



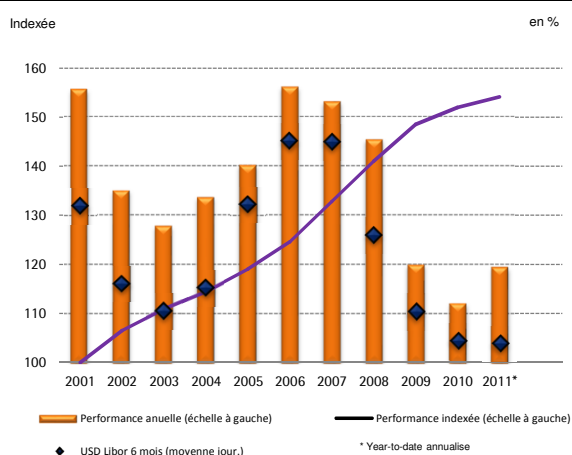
### Commentaires du gestionnaire

DMCF a fini le mois de février avec une Valeur Nette d'Inventaire historique de USD 545 millions ainsi qu'un niveau d'investissement de 84%, conformément à l'objectif de fonds. Cette croissance renouvelée du portefeuille d'investissement est le reflet du rétablissement des taux de croissance au niveau de la micro finance, et de l'augmentation de la portée du fonds grâce à des opportunités de couverture de risque en devise locale. En février, les prêts ont été déboursés en Europe de l'Est, Asie Centrale et Asie du Sud-Est pour un montant total de USD 30 millions. La performance reste stable sur l'ensemble des classes d'actifs, et les tendances sont positives dans la majorité des régions concernant les opérations de micro finance, la qualité de portefeuille et la croissance. En effet, les perspectives pour la plupart des régions sont encourageantes, comme indiqué, soit la reprise des demandes de crédit par les IMF. Nous continuerons à suivre de près l'évolution de la situation dans les régions/pays concernés et garderons des investisseurs informés des changements. De plus, nous avons activement amélioré et affiné notre système de mesure de la performance sociale et avons récemment développé un outil encore plus précis. En effet, nous sommes convaincus que le perfectionnement des systèmes de mesures de la performance sociale ainsi que leur appropriation dans nos investissements et dans notre processus de contrôle sont les moyens adéquats pour réduire certains risques de réputation dans notre activité. Nous restons à votre disposition pour toutes les questions que nos investisseurs pourraient avoir concernant certaines questions spécifiques.

### Résumé du portefeuille

Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD	545,500,182.76
Actifs	USD	545,500,182.76
Portefeuille microfinance	USD	458,767,496.16
Prêt moyen	USD	2,562,946.91
Maturité moyenne du portefeuille (mois)		18.05
Nombre de pays		40
Nombre d'institutions de microfinance		106
Nombre de prêts du mois		179
Total nouveaux déboursement du mois	USD	34,635,500.00
Nombre de prêts du mois		7
Total déboursement (depuis la création)	USD	1,054,807,676.53
Nombre de prêts (depuis la création)		734

### Performance - class USD



### Indicateurs de performance

	USD	EUR	CHF
VNI	179,744,523.15	209,345,682.65	70,742,459.88
Valeur de départ	17,226.04	13,242.89	12,338.28
Rendement du mois (28 jours)	0.19%	0.22%	0.16%
Rendement depuis début 2011	0.37%	0.40%	0.30%
Dernier 12 mois	1.62%	1.55%	1.17%
Dernier 3 and (annualisés)*	2.77%	2.92%	2.15%
Dernier 5 ans (annualisés) *	4.22%	3.65%	2.46%
Rendement cumulé depuis la création	72.26%	32.43%	23.38%
Date de création	Septembre 1998	Avril 2003	Décembre 2001

