



Revisión Mensual

Las tendencias positivas en la mayoría de los mercados microfinancieros continuaron en octubre, y el telón de fondo global se ha estabilizado en cierta medida, sin embargo persiste la incertidumbre tanto en Europa como en los EE.UU. La 14va edición del "Foromic" organizada por el Banco Interamericano de Desarrollo se llevó a cabo en el mes de Octubre en la ciudad de San José, Costa Rica. El Foromic reúne a profesionales de las microfinanzas de todas partes del mundo para discutir los avances en inclusión financiera en América Latina y el Caribe. Este año más de 1.200 participantes asistieron y las áreas centrales de enfoque incluyeron temas relacionados con las mujeres empresarias, las microfinanzas responsables, innovación tecnológica para la inclusión financiera, finanzas rurales, y cadenas de valor. Clientes actuales e históricos del DMCF fueron ganadores de los premios concedidos en la conferencia: Banco FIE en Bolivia, como "Mejor Institución de Microfinanzas", y Popayán FMM en Colombia como "Mejor Institución de Microfinanzas Rurales".

Comentario del Gerente de Inversión

El desempeño del DMCF se mantuvo estable durante el mes; el gasto de provisión redujo ligeramente el rendimiento. El fondo añadió este mes la exposición en la red CHF Internacional, con lo cual el total de inversiones de este tipo se incrementó a cinco, y que representan un 5.2% de la cartera total. Los préstamos a estas redes son a su vez transferidos a sus instituciones microfinancieras afiliadas, lo que le permite al DMCF financiar instituciones más pequeñas y brindar apoyo a microempresarios en ciertos países que de otra manera no podría acceder directamente, siendo la red internacional el prestatario en libros.

Desempeño social: algunas noticias del terreno

Creada en 1992 como una institución financiera no bancaria, **VISION Paraguay** se transformó a Banco en 2008 y su crecimiento lo ha convertido en un líder en el mercado con una amplia red de agencias a través de la cual provee servicios de crédito y ahorro a clientes cuya demanda antes estaba subatendida (86'186 clientes de crédito y 79'321 clientes de ahorro). VISION está comprometido con la educación financiera de sus clientes, facilitándoles asistencia técnica a pequeños granjeros y ganaderos, brindando apoyo a personas discapacitadas, y ofreciéndoles educación en temas medioambientales, tanto a través del mismo Banco como a través de terceros, como por ejemplo escuelas. En el marco de su Responsabilidad Social Empresarial, los compromisos de VISION incluyen promover la educación, salud, nutrición, liderazgo juvenil y otros programas comunitarios.

MiBanco (Perú) estableció sus objetivos sociales estratégicos para 2011 – 2012:

- › Preparar una matriz de indicadores de desempeño social
- › Obtener una calificación social alta
- › Aumentar la cobertura respecto a la medición de pobreza
- › Reportar al Global Reporting Initiative
- › Incrementar al número de microempresarios capacitados
- › Incrementar el número de trabajadores que participen en el programa de voluntariado de MiBanco

Datos del fondo

Valor neto de Activos (VNA) en USD	433,338,640
Exposición promedio por IMF	3,736,462
Visa promedio de la cartera (meses)	20
Número de países	44
Número de IMFs	102
Número de créditos vigentes	156
% invertido en microfinanzas	84

Reporte de actividad

Volumen de nuevos desembolsos	
Desde el inicio	1,099,162,130
Número de préstamos desembolsados	
Desde el inicio	764

Indicadores de desempeño social

# total de microempresarios por IMF en la cartera	15,480,977
# de microempresarios alcanzado por fondeo proporcionado por DMCF	416,469
% de clientes rurales*	41%
% de clientes mujeres*	58%
% de préstamos individuales*	78%
% de préstamos grupales*	22%
Préstamos promedio vigente para microempresarios en USD	2,847

*Data al 30 de junio de 2011.

