

Apoyar la generación de ingresos entre los pobres resulta ser un buen negocio



BlueOrchard se enfoca en las microfinanzas porque este sector ha demostrado ser un mecanismo eficiente que hace posible el desarrollo y la creación de valor, con un impacto positivo significativo en las condiciones de vida de los trabajadores pobres de los mercados emergentes.

Debido a que se necesitan flujos de capital importantes para facilitar un amplio acceso a los servicios financieros, BlueOrchard concentra sus

esfuerzos en aprovechar los mercados de capitales mediante la creación y gestión de productos de inversión en el sector de las microfinanzas. Establecer relaciones de beneficio mutuo entre los inversionistas, empresas administradoras de activos, instituciones microfinancieras (IMF) y sus clientes es la clave para dirigir flujos de capital sostenibles hacia este sector.

Con casi US\$870 millones administrados al final del 2008, BlueOrchard se enorgullece de reportar rentabilidades anuales de sus productos de inversión de entre 4 y 8% – dependiendo de la estrategia de cada vehículo. Actualmente estamos activamente comprometidos con 128 IMF socias alrededor del mundo que ofrecen servicios financieros a casi 9 millones de microempresarios. Durante el año 2009, aspiramos a mejorar la capacidad

de reunir datos cuantitativos y cualitativos sobre el desempeño social de nuestras actividades crediticias e informar al respecto a las partes interesadas. En esta edición especial de BlueNews, los invitamos a informarse un poco más de cómo nos va actualmente en este aspecto.

Invertir en microfinanzas es una manera socialmente responsable y sostenible de contribuir al desarrollo de los marginados y desfavorecidos. Nuestra intención es poder destacar este aspecto con hechos y cifras y consideramos que esta publicación es el primer paso en la dirección correcta.

¡Disfrute la lectura!

Jean-Philippe de Schrevel, Gerente General
BlueOrchard Investments Sarl

Jean-Pierre Klumpp, Gerente General
BlueOrchard Finance S.A.

Medición del desempeño social de las inversiones comerciales en el sector de microfinanzas

Contexto

La misión central de las microfinanzas es mejorar la calidad de vida de las poblaciones pobres y marginadas dándoles acceso a los servicios financieros. Más claramente, esto significa prestar pequeñas sumas de dinero a tasas de interés razonables, a menudo sin garantía, que permitan al microempresario invertir en sus actividades, aumentar sus ingresos y con ello mejorar el nivel de vida de su familia. A medida que estos pequeños negocios crecen, con frecuencia ofrecen empleo a otros miembros de la comunidad. Otros servicios que brindan las IMF incluyen los microseguros, que proporcionan protección financiera en casos de emergencias. Las cuentas de ahorros también son importantes, pues representan para los clientes un lugar seguro donde guardar su dinero. Muchas IMF ofrecen también otros servicios tales como atención de salud, puericultura, capacitación en desarrollo de negocios, apoyo legal, etc., o facilitan contactos con organizaciones de la comunidad que ofrecen esos servicios.

Lo que es más, la prestación de servicios de microfinanzas empodera a los clientes, aumentando su autoestima e independencia. Los efectos positivos de las inversiones en el sector microfinanciero pueden observarse a través de una multitud de historias exitosas individuales. Sin embargo, para demostrar el progreso socioeconómico de los beneficiarios finales de los préstamos de BlueOrchard, necesitamos reunir y analizar información relevante sin sobrecargar a nuestros socios y personal.

Retos en la medición y evaluación del desempeño social

Reunir evidencias para evaluar el desempeño social de los vehículos plantea una serie de cuestionamientos, entre los cuales es importante destacar:

- ¿Qué indicadores deberíamos recoger y qué demuestran estos indicadores?
- Los datos que decidimos recoger, ¿pueden obtenerse fácilmente de nuestras IMF socias o por lo menos de una parte suficientemente representativa de nuestra cartera de IMF?. Y si no es así, ¿presionamos a las IMF para que reúnan esos datos y, les ofrecemos apoyo para que puedan hacerlo?
- ¿Cómo demostramos el vínculo que existe entre nuestras actividades y las de nuestros socios, y el progreso socioeconómico logrado en las comunidades que reciben financiamiento de nuestras IMF socias?

Para hacer frente a todos estos retos, BlueOrchard participa en varios proyectos con sus pares, especialmente en el Grupo de Trabajo en Gestión del Desempeño Social (SPTF), a fin de elaborar normas de información y garantizar la calidad, pertinencia, normalización y comparabilidad de dicha información¹.

