*        | 4.97%          | 4.12%          | 2.68%         |
| Rendement cumulé depuis la création | 69.42%         | 30.34%         | 21.91%        |
| Date de création                    | septembre 1998 | avril 2003     | décembre 2001 |

\*Calcul tient compte des intérêts composés.

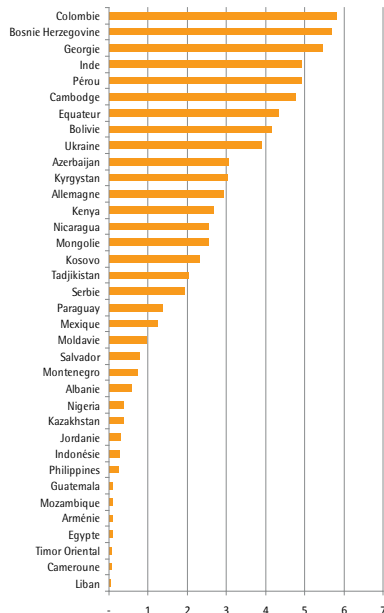
### Indicateurs d'impact social

|  |            |
|--|------------|
| # total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans le portefeuille | 10'323'476 |
| # de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF | 388'661    |
| % de clients ruraux*   | 43%        |
| % de clientes femmes*  | 52%        |
| Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD       | 1'575      |

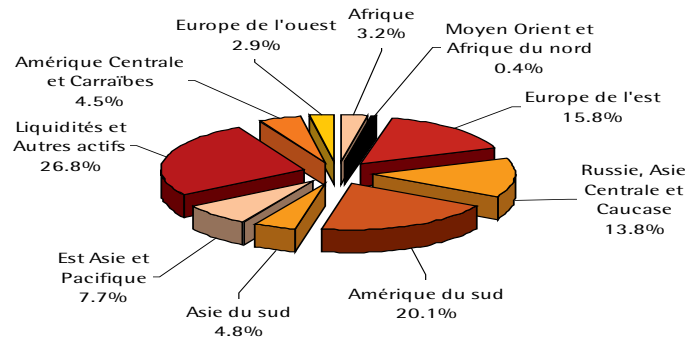
\*Données au 30 juin 2009



**Distribution géographique (en % de la VNI)**



**Distribution par région géographique (en % des actifs)**



**Les 5 positions majeures (en % de la VNI)**

|                        |           |       |
|------------------------|-----------|-------|
| PROCREDIT BANK GEORGIA | Géorgie   | 4.87% |
| PROCREDIT BANK UKRAINE | Ukraine   | 3.90% |
| WWB - BUCARAMANGA      | Colombie  | 2.92% |
| ProCredit Holding      | Allemagne | 2.92% |
| PROCREDIT ECUADOR      | Ecuador   | 2.67% |

**Description du fonds et informations générales**



|                                |   |                           |  |
|--------------------------------|---|---------------------------|--|
| Structure :                    | Luxembourg SICAV, part II   | Date d'évaluation         | 1er mercredi du mois   |
| Date de création :             | septembre 1998  | Souscriptions             | mensuelles, avec 1 jr de délai effectives le 1er mercredi + 3 jours ouvrables de chaque mois |
| Enregistrement :               | Luxembourg  | Frais d'émission :        | 0-4%   |
| Gestionnaires :                | BlueOrchard Finance S.A.<br>www.blueorchard.com<br>Dexia Asset Management<br>www.dexia-am.com | Rachats :                 | Mensuels, avec 30 jrs de délai effectifs le 1er mercredi + 3 jours ouvrables de chaque mois  |
| Banque dépositaire :           | RBC Dexia   | Revenus :                 | Réinvestis   |
| Banque auteur / Distributeur : | Dexia BIL   | Total des charges :       | approx. 1.8%   |
| Numéro ISIN :                  | Classe USD - LU0091117944<br>Classe CHF - LU0136928586<br>Classe EUR - LU0164081316           | Souscriptions minimales : | USD 10,000<br>CHF 15,000<br>EUR 10,000   |

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter :

Chez BlueOrchard Finance S.A.: Jean-Pierre Klumpp, directeur général, [jean-pierre.klumpp@blueorchard.com](mailto:jean-pierre.klumpp@blueorchard.com)

Chez RBC Dexia: David Rossi, chef des relations clients, [David.Rossi@rbcdexia-is.net](mailto: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.