Rendimiento

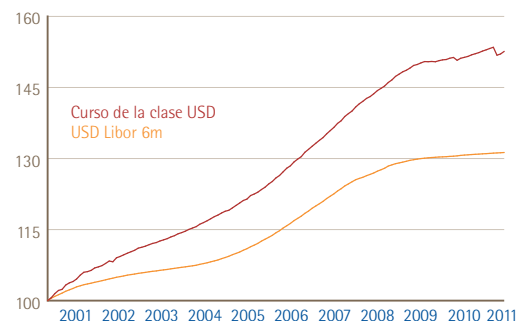
	USD	EUR	CHF
VNA	127,527,708	161,142,994	76,064,166
Valor de las acciones	17,161.34	13,236.71	12,230.54
Rentabilidad mensual (28 días)	0.10%	0.12%	0.05%
Rentabilidad de la inversión a la fecha	-0.01%	0.34%	-0.59%
Últimos 12 meses	0.38%	0.77%	-0.30%
Últimos 3 años (anualizado)	1.55%	1.65%	0.98%
Últimos 5 años (anualizado)	3.27%	3.05%	1.96%
Desde el inicio (rentabilidad total)*	71.61%	32.36%	22.30%
*Fecha del inicio.	Set. 98	Abril 03	Dic. 01

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011*
Clase USD	6.50%	4.10%	3.26%	3.95%	4.70%	6.56%	6.21%	5.31%	2.33%	1.43%	-0.01%
USD Libor 6m	3.68%	1.86%	1.25%	1.81%	3.76%	5.27%	5.20%	3.06%	1.09%	0.52%	0.38%
Clase EUR				4.40%	3.60%	4.38%	4.77%	5.67%	2.46%	1.34%	0.34%
EUR Libor 6m				1.93%	1.95%	3.04%	4.29%	4.73%	1.39%	1.03%	1.30%
Clase CHF		1.64%	2.15%	2.74%	2.05%	2.68%	2.85%	4.14%	1.81%	1.01%	-0.59%
CHF Libor 6m		1.18%	0.35%	0.53%	0.71%	1.20%	2.61%	2.68%	0.49%	0.26%	0.17%

*Al 2 de noviembre 2011 (a la fecha). Notar que la Libor también está presentada sobre la base de número de días (a la fecha) para permitir la comparación directa.

Rendimiento histórico

Clase USD vs USD Libor 6m Indexado





Indicadores Financieros de IMFs*

Crecimiento de activos (últimos 12 meses)	29.10%
Crecimiento de cartera de créditos (últimos 12 meses)	33.30%
Rendimiento de Activos (ROA) (últimos 12 meses)	2.80%
Rendimiento de Capital (ROE) (últimos 12 meses)	16.40%
Cartera vencida mayor a 30 días (PAR 30)	2.60%
Castigos (a la fecha)	0.40%
Ratio deuda/capital	3.31x
Rendimiento de la cartera	30.20%

*Los datos presentados son medianas de las IMFs de toda nuestra cartera de inversiones para el periodo que terminó el 31 de agosto de 2011. notar que los datos provienen de información financiera no auditada presentada por las IMFs.

Las 5 exposiciones más grandes (como % del VNA)

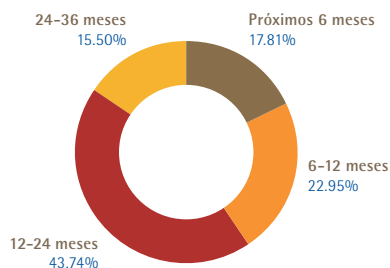
Mibanco	Perú	4.74%
ProCredit Bank Georgie	Georgia	3.46%
BTPN	Indonesia	3.42%
Inecobank	Armenia	3.17%
Equity Bank	Kenia	3.00%

Estadísticas del Fondo (últimos 5 años)

