



SAINT-HONORÉ MICROFINANCE

SICAV OBLIGATAIRE INTERNATIONALE - MICRO FINANCE

EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT MANAGERS

GESTION TAUX ET CRÉDIT

ACTIF NET : 6.49 M.€

INFORMATIONS SUR LA GESTION

Orientation de gestion

Le fonds a pour objectif de financer et d'accompagner le développement d'activités professionnelles génératrices de revenu pour les populations les plus pauvres. Le capital est principalement investi dans des prêts accordés à des institutions de microfinance (IMF) et à des structures locales spécialisées qui sont en charge du transfert et de la redistribution des capitaux.

INFORMATIONS SUR LA MICROFINANCE

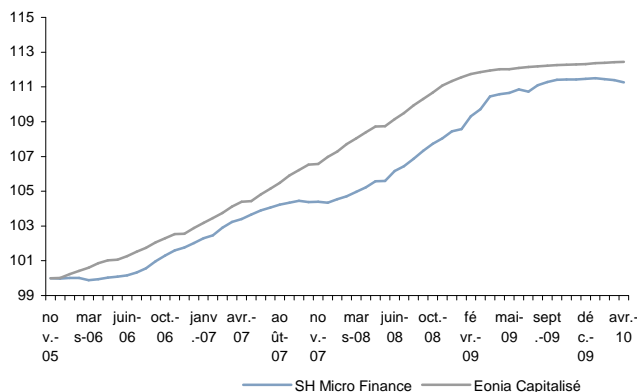
La majorité des populations des pays en développement vit en dessous du seuil de pauvreté. Leur revenu dépend de la possibilité de développer de petites activités économiques : les micro-entreprises. On compte environ 500 millions de micro et petites entreprises. Leurs besoins sont très spécifiques puisque le crédit annuel moyen demandé est de 500 dollars. Contrairement aux usagers locaux qui avec des taux prohibitifs maintiennent les microentrepreneurs dans un état de dépendance et de misère, les institutions de microfinance répondent à leurs besoins. Elles ne créent pas de relation de dépendance mais stimulent l'esprit d'entreprise. Les institutions de microfinance sont des intermédiaires financiers spécialisés. On en dénombre plusieurs milliers à travers le monde (ONG, coopératives, banques...). Ce type d'intermédiation se révèle très efficace et les résultats tout à fait probants avec un taux de défaut très faible proche de 3 %.

PERFORMANCE

Performances

	Saint-Honoré Microfinance	Indice de référence
Performance 1 mois	-0,11%	0,03%
Performance 3 mois	-0,21%	0,08%
Performance 6 mois	-0,13%	0,18%
Depuis début de l'année	-0,21%	0,08%
Performance 1 an	0,73%	0,46%
Depuis création	11,27%	12,45%

Evolution de la valeur liquidative en base 100



Données actuarielles

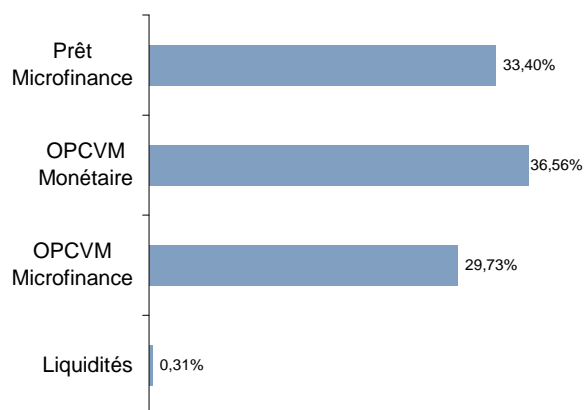
	Saint-Honoré Microfinance
Sensibilité	0,33
Duration	0,34
Taux actuariel moyen	2,21%
Spread	197,93
Maturité moyenne	0,76

Indicateurs de risque

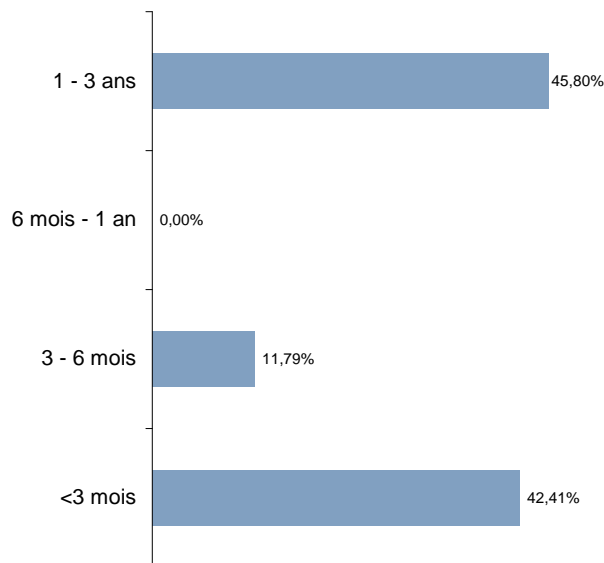
Volatilité 1 an*	0,67
------------------	------