Enfoque de BlueOrchard

Paralelamente con estas iniciativas, internamente estamos mejorando también la recolección y análisis de nuestros propios datos, introduciendo métricas de desempeño social de una manera más sistemáti-

ca en nuestro proceso de "due diligence". Los resultados que obtengamos los utilizaremos en los informes que preparemos para los inversionistas y otras partes interesadas. Nos centramos en los siguientes elementos para evaluar el desempeño social:

Intención: ¿Tiene la IMF la intención de contribuir al bienestar socioeconómico de sus clientes? ¿Cuán bien integrada está la misión que proclama a sus actividades?

Alcance: ¿Quiénes son los clientes objetivo de la IMF? ¿A qué sectores llega la IMF?

Protección del cliente: ¿De qué manera se asegura la IMF de que sus clientes reciban un trato justo y respetuoso? ¿Cómo garantiza esto que los clientes no se endeuden excesivamente?

Impacto en la comunidad y el medio ambiente: ¿Cómo impacta la IMF en la comunidad donde opera? ¿Toma en cuenta los problemas ambientales en sus actividades?

Ser un buen empleador: ¿Cómo trata la IMF a su personal? ¿Apoya el desarrollo de la carrera profesional de sus empleados? Nivel y distribución de utilidades: ¿Cobra la IMF tasas que son razonables en el contexto del mercado? ¿Cómo utiliza sus utilidades?

Medición del impacto social: ¿Inicia o participa la IMF en estudios con el fin de evaluar el impacto social de su trabajo o en evaluaciones o calificaciones de su desempeño social? Nivel y distribución de utilidades: ¿Cobra la IMF tasas que son razonables en el contexto del mercado? ¿Cómo utiliza sus utilidades?

Medición del impacto social: ¿Inicia o participa la IMF en estudios con el fin de evaluar el impacto social de su trabajo o en evaluaciones o calificaciones de su desempeño social?

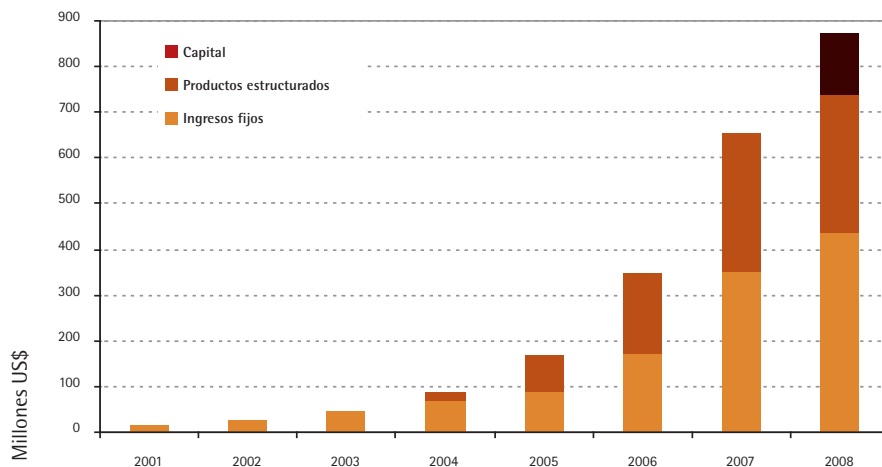
1) SPTF: www.microfinancegateway.com/resource_centers/socialperformance. MIX planea reportar datos de indicadores sociales a mediados de marzo, ver www.themix.org.

Alcance de las inversiones de BlueOrchard

Crecimiento de activos administrados por BlueOrchard desde el inicio, es decir, desde marzo de 2001 a diciembre de 2008.