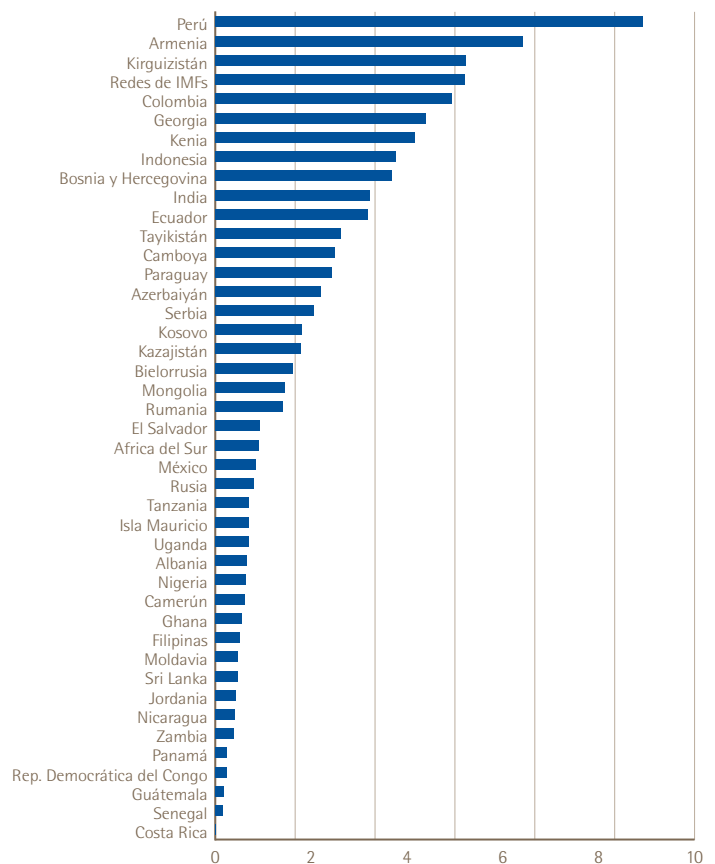
Rendimiento anualizado promedio	3.27%
Rendimiento mensual promedio	0.27%
Mejor mes	0.71%
Peor mes	-1.09%
Desviación estándar	0.97%
Índice de Sharpe*	1.34
Correlación con	
MSCI World	-0.07
JP EMBI Global	-0.11
USD Libor Index 6 meses	0.68

*Cálculos usan una tasa libre de riesgo de 2.0%

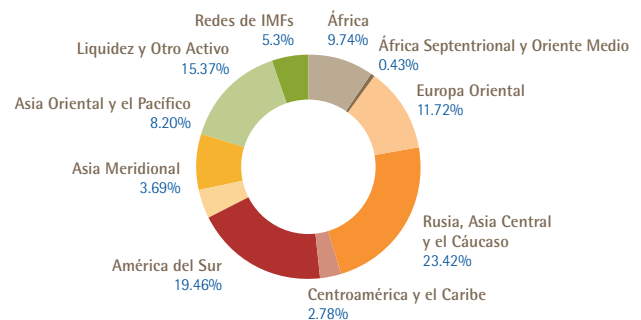
Volumen al vencimiento (como % de la cartera de IMF)



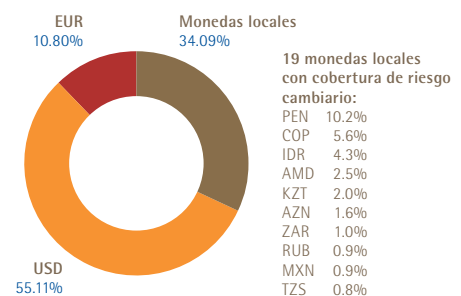
Exposición por país (como % del VNA)



Exposición por región (como % del VNA)



Exposición por moneda (como % de la cartera de IMF)



Para información adicional favor contactar:

> BlueOrchard Finance S.A. Heide Jimenez Davila, Jefe de Relaciones con Inversionistas • Heide.JimenezDavila@blueorchard.com • Tel.: +41 22 596 4789
 > RBC Dexia Investor Services David Rossi, Gerente de Servicio al Cliente • David.Rossi@rbcdexia-is.net