



Commentaires du gestionnaire

Les placements du Dexia Micro-Credit Fund ont repris en février et des nouveaux prêts pour un montant de plus de USD 20 millions ont été accordés à sept différentes MFIs. Les nouveaux investissements sont situés principalement en Asie, dans trois MFIs au Cambodge, une en Inde et deux au Kirghizstan. Le volume élevé de placements, ainsi que la force du USD par rapport à l'EUR et au CHF ont augmenté le niveau d'investissement du fonds et le portefeuille de microfinance représente actuellement 77% de la VNI.

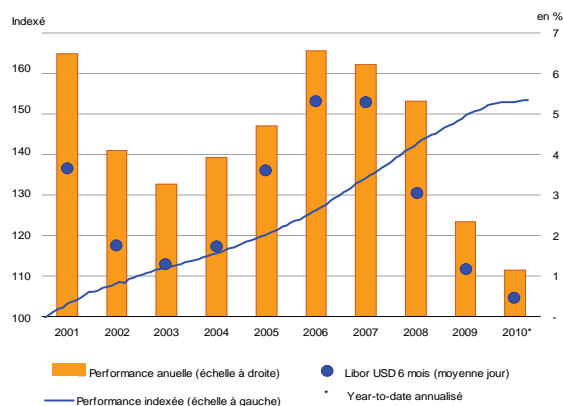
Ce mois, des provisions ont réduit le rendement d'approximativement 10 pbs, mais toutes les classes du fonds ont affiché une performance positive pour la période. Pour la première fois, des provisions ont été faites ce mois à l'encontre d'une IMF bosniaque : historiquement le marché de la microfinance en Bosnie a été très solide, avec des indicateurs très élevés de qualité du portefeuille et d'efficacité, mais des signaux montrant des pratiques de prêts excessifs ont commencé à émerger au cours de l'année dernière; combiné à l'impact de la crise financière globale, ceci a résulté dans la détérioration de la performance de nombreuses IMFs. L'exposition du DMCF dans ce pays est en train de diminuer progressivement par le biais de recouvrements et d'amortissements et représente actuellement 5.2% de la VNI. Nous surveillons les IMFs bosniaques de très près et continuerons de tenir informés les investisseurs.

Résumé du portefeuille

Valeur nette d'inventaire (VNI)*	USD	505'794'312.23
Actifs	USD	513'885'868.64
Portefeuille microfinance	USD	389'815'925.78
Prêt moyen	USD	2'202'349.86
Maturité moyenne du portefeuille (mois)		14.89
Nombre de pays		36
Nombre d'institutions de microfinance		101
Nombre de prêts courants		177
Total nouveaux déboursements du mois	USD	21'929'522.61
Nombre de nouveaux prêts du mois		7
Total déboursements (depuis la création):	USD	774'605'865.62
Nombre de prêts (depuis la création):		649

* L'actif net est déterminé en calculant la valeur totale des actifs diminuée des dettes.

Performance - classe USD



Indicateurs de performance

	USD	EUR	CHF
VNI	182'142'973.35	203'277'506.41	51'816'372.64
Prix de la part	16'951.73	13'040.94	12'195.42
Rendement du mois (28 jours)	0.06%	0.06%	0.04%
Rendement depuis début 2010	0.18%	0.19%	0.14%
Derniers 12 mois	1.83%	1.81%	1.35%
Derniers 3 ans (annualisés)*	4.34%	4.12%	2.85%
Derniers 5 ans (annualisés)*	4.94%	4.11%	2.68%
Rendement cumulé depuis la création	69.42%	30.41%	21.95%
Date de création	septembre 1998	avril 2003	décembre 2001

*Calcul tient compte des intérêts composés.

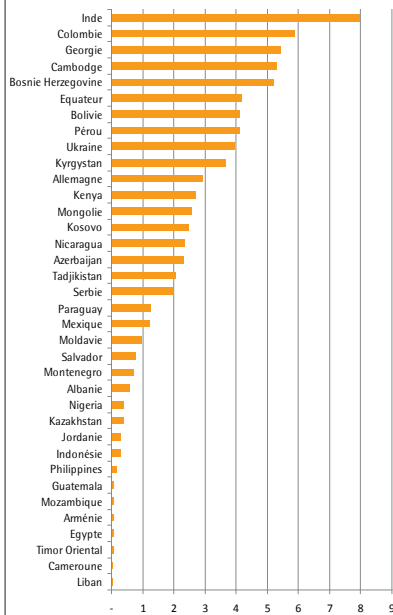
Indicateurs d'impact social

# total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans le portefeuille	13'935'599
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF	505'787
% de clients ruraux*	46%
% de clientes femmes*	58%
Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD	1'554

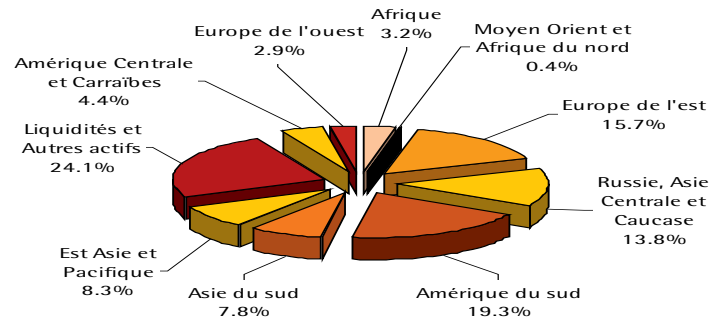
*Données au 30 juin 2009



Distribution géographique (en % de la VNI)



Distribution par région géographique (en % des actifs)



Les 5 positions majeures (en % de la VNI)

PROCREDIT BANK GEORGIA	Géorgie	4.94%
PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	3.95%
SPANDANA	Inde	2.97%
WWB - BUCARAMANGA	Colombie	2.97%
ProCredit Holding	Allemagne	2.96%

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	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. : Jean-Pierre Klumpp, directeur général, jean-pierre.klumpp@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.