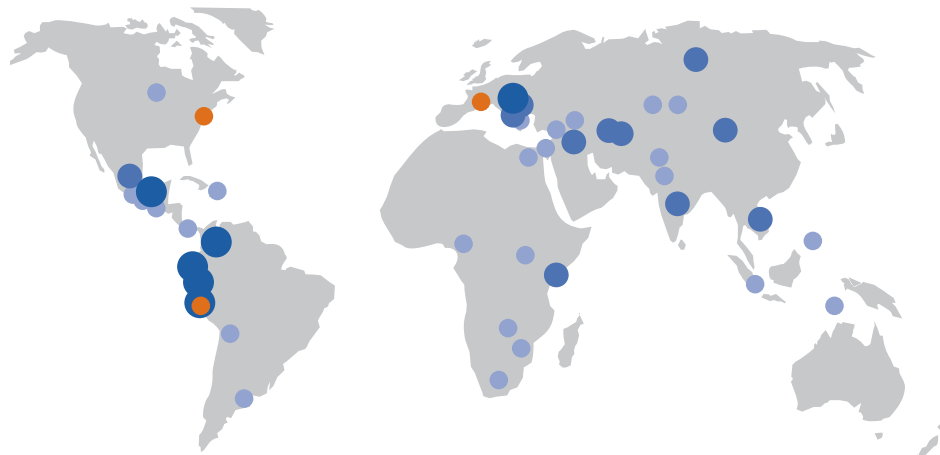
Visión general

- Al 1 de enero de 2009, las compañías BlueOrchard administran un total de activos de casi US\$870 millones.
- Desde el inicio en el 2001 hasta el 31 de diciembre de 2008, BlueOrchard Finance S.A. ha desembolsado casi mil millones de dólares americanos en más de 750 préstamos a IMFs.
- Durante su primer año de operaciones en el 2003, BlueOrchard Investments concertó compromisos de inversión de capital por más de US\$40 millones con 8 IMF, fondos de inversión y holdings que invierten en el sector de microfinanzas.



Alcance geográfico de BlueOrchard

A través de los diversos productos que ofrece, BlueOrchard financia actualmente a 128 instituciones microfinancieras en 36 países. La amplia diversificación de nuestra cartera constituye un factor importante para la gestión de riesgos y para lograr un alcance importante. La confiabilidad de nuestra cartera nos permite expandir constantemente nuestra cobertura geográfica y nuestra red de alianzas. Financiamos cooperativas, ONG, bancos rurales, instituciones financieras no bancarias, instituciones especializadas en microfinanzas e instituciones de crédito de segundo piso en economías emergentes.



Situación al mes de setiembre de 2008. Las cifras incluyen tanto colocaciones de deuda como de capital.

- Oficina de BlueOrchard
- <2% de países donde hay una exposición de hasta 2% de la cartera administrada total. La cifra de África Occidental es regional
- 2% a 7% de países donde hay una exposición de entre 2 a 7% de la cartera administrada total
- 7% + países donde hay una exposición de más de 7% de la cartera administrada total



Pregunta a Lynn Martin, directora de relaciones con los inversionistas

¿Qué información debería considerar un inversionista para determinar si su colocación contribuirá al desarrollo socioeconómico de los beneficiarios finales de servicios de microfinanzas?

Los inversionistas deben ver los indicadores de desempeño social de la inversión en dos niveles. En primer lugar, los inversionistas deben observar de qué modo las gestoras de vehículos de inversión microfinanciera (VIM), como BlueOrchard, toman en cuenta los beneficios socioeconómicos

al tomar sus decisiones de concesión de crédito. En segundo lugar, los inversionistas deben considerar la misión de las instituciones de microfinanzas (IMF) en una cartera determinada, y analizar en qué medida la misión se incorpora a las políticas, sistemas organizativos y estrategias comerciales de las IMF.

Los inversionistas socialmente responsables querrán entender en qué medida su inversión ha ayudado a lograr las metas de desarrollo, cómo ha mejorado el nivel de vida de los microprestatarios. Cuando examinan un VIM u observan las IMF en una cartera, los inversionistas podrían considerar el monto promedio de los préstamos otorgados por las IMF, el tipo de uso que se da a los préstamos (por ejemplo, comercio, manufactura, producción de alimentos, etc.), la parte con-

formada por mujeres prestatarias, la parte de los créditos grupales y la parte constituida por los prestatarios rurales, que en conjunto proporcionan un perfil de los microprestatarios que están siendo atendidos. Más allá de las estadísticas, los inversionistas podrían considerar en qué medida los servicios financieros no estarían disponibles para estos clientes sin la existencia de las IMF, tiempo de permanencia de los clientes con las IMF y los indicadores de satisfacción del cliente.

A medida que se desarrollen nuevas metodologías para medir el impacto y los resultados sociales, los inversionistas estarán muy interesados en comprender las mejoras de salud, vivienda y educación de las familias y las comunidades como medidas del logro de las metas sociales de las microfinanzas.

