



Revue mensuelle

Les tendances positives en microfinance continuent, et les indicateurs de performance en termes de qualité de portefeuille, croissance et rentabilité restent stables, voire s'améliorent dans certaines régions. En Inde, le projet de loi est passé par la première des multiples étapes afin que la loi soit définitivement promulguée : à la fin janvier, le projet de loi préliminaire a été approuvé par le Ministère des Finances sans modifications et soumis au Cabinet pour être revu par les parlementaires, potentiellement pendant la session parlementaire de février ou mars. Cette loi permettra à la Banque Centrale Indienne (Reserve Bank of India) de mettre en place un cadre réglementaire pour le secteur, annulant ainsi l'ordonnance d'Andhra Pradesh qui a précipité la crise dans cet Etat.

Commentaire du gestionnaire

La performance mensuelle a été légèrement meilleure grâce à un remboursement sur une position en défaut, les provisions ayant été réduites du même montant. Le rendement final est en ligne avec notre rendement annualisé ciblé (Libor +100-200 points de base). Le fond reste pleinement investi et les marges de risque restent stables avec des expositions sur 95 IMFs dans 44 pays.

Performance sociale : quelques nouvelles du terrain

Dans la continuité de son engagement historique pour la réhabilitation et l'intégration sociale, Bai-Tushum et Partnaires et Mol Bulak Finance (Kirghizstan) ont tenu un évènement caritatif pour la Journée Internationale du Handicap dans le centre de réhabilitation des personnes en situation de handicap. Le centre de réhabilitation, qui a été fondé en 1999 à l'initiative de la commune, fournit des traitements et des opportunités de rencontres pour les enfants et les parents handicapés.

AMK (Cambodge), la plus grande institution de microfinance du pays en nombre de clients (280,000 clients), a récemment reçu le prix Internationale Giordano Dell'Amore pour les Meilleurs Pratiques en Microfinance. Le prix a été remis à AMK à la conférence internationale « Présent et Avenir de la Microfinance : Transparence, Protection des Clients et Impacte Social » tenu à Milan, en Italie, le 24 Octobre 2011. AMK a été reconnue pour sa contribution dans l'amélioration du rôle de la microfinance en adaptant les méthodologies et les systèmes aux besoins du client et en mesurant son impact sur les vies des bénéficiaires.

Données du fonds

Valeur nette d'inventaire (VNI) en USD	376,855,881
Total Actif	393,505,881
Exposition moyenne par IMF	3,845,096
Maturité moyenne du portefeuille (mois)	17.69
Nombre de pays	44
Nombre d'IMF	95
Nombre de prêts en cours	146
Portefeuille de microfinance en % du Total Actif	90

Rapport d'activité

Montants totaux déboursés	
Depuis création	1,101,432,130
Nombre de prêts déboursés	
Depuis création	767

Indicateurs de performance sociale

# total de micro-entrepreneurs clients des IMF du portefeuille	13,967,655
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu un financement provenant du DMCF	379,376
% de clients ruraux*	41%
% de clientes femmes*	58%
% de prêts individuels*	78%
% de prêts de groupe*	22%
Montant moyen des prêts en cours faits aux micro-entrepreneurs	2,955

*Données au 30 juin 2011.

Évolution

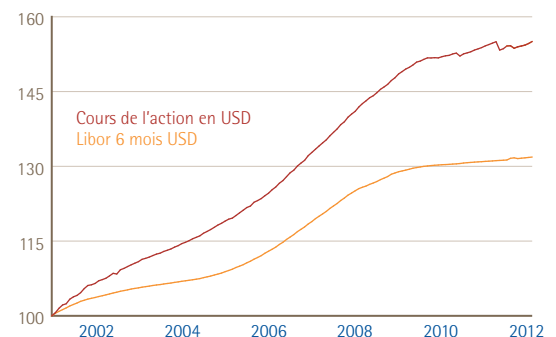
	USD	EUR	CHF
VNI	124,919,906	140,575,232	62,455,541
Valeur de la part	17,263.00	13,313.32	12,275.82
Rendement mensuel (28 jours)	0.27%	0.25%	0.21%
Rendement cumulé en 2011	0.27%	0.25%	0.21%
12 derniers mois	0.41%	0.75%	-0.35%
3 dernières années (annualisé)	1.34%	1.43%	0.77%
5 dernières années (annualisé)	3.06%	2.95%	1.88%
Rendement cumulé depuis la création*	72.63%	33.13%	22.76%
*Date de création	Sept. 98	Avril 03	Déc. 01

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012*
Catégorie d'action USD	6.50%	4.10%	3.26%	3.95%	4.70%	6.56%	6.21%	5.31%	2.33%	1.43%	0.32%	0.27%
Libor 6 mois USD	3.68%	1.86%	1.25%	1.81%	3.76%	5.27%	5.20%	3.06%	1.09%	0.52%	0.49%	0.07%
Catégorie d'action EUR				4.40%	3.60%	4.38%	4.77%	5.67%	2.46%	1.34%	0.68%	0.25%
Libor 6 mois EUR				1.93%	1.95%	3.04%	4.29%	4.73%	1.39%	1.03%	1.58%	0.13%
Catégorie d'action CHF		1.64%	2.15%	2.74%	2.05%	2.68%	2.85%	4.14%	1.81%	1.01%	-0.42%	0.21%
Libor 6 mois CHF		1.18%	0.35%	0.53%	0.71%	1.20%	2.61%	2.68%	0.49%	0.26%	0.19%	0.01%

*Cumul annuel au 1 février 2012. À noter que le Libor est aussi présenté sur la base du nombre de jours cumulés pour permettre une comparaison directe.

