



Commentaires du gestionnaire

La valeur nette d'inventaire (VNI) du Dexia Micro-Credit Fund a atteint plus de USD 530 millions ce mois et le fonds a effectué de nouveaux investissements dans trois IMF situées au Pérou, en Inde et en Géorgie. Les amortissements et remboursements de prêts en cours ont été cependant plus importants que les déboursements et la taille du portefeuille reste pratiquement inchangée représentant actuellement 73% de la VNI.

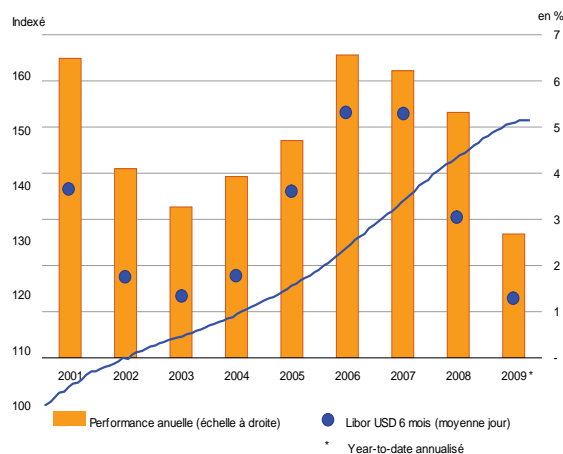
Nous restons sélectifs en octroyant de nouveaux prêts : alors que la majorité des IMF continue à afficher des résultats opérationnels élevés, certaines institutions font face à des difficultés, en partie à cause de l'impact de la crise financière globale. Ce mois, par exemple, nous avons fait des provisions supplémentaires pour un prêt accordé à une IMF en Azerbaïdjan, qui encourt des problèmes financiers. La performance du fonds a de nouveau été plus basse ce mois, bien que le rendement depuis le début de l'année reste dans la cible fixée du Libor + 100-200 bps. BlueOrchard joue un rôle proactif au sein du groupe de créditeurs et informera les investisseurs des développements.

Résumé du portefeuille

Valeur nette d'inventaire (VNI)*	USD	534,373,961.41
Actifs	USD	534,768,380.72
Portefeuille microfinance	USD	389,753,128.38
Prêt moyen	USD	2,106,773.67
Maturité moyenne du portefeuille (mois)		15.21
Nombre de pays		33
Nombre d'institutions de microfinance		98
Nombre de prêts courants		185
Total déboursements nets du mois	USD	7,524,934.38
Nombre de nouveaux prêts du mois		3
Total déboursements (depuis la création):	USD	707,792,354.55
Nombre de prêts (depuis la création):		625

* 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	182,542,727.67	204,821,227.82	52,717,988.30
Prix de la part	16,901.26	13,001.36	12,172.60
Rendement du mois (28 jours)	0.04%	0.02%	0.02%
Rendement depuis début 2009	2.21%	2.34%	1.75%
Derniers 12 mois	3.12%	3.15%	2.46%
Derniers 3 ans (annualisés)*	4.96%	4.49%	3.12%
Derniers 5 ans (annualisés)*	5.12%	4.25%	2.77%
Rendement cumulé depuis la création	69.01%	30.01%	21.73%
Date de création	septembre 1998	avril 2003	décembre 2001

*Calcul tient compte des intérêts composés.

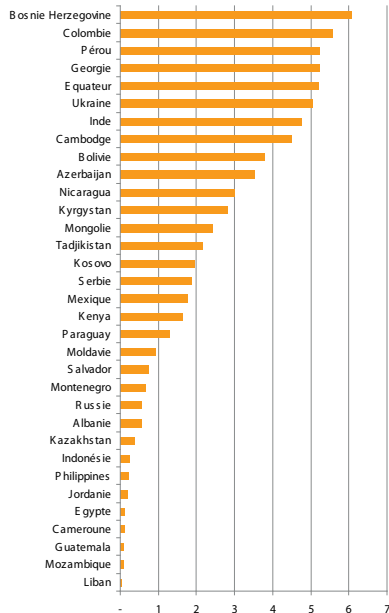
Indicateurs d'impact social

# total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans le portefeuille	9,450,457
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF	380,349
% de clients ruraux*	43%
% de clientes femmes*	52%
Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD	1,514

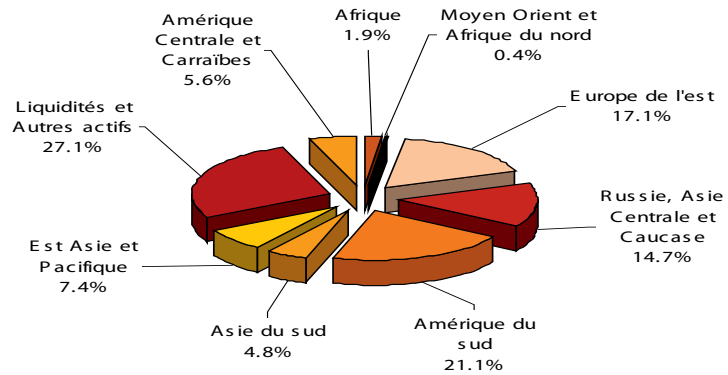
*Données au 30 juin 2009



Distribution géographique (en % de la VNI)



Distribution par région géographique (en % des actifs)



Les 5 positions majeures (en % de la VNI)

PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	5.05%
PROCREDIT BANK GEORGIA	Géorgie	4.68%
SHARE MICROFIN LTD.	Inde	3.27%
WWB - BUCARAMANGA	Colombie	2.81%
PROCREDIT ECUADOR	Ecuador	2.56%

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 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 du chaque mois
Banque dépositaire :	RBC Dexia	Revenus :	Réinvestis
Banque auteur / Distributeur :	Dexia BIL	Total des charges :	approx. 2.2%
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.