



### Commentaires du gestionnaire

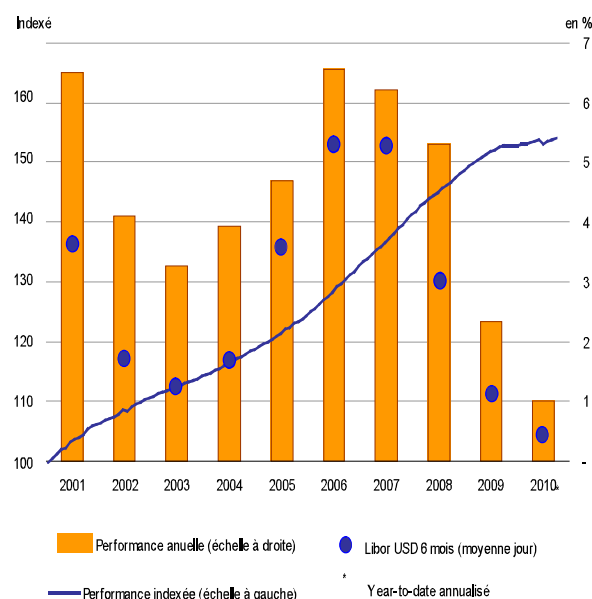
Août a de nouveau été un mois de forte activité de placement dans le Dexia Micro Credit Fund. Les nouveaux crédits ont représenté plus de 30mm à 6 différentes IMFs. Deux tiers des fonds ont été placés auprès d'IMFs en Amérique du Sud incluant la participation à un prêt syndiqué en faveur d'une IMF très importante au Pérou, emprunteur de fonds de longue date. Le reste des prêts a été octroyé à des IMFs en Europe de l'Est dont un nouvel emprunteur du DMCF. Les nouveaux prêts ont dépassé les remboursements et le niveau d'investissement dans le fonds a atteint 88%. Nous continuons à observer une forte demande des IMFs dans plusieurs régions ; les projections de croissance augmentent encore après la baisse d'activité de 2009 et de début 2010 qui a découlé de la crise financière globale. Les performances du portefeuille sous-jacent des IMFs ont continué à s'améliorer de façon constante dans la plupart des régions.

### Résumé du portefeuille

Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD	493'349'444.16
Actifs*	USD	493'349'444.16
Portefeuille microfinance	USD	431'278'021.72
Prêt moyen	USD	2'746'993.77
Maturité moyenne du portefeuille (mois)		16.44
Nombre de pays		38
Nombre d'institutions de microfinance		93
Nombre de prêts courants		157
Total nouveaux déboursements du mois	USD	29'956'793.23
Nombre de nouveaux prêts du mois		6
Total déboursements (depuis la création)	USD	908'658'112.89
Nombre de prêts (depuis la création)		685

\* La méthode de calcul des actifs a été modifiée. Elle correspond désormais à la VNI plus l'utilisation de la ligne de crédit contrairement à la méthode précédente qui incluait les encours nets de change à terme.

### Performance - classe USD



### Indicateurs de performance

	USD	EUR	CHF
VNI	175'332'949.30	207'179'280.10	55'467'833.19
Valeur de départ	17'031.69	13'084.96	12'229.08
Rendement du mois (28 jours)	0.14%	0.14%	0.11%
Rendement depuis début 2010	0.65%	0.53%	0.41%
Derniers 12 mois	0.80%	0.66%	0.43%
Derniers 3 ans (annualisés)*	3.41%	3.39%	2.42%
Derniers 5 ans (annualisés)*	4.51%	3.75%	2.46%
Rendement cumulé depuis la création	70.32%	30.85%	22.29%
Date de création	septembre 1998	avril 2003	décembre 2001

\*Calcul tient compte des intérêts composés.

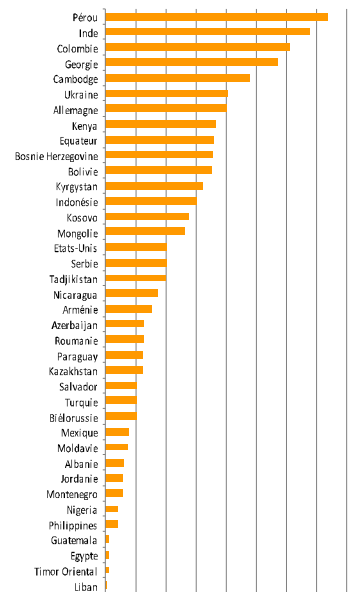
### Indicateurs d'impact social

# total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans le portefeuille	16'336'422
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF	619'536
% de clients ruraux*	45%
% de clientes femmes*	53%
Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD	1'886

\*Données au 31 décembre 2009

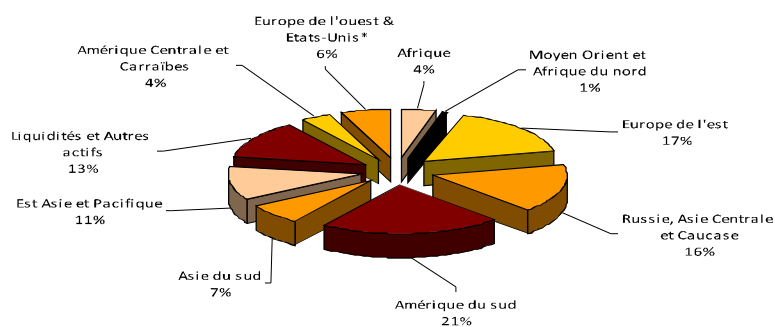


**Distribution géographique (en % de la VNI)**



\* Ces chiffres sont exprimés net de provisions

**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  
\*\* Ces chiffres sont exprimés net de provisions

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

PROCREDIT BANK GEORGIE	Georgie	5.07%
MIBANCO	Pérou	4.16%
PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	4.05%
PROCREDIT HOLDING	Allemagne	4.02%*
WWB - BUCARAMANGA	Colombie	3.46%

\* Informations supplémentaires 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.