



### Commentaires du gestionnaire

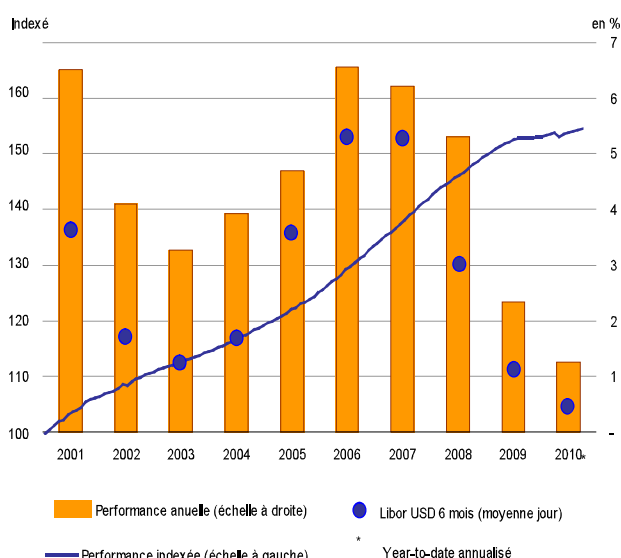
L'activité de placement continue à être forte dans le Dexia Micro Credit Fund avec plus de 20mm de dollars ont été déboursés à de nouveaux prêts au cours du mois d'octobre. Les financements ont bénéficié à cinq IMF situées dans un groupe de pays fortement diversifié comprenant la Serbie, le Nigeria, le Nicaragua, le Paraguay ainsi que le Ghana, ce dernier venant étendre l'exposition géographique du fonds. Alors que le secteur de la microfinance au Nicaragua est toujours confronté à des difficultés considérables, nous pensons que certaines institutions spécifiques dans le pays ont les ressources directionnelles et opérationnelles suffisamment fortes pour réussir à traverser cette période difficile. C'est pourquoi nous continuerons de les appuyer par une activité de prêt prudente et restrictive, sujette à un suivi très étroit. Le niveau d'investissement du fonds de 82%, se maintient au niveau du mois dernier, de par le fait que les amortissements compensent les nouveaux prêts. La performance a été stable dans les trois classes du fonds.

### Résumé du portefeuille

Valeur nette d'inventaire (VNI)*	USD	517'934'730.26
Actifs	USD	517'934'730.26
Portefeuille microfinance	USD	422'958'003.65
Prêt moyen	USD	2'627'068.35
Maturité moyenne du portefeuille (mois)		16.38
Nombre de pays		38
Nombre d'institutions de microfinance		97
Nombre de prêts courants		161
Total nouveaux déboursements du mois	USD	20'579'500.00
Nombre de nouveaux prêts du mois		5
Total déboursements (depuis la création)	USD	943'140'819.88
Nombre de prêts (depuis la création)		696

\* 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	176'212'983.38	203'252'313.60	55'423'742.44
Valeur de départ	17'097.15	13'134.84	12'266.74
Rendement du mois (28 jours)	0.16%	0.16%	0.13%
Rendement depuis début 2010	1.04%	0.91%	0.72%
Derniers 12 mois	1.16%	1.03%	0.77%
Derniers 3 ans (annualisés)*	3.18%	3.33%	2.35%
Derniers 5 ans (annualisés)*	4.44%	3.80%	2.49%
Rendement cumulé depuis la création	70.97%	31.35%	22.67%
Date de création	Septembre 1998	Avril 2003	Decembre 2001

\*Calcul tient compte des intérêts composés

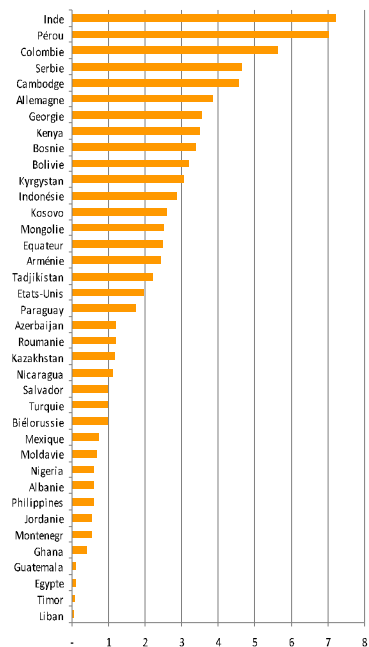
### Indicateurs d'impact social

# total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans le portefeuille	16'694'667
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF	572'377
% de clients ruraux*	45%
% de clientes femmes*	53%
Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD	1'810.06

\*Données au 30 juin 2010

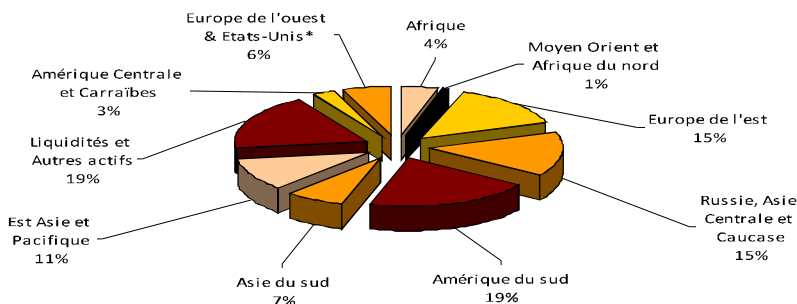


**Distribution géographique (en % de la VNI)**



\* 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 SERBIA	Serbie	4.64%
MIBANCO	Pérou	3.97%
PROCREDIT HOLDING	Allemagne	3.83%*
WWB - BUCARAMANGA	Colombie	3.11%
SPANDANA	Inde	2.90%

\* 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](mailto:vincent.oswald@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.