PORTFEUILLE

Répartition par poche d'investissement



Répartition par maturité





SAINT-HONORÉ MICROFINANCE

SICAV OBLIGATAIRE INTERNATIONALE - MICRO FINANCE

EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT MANAGERS

GESTION TAUX ET CRÉDIT

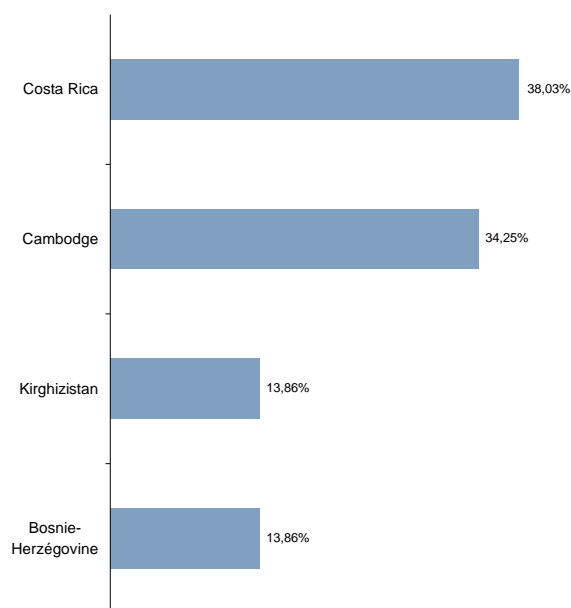
ACTIF NET : 6.49 M.€

INVENTAIRE DÉTAILLÉ

	Actif Net	Devise	Sensibilité	Spread	TRI	Vie Moyenne	Notation	Volatilité é	Performance YTD
SH SECURITE R	21,8%	EUR	0,10	-	0,34%	0,10	A-1+	0,03	0,04%
RFS MONETRESOR R	14,4%	EUR	0,12	-	0,32%	0,12	A-1+	0,03	0,04%
SH MONECOURT C	0,4%	EUR	0,09	-	0,33%	0,09	A-1+	0,03	0,02%
OPCVM EDRIM	36,6%		0,11	-	0,33%	0,11			
DEXIA MICROCREDIT BLUEORCHARD	29,7%	EUR				1,21		0,58	0,19%
OPCVM de Microfinance	29,7%								
	Actif Net	Devise	Sensibilité	Spread	TRI	Vie Moyenne	Nominal	Taux	Pays
ADRI 04/10/2010	11,8%	USD	0,01	500	5,44%	0,43	500 000	5,44%	Costa Rica
FOLADE F. SEMILIA 11/01/2010	0,9%	USD	0,10	1 110	11,29%	0,10	100 000	11,29%	Costa Rica
FRONTIERS 28/06/2010	4,6%	USD	0,24	500	5,52%	0,16	400 000	5,52%	Kirghizistan
MIKROFIN 26/09/2011	4,6%	EUR	1,33	789	8,67%	1,41	300 000	8,67%	Bosnie-Herzégovine
SATHAPANA 19/09/2012	11,4%	USD	2,23	605	7,10%	2,39	1 000 000	7,10%	Cambodge
Prêts Microfinance	33,4%		0,99	593	6,63%	1,19			
TOTAL	99,7%		0,33	197,93	2,21%	0,76			

PRÊTS

Répartition géographique



Analyse

Prêt moyen	433 548 €
Nombre d'institutions depuis création	16
Nombre de prêts depuis création	33
Montant déboursé depuis création	18 968 412 €



SAINT-HONORÉ MICROFINANCE

SICAV OBLIGATAIRE INTERNATIONALE - MICRO FINANCE

EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT MANAGERS

GESTION TAUX ET CRÉDIT

ACTIF NET : 6.49 M.€

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

1/ FRONTIERS

Implanté au Kirghizstan et opère dans 3 pays d'Asie Centrale
Investissement de Saint-Honoré Microfinance : 400 000 \$ à 2 ans
Montant des prêts octroyés en microfinance : 10,15 millions \$ (au 30/06/08)

Régulé par la banque nationale du Kirghizstan, Frontiers est le premier prêteur de l'Asie Centrale gérant dans le domaine de la microfinance. Frontiers prête actuellement à 30 IMF au Kirghizstan, Kazakhstan et Tadjikistan. Elle intervient auprès de petites sociétés de microfinance qui ne bénéficient pas encore de prêts directs de la part de fonds internationaux. Au-delà des prêts octroyés, Frontiers leur apporte un soutien fort en terme de formation.

L'investissement de Saint-Honoré Microfinance est, pour Frontiers, le premier financement provenant d'un fonds d'investissement international spécialisé.