Breve perfil socioeconómico de microacreedores¹

- El monto promedio de los préstamos que otorgan las IMF socias de BlueOrchard Finance S.A. a los microempresarios es de US\$1,650 al 31 de diciembre de 2008.
- Más de la mitad de los clientes de nuestras IMF socias está constituida por mujeres (53%).
- Casi la mitad de los clientes de las IMF son microempresarios rurales (40%).
- Aproximadamente uno de cuatro microempresarios trabajan en el sector agrícola (23%).
- Monitoreamos la combinación de géneros de las carteras de clientes de las IMF para medir la proporción de mujeres, quienes tradicionalmente son más excluidas de los servicios financieros que los hombres.
- Consideramos la proporción de créditos individuales versus créditos grupales para comprender cuán profundo es el alcance de las IMF; a menudo, los clientes muy pobres sólo pueden acceder a los préstamos uniéndose a grupos que ofrecen garantías solidarias.
- Registramos el desglose entre clientes urbanos y rurales para evaluar si la IMF está llegando a clientes en áreas más aisladas.
- La diversidad de productos ofrecidos muestra que las IMF están satisfaciendo las diversas necesidades de sus clientes, aunque consideramos que la mayoría de los préstamos deberían otorgarse para financiar actividades generadoras de ingresos.
- Finalmente, los tipos de actividades financiadas indican un alcance extenso que llega a diferentes categorías de microempresarios y el nivel de apoyo a actividades más riesgosas pero esenciales, como la agricultura.

¹ Estas cifras se relacionan con la cartera total administrada por BlueOrchard Finance SA al 31 de diciembre de 2008.

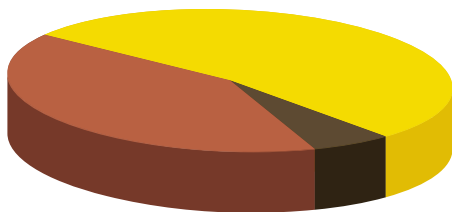
Los indicadores sociales de la actual recolección de datos de BlueOrchard

Los datos que BlueOrchard reúne actualmente de sus IMF socias están relacionados con el alcance de estas últimas.

Desempeño social general de fondos y productos de BlueOrchard

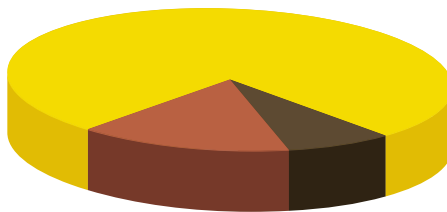
Los siguientes gráficos muestran las características de las carteras de fondos de BlueOrchard consideradas en su conjunto en términos de indicadores sociales: la participación de los géneros en las carteras de préstamos de nuestras IMF socias, los tipos de actividades financiadas por estas IMF, la ubicación de los microempresarios, qué parte representan los diferentes servicios y productos de las IMF y qué metodología siguen las IMF. Las cifras se basan en un desglose de prestatarios activos de las IMF en la cartera global de BlueOrchard al 31 de diciembre de 2008.

Género



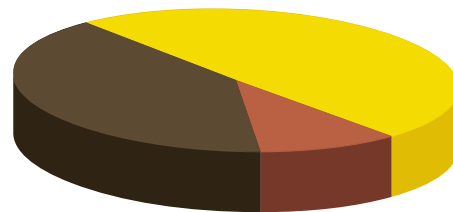
- Mujeres: 53.3%
- Hombres: 40.7%
- Personas jurídicas: 5.9%

Metodología



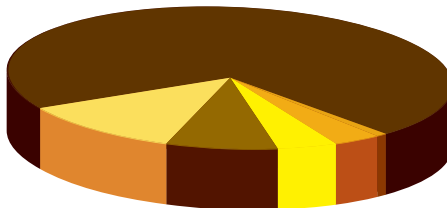
- Individual: 76.7%
- Grupo pequeño*: 15.3%
- Grupo grande**: 8%

Ubicación



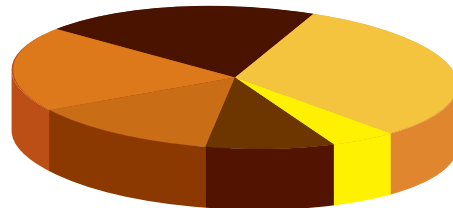
- Urbana: 49.6%
- Semiurbana: 10.4%
- Rural: 40%

Products



- Microcredit loans 71.6%
- SME loans 4.4%
- Consumption 11.6%
- Education / Health / Emergency 0.7%
- Housing 3.6%
- Other products 8.2%

Activities



- Agriculture 22.8%
- Manufacture 5.3%
- Trade 35.4%
- Services 15.0%
- Other 21.5%

* Préstamos que son garantizados por un grupo pequeño de clientes (generalmente menos de 10) que contrae una deuda en forma conjunta o que está constituido por subgrupos.