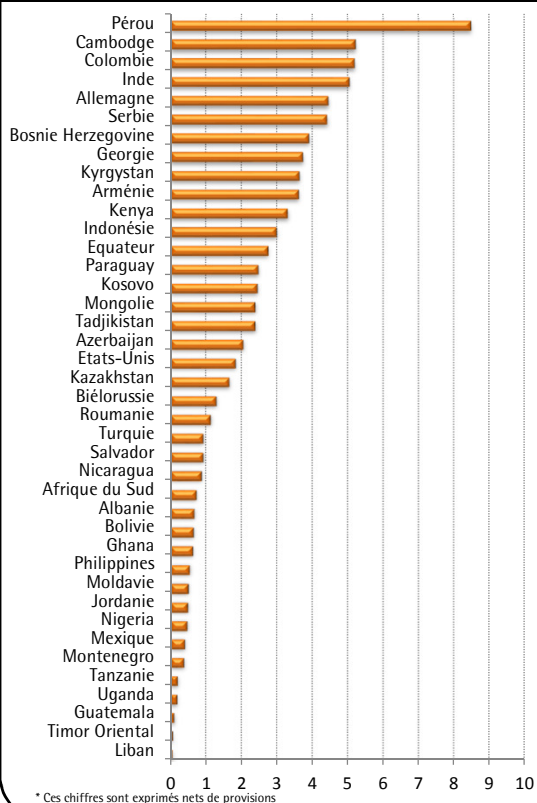
### Indicateurs d'impact social

# total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans la portefeuille	17,561,194
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF	548,150
% de client ruraux*	45%
% de clientes femmes*	58%
Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD	1,973.39

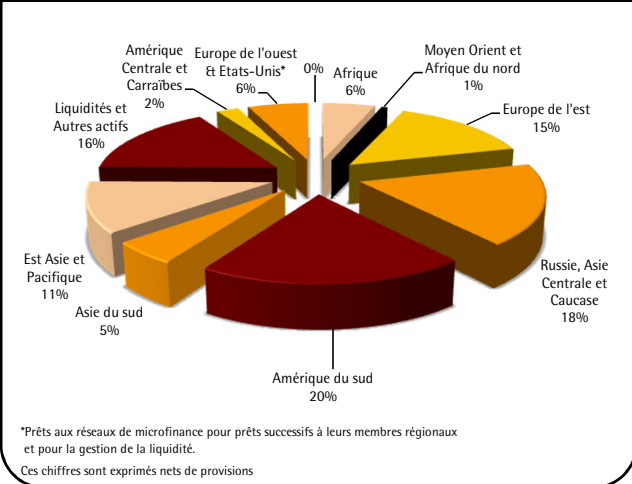
\*Date au 30 Juin 2010



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



**Distribution par région géographique (en % des actifs)**



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

ProCredit Holding	Allemagne	4.44% *
PROCREDIT BANK SERBIA	Serbie	4.41%
MIBANCO	Pérou	3.77%
WWB - BUCARAMANGA	Colombie	2.95%
PROCREDIT BANK GEORGIE	Georgie	2.75%

\*Informations supplémentaires sur demande

**Description du fonds et informations générales**

Structure:	Luxemburg SICAV, part II	Date d'évaluation:	1er mercredi du mois
Date de création:	Septembre 1998		Mensuelles, avec 1 jr de délai.
Enregistrement:	Luxemburg		Effectives le 1er mercredi + 3 jours
Gestionnaires:	BlueOrchard Finance S.A. www.blueorchard.com Dexia Asset Management www.dexia-am.com	Frais d'émission:	Ouvrables de chaque mois
		Rachats:	Mensuels, avec 30 jrs de délai
Banque dépositaire:	RBC Dexia		Effectifs le 1er mercredi + 3 jours.
Banque auteur/Distributeur:	Dexia BIL	Revenu	Ouvrables de chaque mois
Numéro ISIN:	USD share class - LU0091117944 CHF share class - LU0136928586 EUR share class - LU0164081316	Total des Charges:	Réinvestis
		Souscriptions minimales:	ca. 1.8%
			USD 10,000 CHF 15,000 EUR 10,000

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter:

Chez BlueOrchard Finance S.A.: Jean-Pierre Klumpp, CEO, Jean-Pierre.Klumpp@blueorchard.com  
Chez RBC Dexia Investor Services: David Rossi, Client Service Manager, David.Rossi@rbcdexia-is.net

**Descriptions 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.

Ce document sert exclusivement de base d'information et ne constitue pas une offre ou recommandation de vente ou d'achat de quelque service ou produit que soit. L'information incluse est jugée correcte mais peut être sujette à changement et peut inclure des estimations. Sauf indication contraire, les chiffres ne sont pas audités. La réussite ou performance passée documentée ne constitue en aucun cas une garantie de rendements futurs. Cette information ne doit pas être redistribuée ou reproduite sans la permission de BlueOrchard et Dexia.