



Commentaires du gestionnaire

Près de USD 14 millions ont été déboursés ce mois par le Dexia Micro-Credit Fund à sept IMF situées dans divers pays d'Amérique latine, d'Asie du sud-est, d'Asie centrale et du Caucase. Trois de ces IMF sont de nouveaux emprunteurs et le nombre total d'IMFs dans le portefeuille a atteint 96 institutions localisées dans 38 pays différents.

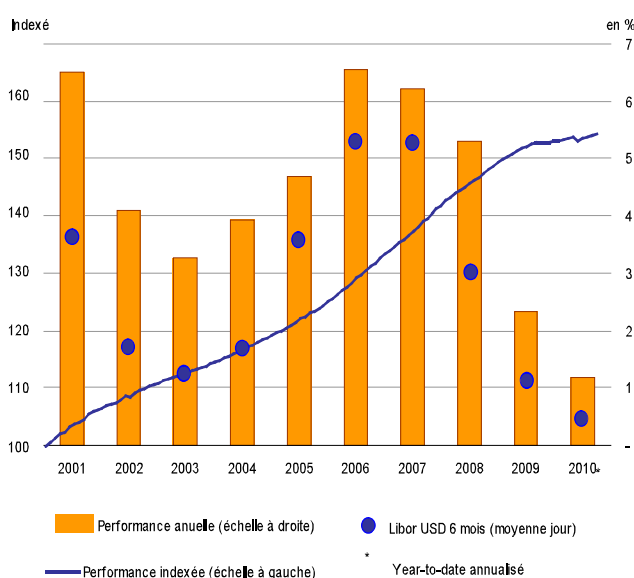
Les remboursements importants de ce mois ont compensé les nouveaux prêts et la forte dépréciation de l'US Dollar contre l'Euro et le Franc Suisse à la fin du mois a impacté le niveau d'investissement du fonds à la baisse atteignant 82%. Pas de nouvelles provisions prises ce mois. La performance a été stable dans les trois classes du fonds.

Résumé du portefeuille

Valeur nette d'inventaire (VNI)*	USD	515'514'918.11
Actifs	USD	515'514'918.11
Portefeuille microfinance	USD	424'943'703.64
Prêt moyen	USD	2'672'601.91
Maturité moyenne du portefeuille (mois)		16.22
Nombre de pays		38
Nombre d'institutions de microfinance		96
Nombre de prêts courants		159
Total nouveaux déboursés du mois	USD	13'903'206.99
Nombre de nouveaux prêts du mois		7
Total déboursés (depuis la création)	USD	922'561'319.88
Nombre de prêts (depuis la création)		692

* 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	176'305'328.40	203'388'326.08	55'735'756.06
Valeur de départ	17'070.42	13'113.28	12'250.33
Rendement du mois (35 jours)	0.23%	0.22%	0.17%
Rendement depuis début 2010	0.88%	0.75%	0.59%
Derniers 12 mois	1.04%	0.89%	0.66%
Derniers 3 ans (annualisés)*	3.33%	3.35%	2.42%
Derniers 5 ans (annualisés)*	4.48%	3.75%	2.48%
Rendement cumulé depuis la création	70.70%	31.13%	22.50%
Date de création	Septembre 1998	Avril 2003	Decembre 2001

*Calcul tient compte des intérêts composés

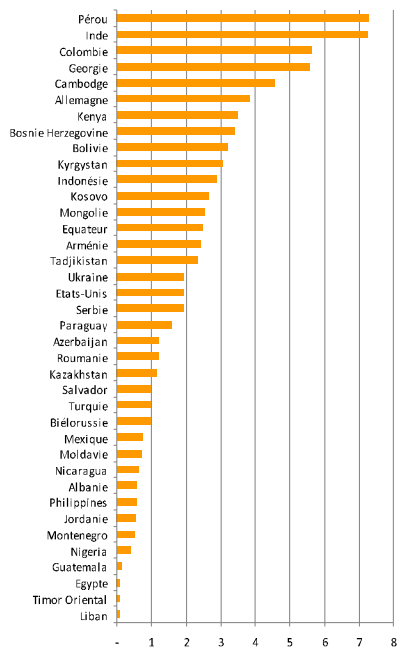
Indicateurs d'impact social

# total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans le portefeuille	16'256'675
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF	568'072
% de clients ruraux*	45%
% de clientes femmes*	53%
Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD	1'924.67

*Données au 30 juin 2010

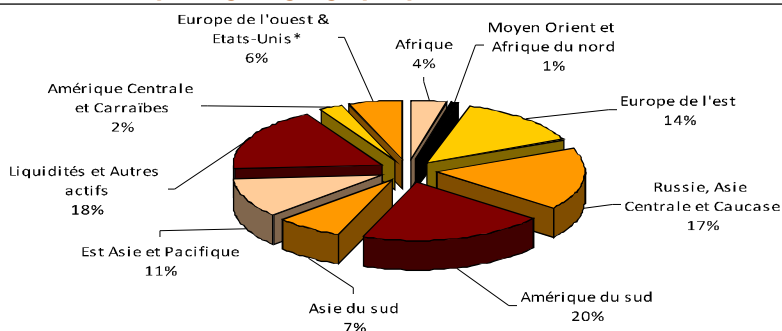


Distribution géographique (en % de la VNI)



* Ces chiffres sont exprimés nets de provisions

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
** Ces chiffres sont exprimés nets de provisions

Les 5 positions majeures (en % de la VNI)

PROCREDIT BANK GEORGIE	Géorgie	4.85%
MIBANCO	Pérou	3.98%
PROCREDIT HOLDING	Allemagne	3.85%*
WWB - BUCARAMANGA	Colombie	3.13%
SPANDANA	Inde	2.91%

* 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.