** Préstamos que se otorgan a un grupo de personas (generalmente más de 10) que funciona como una persona jurídica independiente.



Pregunta a Matteo Marinelli, analista de inversiones

¿De qué modo las instituciones de microfinanzas (IMF) de la cartera de BlueOrchard monitorean actualmente el desarrollo socioeconómico de sus clientes?

Todo empieza con los líderes de una IMF: ¿están los líderes comprometidos con una misión social? Si es así, ¿se considera sistemáticamente esta misión en los procesos estratégicos de toma de decisiones y planificación? ¿Acoge el equipo gerencial esta misión? Si las respuestas son afirmativas, la IMF prestará atención y dedicará recursos al monitoreo del desarrollo socioeconómico de sus clientes. Algunas IMF incorporan el análisis de desempeño social a sus procesos de solicitud de

préstamos y gestión de cuentas, utilizando diversas técnicas como la puntuación de crédito e índices de pobreza o vivienda. Otros utilizan un tipo de análisis de flujo de caja y hacen apenas un seguimiento de la evolución del capital de una unidad familiar y sus mejoras socioeconómicas. Con la llegada de las calificaciones de desempeño social, las IMF se sentirán más estimuladas a medir el desarrollo de sus clientes de una manera que permita las comparaciones en todos los niveles.

Practicar con el ejemplo



Principios de Inversión Responsable. En diciembre de 2008, BlueOrchard se

convirtió en signatario de los Principios de Inversión Responsable (PIV), un conjunto de buenas prácticas globales de inversión responsable, establecidas por las Naciones Unidas conjuntamente con actores del mundo empresarial y financiero privado. Al incorporarse a los PIV, BlueOrchard desea dejar constancia de su compromiso con prácticas de inversión sostenibles y responsables y contribuir a su promoción en la comunidad más amplia de inversionistas. Véase más información sobre PIV en www.unpri.or

A fines del año 2008, BlueOrchard también suscribió los Principios de Protección al Cliente (PPC), una iniciativa a nivel del sector de microfinanzas coordinada por el Grupo Consultivo de Ayuda a la Población Más Pobre (CGAP) cuyo objetivo es desarrollar códigos de conducta y prácticas que garanticen a los clientes de bajos recursos un trato justo y protección de productos financieros potencialmente dañinos. Si bien son los propios proveedores de servicios de microfinanzas los que están en condiciones de aplicar los Principios con sus clientes, las gestoras de inversiones como BlueOrchard pueden fomentar el cumplimiento y ofrecer

incentivos positivos. Véase más información sobre los PCC en www.cgap.org/p/site/c/template.rc/1.26.3701



iniciativa de Calificación. Recientemente, BlueOrchard se incorporó al Comité Directivo de la Iniciativa de Calificación y Evaluación de Instituciones de Microfinanzas (anteriormente denominada Global Rating Subsidy Service o GRASS). Este nuevo servicio de cofinanciamiento de calificación apunta a desarrollar el mercado de calificación de las instituciones de microfinanzas mediante un proyecto de cuatro años diseñado para que por lo menos 800 nuevas Instituciones de Microfinanzas (IMF) se animen a participar en calificaciones financieras y sociales regulares. Las subvenciones del fondo ayudarán a las IMF a superar la barrera del costo inicial que muchas de ellas enfrentan. Sólo podrán acceder al proyecto aquellas IMF que se encuentran en regiones insuficientemente atendidas que todavía tienen que pasar por el proceso completo de calificación, en el caso de las calificaciones financieras, e IMF de todas las regiones, en el caso de las calificaciones sociales. Véase más información sobre

esta iniciativa en <http://www.microfinance.lu/231.html?&L=1>



Y por último, pero no por ello menos importante, BlueOrchard se convirtió en miembro del Foro Europeo de Inversión Socialmente Responsable (Eurosif), un grupo paneuropeo cuya misión es abordar la sostenibilidad a través de los mercados financieros. Reconocido como el principal foro europeo de inversión sostenible, sus miembros provienen de fondos de pensiones líderes, empresas administradoras de activos, organizaciones no gubernamentales (ONG), sindicatos, institutos académicos y proveedores de servicios de investigación, que representan en conjunto un activo total superior a un billón de Euros. Eurosif produce investigación pionera y facilita la interconexión de la Unión Europea e iniciativas a nivel de toda Europa que integran temas ambientales, sociales y de gobernabilidad al sector de servicios financieros. Para mayor información visite la página web www.eurosif.org.