2/ FOLADE

Implanté au Costa Rica
Investissement de Saint-Honoré Microfinance : 150 000 \$ à 2 ans

Folade, fonds latino-américain de développement, est un consortium de 47 ONG de 17 pays créé en 1993. Folade a créé Fondo Semilla SA, détenue à 99% en 2001 pour faire des investissements en dette et en capital dans les ONG d'Amérique Latine ; ses principales activités sont l'obtention de financements, la préparation de conférences pour les ONG associées, l'assistance technique pour des projets spécifiques de renforcement du financement de microentreprises et de petits producteurs locaux. 70% des microcrédits sont accordés en milieu rural et 30% en milieu urbain.

3/ ADRI

Investissement de Saint-Honoré Microfinance : 1 million \$ à 18 mois
Fondée en 1986, Adri est une ONG soutenue par l'IADB, l'Inter-American Development Bank, et représente le deuxième institut de microfinance au Costa Rica derrière Acorde. Les prêts accordés à des petits entrepreneurs s'élèvent en moyenne à 12500\$ et concernent les transports à 29,8%, le commerce (25,6%) et les services (20,9%).

4/ MIKROFIN

Implanté en Bosnie-Herzégovine
Investissement de Saint-Honoré Microfinance : 300 000 € à 3 ans

Etablie en tant qu'ONG en 1997 sous l'égide de la Banque Mondiale, Mikrofin est devenu en 2007 la première société de microfinance bosniaque avec 22% de part de marché devant Partner et EKI. L'acquisition de sa concurrente Benefit lui a permis d'étendre ses activités notamment dans les zones rurales et de couvrir ainsi 95% de la Bosnie. Mikrofin compte 55 000 clients dont le prêt moyen est de 3200\$: 55% d'entre eux sont ruraux, 45% urbains; 28% des prêts accordés concerne l'agriculture, 26% les services, 17% les commerces, 9% les industries, 18% l'immobilier.

5/ SATHAPANA

Investissement de Saint-Honoré Microfinance : 1 000 000 \$ à 2,5 ans
Sathapana est la 3ème plus grande IMF du Cambodge (en excluant Acleda Bank). Initialement créée en tant qu'ONG en août 1996 pour offrir des services d'éducation et de santé aux pauvres, l'ONG a décidé en août 1999 de se concentrer sur la microfinance en offrant des services financiers appropriés à des taux raisonnables aux ruraux et entrepreneurs urbains pauvres en élargissant et en diversifiant leur activités génératrices de revenus. En accord avec le nouveau cadre législatif de la période 1999-2000, l'ONG s'est transformée en société par actions et a changé son nom en Sathapana en 2008.

Sathapana a fait preuve d'une profitabilité continue et dispose d'un bon actionariat, d'une stratégie claire et est bien positionnée sur un marché compétitif. Première IMF à recevoir une licence pour les dépôts en janvier 2009. Elle dessert 16 des 24 provinces du Cambodge, a 36 392 clients avec un portefeuille de 40,7MM\$ en janvier 2010.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Informations par part

Valeur liquidative : 5563.33 €
Valeur liquidative d'origine : 5 000,00 €
Nombre de parts : 1166.76
Code ISIN : LU0236800768

Informations du fonds

Sociétés de gestion : BlueOrchard / EDRIM
Date de début de gestion : 28/11/2005

Fréquence de valorisation : Mensuelle

Heure limite de passation d'ordre

Souscriptions : 1er Jeudi de chaque mois

Rachats : Trimestriels avec préavis d'un mois

Frais de gestion réels : 1,50 % TTC sur la partie du portefeuille investie en Microfinance (hors OPC de Microfinance)

+ 0,60 % TTC sur l'actif non investi en OPCVM monétaires gérés par EdRIM

Commission de souscription: 2% maximum

Commission de rachat: Néant

AVERTISSEMENT

Saint-Honoré Microfinance est un OPC de droit luxembourgeois non autorisé à la commercialisation sur le territoire français. L'investisseur est averti sur les risques de liquidité et de volatilité ainsi que des risques en capital des OPC étrangers qui ne présentent pas le même degré de sécurité, de liquidité ou de transparence que les OPCVM français ou conformes à la directive européenne 85/611/CEE. Il est rappelé que les négociations sur les marchés boursiers comportent des risques inhérents aux mécanismes économiques et financiers que l'investisseur, qui déclare avoir parfaite connaissance du caractère aléatoire de ces opérations, accepte expressément d'assumer. Préalablement à toute souscription, l'investisseur devra prendre connaissance du prospectus et s'assurer que la souscription envisagée est en adéquation avec sa situation et ses objectifs patrimoniaux.

*la volatilité est calculée à partir des performances hebdomadaires. Source : EdRIM Gestion

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue pas un élément contractuel. Ce document est réalisé à partir des meilleures sources, néanmoins EdRIM Gestion ne peut en garantir ni l'exhaustivité ni la fiabilité. La responsabilité de EdRIM Gestion ne saurait engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Le prospectus est disponible auprès de votre interlocuteur habituel sur simple demande ou sur le site www.lcf-rothschild.lu.