



Commentaires du gestionnaire

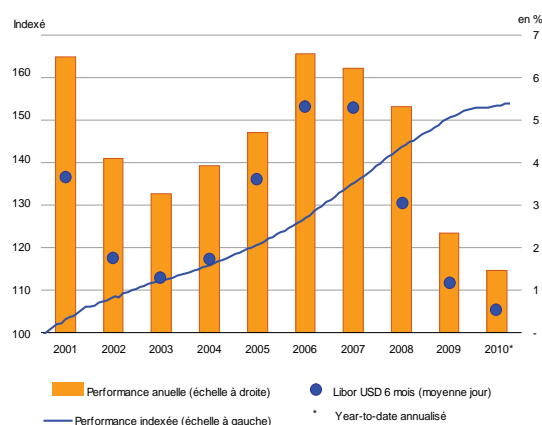
Les amortissements importants du mois d'avril ont compensé les nouveaux prêts dans le Dexia Micro-Credit Fund, mais le niveau d'investissement reste proche de 80% ce qui est dû à l'appréciation continue de l'USD par rapport à l'EUR et au CHF (un USD renforcé rend le portefeuille dénommé en USD plus grand par rapport au déclin des VNIs en EUR et CHF, qui représentent ensemble près de deux tiers du fonds). Notre pipeline pour les nouveaux investissements est relativement important, étant donné que nous voyons une reprise de la demande des IMF dans plusieurs régions. Les amortissements des prochains mois sont également élevés, et pour cette raison, nous anticipons que le portefeuille de microfinance restera proche de 80% de la VNI au cours des mois à venir. Une nouvelle exposition géographique a été ajoutée ce mois, par le biais d'un prêt octroyé à une IMF au Belarus, et le nombre total de pays dans le DMCF est actuellement 37. Des nouvelles provisions nettes ont diminué quelque peu la performance, mais sur une note positive, nous continuons de réduire des provisions antérieures étant donné que les perspectives de recouvrement sur une IMF à risque ont été meilleures qu' initialement prévu.

Résumé du portefeuille

Valeur nette d'inventaire (VNI)*	USD	496'474'293.40
Actifs	USD	504'558'093.49
Portefeuille microfinance	USD	389'050'445.97
Prêt moyen	USD	2'372'258.82
Maturité moyenne du portefeuille (mois)		16.63
Nombre de pays		37
Nombre d'institutions de microfinance		99
Nombre de prêts courants		164
Total nouveaux déboursements du mois	USD	12'970'500.00
Nombre de nouveaux prêts du mois		4
Total déboursements (depuis la création):	USD	823'153'587.23
Nombre de prêts (depuis la création):		663

* 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	184'788'525.21	200'841'931.93	54'878'882.81
Prix de la part	17'002.64	13'079.93	12'241.03
Rendement du mois (28 jours)	0.11%	0.11%	0.21%
Rendement depuis début 2010	0.48%	0.49%	0.51%
Derniers 12 mois	1.58%	1.58%	1.32%
Derniers 3 ans (annualisés)*	4.10%	3.96%	2.83%
Derniers 5 ans (annualisés)*	4.82%	4.01%	2.65%
Rendement cumulé depuis la création	70.03%	30.80%	22.41%
Date de création	septembre 1998	avril 2003	décembre 2001

*Calcul tient compte des intérêts composés.

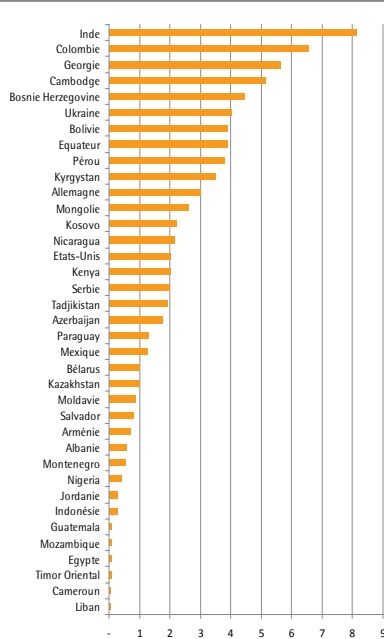
Indicateurs d'impact social

# total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans le portefeuille	14'597'326
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF	516'198
% de clients ruraux*	46%
% de clientes femmes*	60%
Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD	1'720

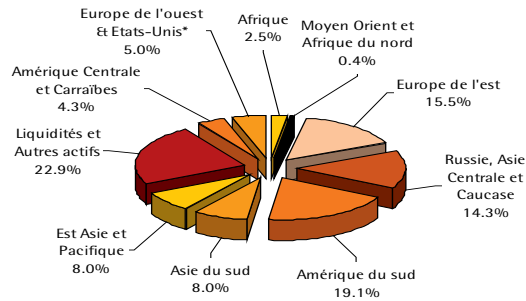
*Données au 31 décembre 2009



Distribution géographique (en % de la VNI)



Distribution par région géographique (en % des actifs)



*Prêts aux réseaux de microfinance pour prêts successifs à leurs membres régionaux et pour la gestion de liquidité

Les 5 positions majeures (en % de la VNI)

PROCREDIT BANK GEORGIA	Géorgie	5.04%
PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	4.03%
WWB - BUCARAMANGA	Colombie	3.44%
SPANDANA	Inde	3.02%
PROCREDIT HOLDING	Allemagne	3.02%*

* information supplémentaire sur demande

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. www.blueorchard.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 Classe CHF - LU0136928586 Classe EUR - LU0164081316	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.