La Pesca como una forma de ganarse la vida en Iloilo (Filipinas)

Cristina y Wilmer Barba viven en una de las islas occidentales de Filipinas. Tienen cuatro hijos cuyas edades oscilan entre los 2 y 22 años. Al igual que la mayoría de sus vecinos, viven de la pesca. Todas las mañanas, Wilmer y sus dos hijos mayores echan sus redes en el mar. Regresan a tierra antes de las 9am para que Cristina pueda vender el pescado en el mercado regional principal. En el 2002, Cristina recibió un primer préstamo para el negocio de la familia por PHP5,000 (suma que no llega a los €80) de LifeBank Foundation* -la única institución microfinanciera activa localmente - para comprar redes de pesca. Actualmente se encuentra pagando su décimo tercer micropréstamo por PHP20,000 (aproximadamente €300) que les sirvió para comprar una lancha a motor. La familia Barba posee dos lanchas y da empleo a varios parientes en su

pequeño negocio. Lamentablemente, una de las lanchas resultó seriamente dañada por el tifón ocurrido en junio del 2008. Demostrando gran capacidad de recuperación, la familia hizo las reparaciones necesarias y se puso a trabajar para seguir pagando las deudas contraídas y los intereses que deben a LifeBank.

*Constituida en enero de 2003 por LifeBank Rural Bank, LifeBank Foundation Inc. es una organización filipina no gubernamental establecida en Iloilo, en el corazón de las Filipinas, que presta servicios de microfinanzas a mujeres emprendedoras. Con una fuerte orientación social e inscrita como una sociedad sin acciones y sin fines de lucro, LifeBank Foundation es una IMF afiliada de UNITUS y cliente de BlueOrchard desde octubre del 2007. LifeBank Foundation tam-



bién ofrece microseguros en sociedad con una compañía de seguros local. Al mes de noviembre de 2008, otorgaba préstamos por un monto de US\$82 en promedio a 204,250 clientes.

Dirección de nuestros contactos:

BlueOrchard Finance S.A.
32 rue de Malatrex
CH-1201 Geneva
Teléfono: +41 22 596 47 77
Fax: +41 22 596 47 99
info@blueorchard.com

BlueOrchard Investments Sàrl
32 rue de Malatrex
CH-1201 Geneva
Teléfono: +41 22 596 47 50
Fax: +41 22 596 47 51
infor@blueorchard.com

BlueOrchard Finance USA, Inc.
1140 Broadway, #304
New York, NY 10017 - USA
Teléfono: +1 212 944 8748
Fax: +1 212 944 8749
info.northam@blueorchard.com

BlueOrchard Finance
America Latina S.A.C.
Avenida José Pardo 223,
Piso 9, Lima, Peru
Teléfono: + 511 255 7049
info.latam@blueorchard.com

Vehículos de inversión en microfinanzas de BlueOrchard – hechos y cifras

Fondo de Microcréditos Dexia – Fondo de inversión comercial convertido en el producto de bandera de BlueOrchard que ha sido diseñado para refinanciar las instituciones microfinancieras (IMF) especializadas en la prestación de servicios financieros a microempresarios de mercados emergentes. Representa el 52.3% de la cartera administrada por BlueOrchard. Fecha de inicio: setiembre de 1998.