Évolution historique

Catégorie d'action USD vs Libor 6 mois USD





Indicateurs financiers des IMF

Croissance de l'actif (12 derniers mois)	28.90%
Croissance du portefeuille (12 derniers mois)	37.70%
Rendement des actifs (ROA) (12 derniers mois)	2.80%
Rendement des capitaux propres (ROE) (12 derniers mois)	16.40%
Portefeuille à risque à 30 jours (PAR 30)	2.70%
Abandons de créance (cumul annuel)	0.80%
Ratio d'endettement/ fonds propres	3.30x
Rendement du portefeuille	27.60%

*Les données présentées sont médianes des IMF de notre portefeuille pour la période se terminant le 30 Novembre 2011, et proviennent de rapports financiers non-audités fournis par les IMF.

Cinq plus grandes positions (en % de la VNI)

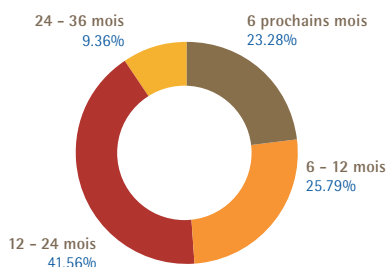
Mibanco	Pérou	5.45%
ProCredit Bank Georgie	Géorgie	3.98%
BTPN	Indonésie	3.93%
Inecobank	Arménie	3.52%
Equity Bank	Kenya	3.45%

Statistiques du fonds (5 dernières années)

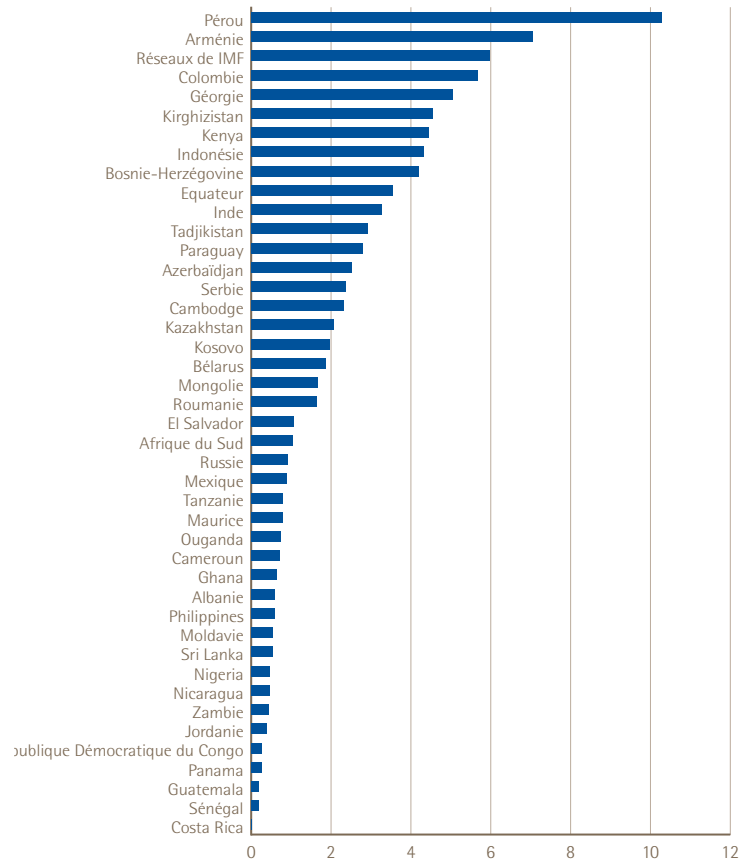
Rendement moyen annualisé	3.06%
Rendement moyen mensuel	0.25%
Meilleur mois	0.66%
Plus mauvais mois	-1.09%
Ecart-type	0.94%
Ratio de Sharpe*	1.55
Corrélation avec	
MSCI World	-0.09
JP EMBI Global	-0.11
Index Libor 6 mois USD	0.66

*Calculé avec un taux d'intérêt sans risque de 1.6%.

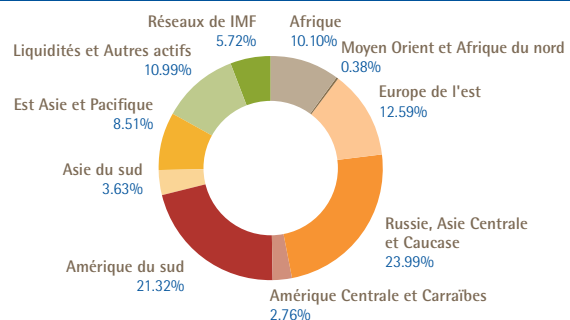
Maturité des prêts en cours (en % du portefeuille d'IMF)



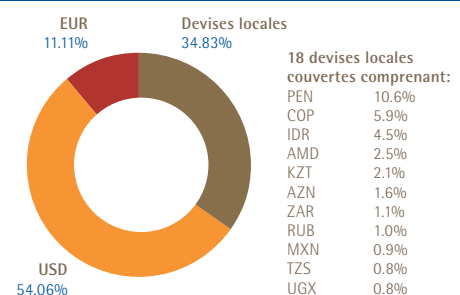
Allocation par pays (en % de la VNI)



Allocation par régions (en % du Total Actif)



Allocation par devises (en % du portefeuille d'IMF)



Pour toute information complémentaire, veuillez contacter :

- > BlueOrchard Finance S.A. Heide Jimenez Davila, Head of Investor Relations • Heide.JimenezDavila@blueorchard.com • Tel.: +41 22 596 4789
- > RBC Dexia Investor Services David Rossi, Client Service Manager • David.Rossi@rbcdexia-is.net