



### Commentaires du gestionnaire

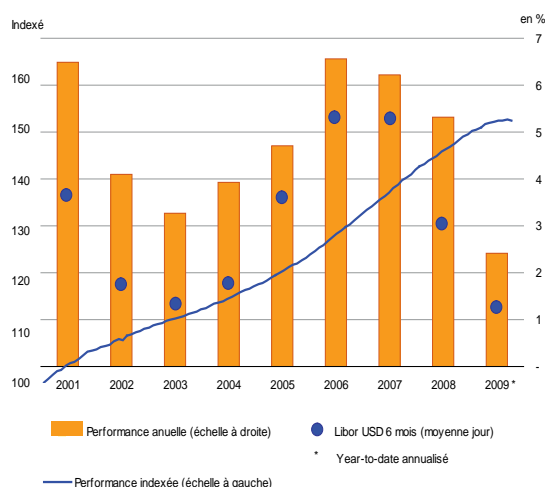
Le Dexia Micro-Credit Fund a affiché une performance légèrement négative dans toutes les classes du fonds en raison de provisions accrues pour des prêts octroyés à des IMF au Nicaragua. La performance du fonds depuis le début de l'année reste en ligne avec les objectifs. Le secteur de la microfinance au Nicaragua est sous tension depuis plusieurs mois, en partie à cause des effets de la crise financière internationale (activité économique locale réduite, versements de l'étranger inférieurs, prix des matières premières plus bas), ainsi que des facteurs locaux, incluant un mouvement "no pay" qui a émergé dans le nord du pays mi-2008. Il est à noter que l'exposition totale du fonds au Nicaragua est inférieure à 2,5% de la VNI nette de provisions, que certains prêts aux IMF nicaraguayennes ont été repayés complètement le mois dernier et que BlueOrchard est activement impliqué dans les discussions de crédettes avec les principales IMF du pays. Nous continuerons de tenir les investisseurs informés. Pour le reste du portefeuille, nous avons accordé ce mois un prêt à une IMF au Nigeria, le premier prêt du DMCF dans ce pays, nous avons octroyé des prêts supplémentaires au Cambodge et en Azerbaïdjan, ainsi qu'au groupe ProCredit Holding, un réseau de microfinance basé à Francfort qui détient 22 IMF à travers le monde.

### Résumé du portefeuille

Valeur nette d'inventaire (VNI)*	USD	536'299'665.98
Actifs	USD	527'652'727.82
Portefeuille microfinance	USD	401'764'971.03
Prêt moyen	USD	2'171'702.55
Maturité moyenne du portefeuille (mois)		14.48
Nombre de pays		35
Nombre d'institutions de microfinance		98
Nombre de prêts courants		185
Total déboursements nets du mois	USD	19'480'000.00
Nombre de nouveaux prêts du mois		4
Total déboursements (depuis la création):	USD	727'272'354.55
Nombre de prêts (depuis la création):		629

\* 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	181'488'653.15	199'833'196.46	53'142'239.49
Prix de la part	16'895.18	12'994.58	12'163.37
Rendement du mois (28 jours)	-0.04%	-0.05%	-0.08%
Rendement depuis début 2009	2.17%	2.29%	1.68%
Derniers 12 mois	2.70%	2.59%	1.99%
Derniers 3 ans (annualisés)*	4.73%	4.39%	2.98%
Derniers 5 ans (annualisés)*	5.05%	4.23%	2.74%
Rendement cumulé depuis la création	68.95%	29.95%	21.63%
Date de création	septembre 1998	avril 2003	décembre 2001

\*Calcul tient compte des intérêts composés.

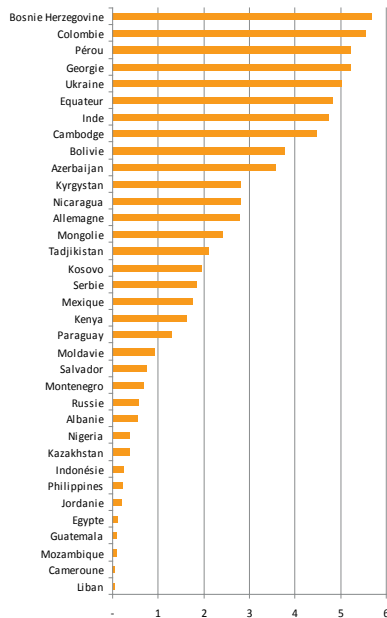
### Indicateurs d'impact social

# total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans le portefeuille	9'884'580
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF	401'398
% de clients ruraux*	43%
% de clientes femmes*	52%
Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD	1'539

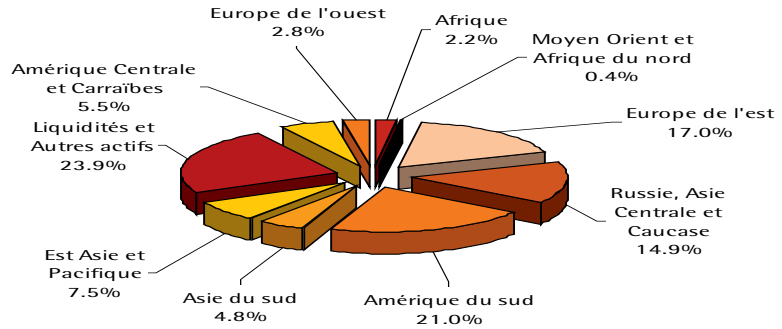
\*Données au 30 juin 2009



**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	5.03%
PROCREDIT BANK GEORGIA	Géorgie	4.66%
SHARE MICROFIN LTD.	Inde	3.26%
WWB - BUCARAMANGA	Colombie	2.80%
ProCredit Holding	Allemagne	2.79%

**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](mailto:jean-pierre.klumpp@blueorchard.com)

Chez RBC Dexia: David Rossi, chef des relations clients, [David.Rossi@rbcdexia-is.net](mailto: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.