Valor neto de activos:	US\$385.9 millones
Monto promedio de préstamos pendientes de pago otorgados a IMF:	US\$1,800,000
Vencimiento promedio de préstamos:	19 meses
Número de préstamos pendientes de pago:	193
Número de IMF con préstamos pendientes de pago:	97
Número de países donde hay préstamos pendientes de pago:	30

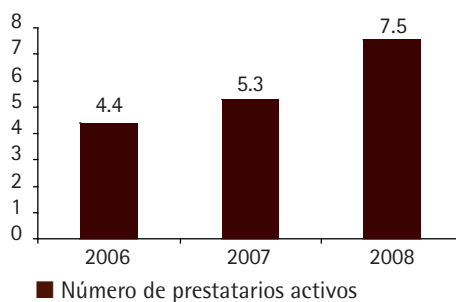
Monedas nacionales entregadas en el fondo: (Peso argentino, peso colombiano, peso dominicano, peso mexicano, Nuevo Sol peruano, peso filipino, rublo ruso, Thai baht

tailandés, rand sudafricano). El 15% de los préstamos que se otorgan de este fondo se efectúan en moneda nacional cambiada a US\$: 9

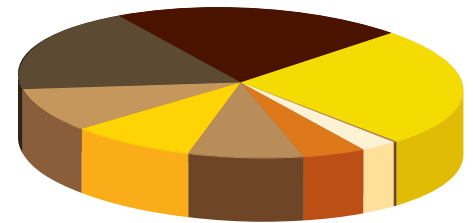
As of 7 January 2009

Valor de acciones	RSLI 2008
US\$ 16,537.7	5.3%
CHF 11,962.7	4.1%
EUR 12,704.3	5.7%

Crecimiento de prestatarios activos (microempresarios) en las IMF atendidas con el Fondo de Microcréditos Dexia.



Distribución regional en porcentaje del valor neto de activos al 7 de enero de 2009



América del Sur:	25.9%
Europa Oriental:	21.1%
Rusia, Asia Central y el Cáucaso:	18.9%
América Central y el Caribe:	9.3%
Asia del Sur:	4.8%
South Asia:	4.8%
África:	2.6%
África del Norte y Oriente Medio:	0.2%
Liquidez y equivalente:	8.5%

Fondo de Microfinanzas Saint-Honoré – Este fondo es coadministrado por BlueOrchard Finance y Edmond de Rothschild Asset Management. Invierte en diversas instituciones microfinancieras incluyendo instituciones de segundo piso. Fecha de inicio: Noviembre de 2005.

Cifras en Euros al 2 de enero de 2009.

Valor neto de activos:	12.1 millones
Vencimiento de cartera:	14 meses
Número de préstamos pendientes de pago:	16
Número de IMF con préstamos pendientes de pago:	12

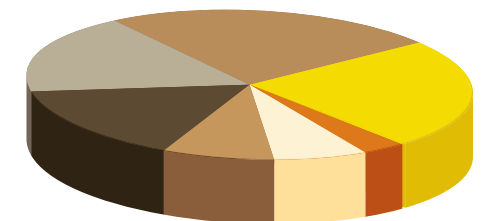
Número de países donde hay préstamos pendientes de pago: 9

Al 2 de enero de 2009

Valor de acciones	RSLI 2008
EUR 5,428.4	3.9%

Europa Oriental:	24.1%
América del Norte:	18%
Rusia, Asia Central y el Cáucaso:	15.3%
América Central y el Caribe:	8.1%
América del Sur:	7%
Asia Oriental y el Pacífico:	5%
Liquidez y equivalente:	24%

Distribución regional en porcentaje del valor neto de activos al 2 de enero de 2009



Fondo BBVA Codespa Microfinanzas – Fondo utilizado para otorgar préstamos a IMF en América Latina. BlueOrchard informa a BBVA sobre estas inversiones. Fecha de inicio: octubre de 2006

Cifras en Euros al 2 de enero de 2009

Valor neto de activos:	27 millones
Vencimiento de cartera:	23 meses
Número de préstamos pendientes de pago:	29
Número de IMF con préstamos pendientes de pago:	22
Número de países donde hay préstamos pendientes de pago:	9

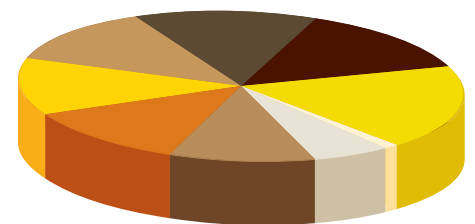
55% de los préstamos de este fondo se efectúan en moneda nacional. As of 2 January 2009

Al 2 de enero de 2009

Valor de acciones	RSLI 2008
EUR 10,780.1	5.3%

Nicaragua:	18.9%
Perú:	13.6%
Guatemala:	13.3%
Paraguay:	12.7%
Ecuador:	12.2%
Honduras:	12%
México:	10.8%
República Dominicana:	5.8%
El Salvador:	0.9%

Distribución regional como porcentaje de la cartera al 2 de enero de 2009



BlueOrchard Microfinance Securities 1, LLC (BOMS 1 – 2004/2005) – El primer producto internacional estructurado de microfinanzas del mundo creado por BlueOrchard con dos socios ofreció a inversionistas privados e institucionales estadounidenses la oportunidad de adquirir bonos garantizados con obligaciones de deuda de las IMF. La transacción se cerró en dos tramos (2004 y 2005).

