



Commentaires du gestionnaire

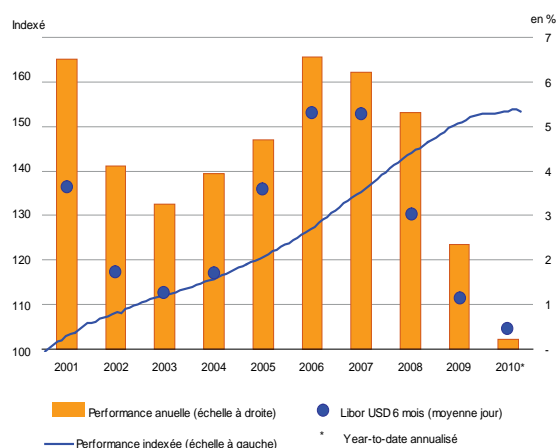
Des nouveaux prêts ont été accordés ce mois par le Dexia Micro-Credit Fund à 5 IMF dans un groupe diversifié de pays, incluant la Colombie, l'Equateur, la Jordanie, le Kirgystan et le Mexique. Le portefeuille de microfinance s'est contracté quelque peu, les nouveaux prêts ayant été compensés par les amortissements. Le niveau d'investissement en microfinance est cependant resté constant et proche de 80% de la VNI, car la force de l'USD a continué de réduire la taille des classes dénommées en EUR et CHF. L'USD s'est apprécié depuis le début de l'année de plus de 17% par rapport à l'EUR et 14% par rapport au CHF, en diminuant la VNI générale du fonds. La performance de ce mois a été négative à cause de provisions accrues à l'encontre d'une IMF au Nicaragua qui continue à faire face à des difficultés considérables. BlueOrchard est impliqué activement dans les discussions de créanciers ; n'hésitez pas à nous contacter directement pour toute information supplémentaire.

Résumé du portefeuille

Valeur nette d'inventaire (VNI)*	USD	478'160'736.32
Actifs	USD	496'018'738.77
Portefeuille microfinance	USD	383'918'362.17
Prêt moyen	USD	2'384'586.10
Maturité moyenne du portefeuille (mois)		13.66
Nombre de pays		36
Nombre d'institutions de microfinance		95
Nombre de prêts courants		161
Total nouveaux déboursements du mois	USD	8'520'980.92
Nombre de nouveaux prêts du mois		5
Total déboursements (depuis la création):	USD	831'674'568.15
Nombre de prêts (depuis la création):		668

* 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	183'869'070.76	200'193'216.42	55'689'965.49
Prix de la part	16'936.43	13'023.12	12'188.34
Rendement du mois (28 jours)	-0.39%	-0.43%	-0.43%
Rendement depuis début 2010	0.09%	0.05%	0.08%
Derniers 12 mois	0.80%	0.77%	0.57%
Derniers 3 ans (annualisés)*	3.79%	3.68%	2.59%
Derniers 5 ans (annualisés)*	4.65%	3.84%	2.51%
Rendement cumulé depuis la création	69.36%	30.23%	21.88%
Date de création	septembre 1998	avril 2003	décembre 2001

*Calcul tient compte des intérêts composés.

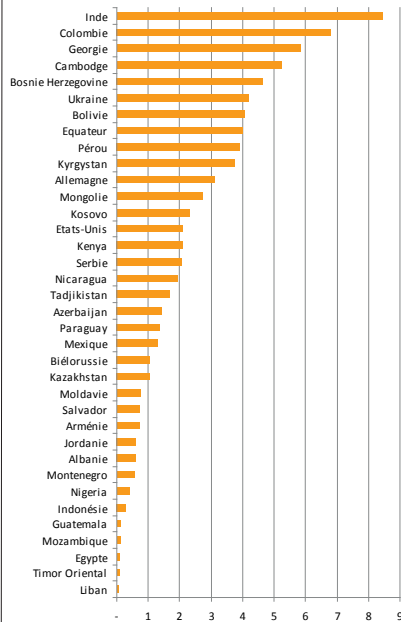
Indicateurs d'impact social

# total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans le portefeuille	14'771'328
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF	516'854
% de clients ruraux*	46%
% de clientes femmes*	60%
Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD	1'770

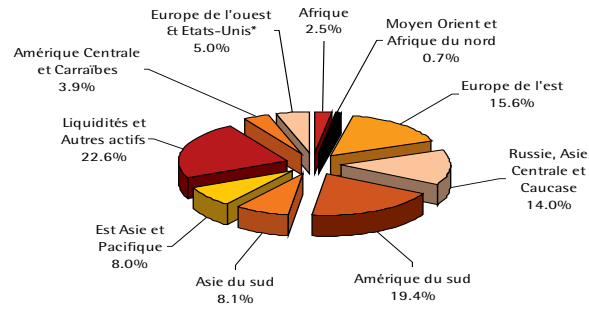
*Données au 31 décembre 2009



Distribution géographique (en % de la VNI)



Distribution par région géographique (en % des actifs)



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

Les 5 positions majeures (en % de la VNI)

PROCREDIT BANK GEORGIA	Géorgie	5.23%
PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	4.18%
WWB - BUCARAMANGA	Colombie	3.57%
SPANDANA	Inde	3.14%
PROCREDIT HOLDING	Allemagne	3.13%*

* 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 Dexia Asset Management 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 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.: Vincent Oswald, Relations Investisseurs, vincent.oswald@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.