Cifras en US\$ al 31 de diciembre de 2008*

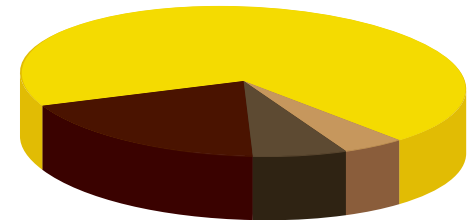
Activo total	81.1 millones
Cartera:	74 millones
Número de préstamos pendientes de pago:	16
Número de IMF con préstamos pendientes de pago:	13
Número de países donde hay préstamos pendientes de pago:	7

*no auditado

Rendimiento:

Bonos OPIC:	4.45%
Bonos A:	4.94%
Bonos B:	6.10%
Bonos C:	8.27%

Distribución regional como porcentaje de la cartera al 31 de diciembre de 2008



BlueOrchard Loans for Development 1 (BOLD 1 – 2006) – Segunda obligación de deuda con garantía cerrada en abril de 2006 con Morgan Stanley y FMO (Compañía Holandesa de Financiamiento para el Desarrollo) como socios.

Número de países donde hay préstamos pendientes de pago:

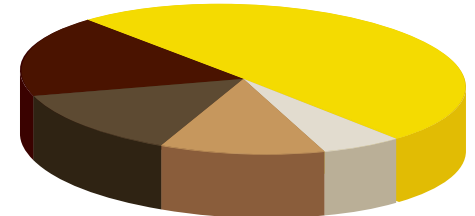
Número de países donde hay préstamos pendientes de pago:	13
--	----

32.6% de los préstamos de este fondo se efectúan en moneda nacional

Rendimiento:

Bonos A1:	Euribor	3M + 0.75%
Bonos A2:		5.59%
Bonos A3:		6.02%

Distribución regional como porcentaje de la cartera al 31 de diciembre de 2008



Cifras en US\$ al 31 de diciembre de 2008*

Activo total:	99.2 millones
Cartera:	96.7 millones
Número de préstamos pendientes de pago:	21
Número de IMF con préstamos pendientes de pago:	21

BlueOrchard Loans for Development 2 (BOLD 2 – 2007) – Tercera obligación de deuda con garantía cerrada en mayo de 2007 con Morgan Stanley y FMO (Compañía Holandesa de Financiamiento para el Desarrollo) como socios. Al igual que sus antecesores, BOLD 2 financia préstamos no garantizados para una cartera diversificada de IMF. Parte de los préstamos se efectúa en monedas nacionales, cubriéndose los riesgos del tipo de cambio con productos derivados. Los tramos principales A (US\$44 millones) y B (US\$16 millones) recibieron las calificaciones AA y BBB, respectivamente, de Standards Et Poors.

Número de préstamos pendientes de pago:

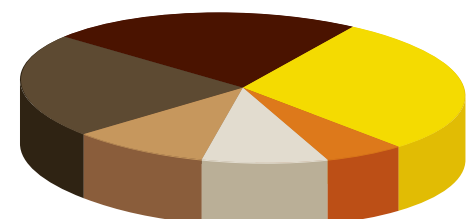
Número de préstamos pendientes de pago:	21
Número de IMF con préstamos pendientes de pago:	20
Número de países donde hay préstamos pendientes de pago:	11

34% de los préstamos de este fondo se efectúan en moneda nacional

Rendimiento:

Bonos A:	5.61%
Bonos B:	6.16%
Bonos C:	7.73%

Distribución regional como porcentaje de la cartera al 31 de diciembre de 2008



Cifras en US\$ al 31 de diciembre de 2008*

Activo Total	110.2 millones
Cartera:	106.7 millones

* WA de tasa fija y flotante combinadas

BlueOrchard Private Equity Fund

BlueOrchard Private Equity Fund (Fondo de Capital Privado de BlueOrchard) es una sociedad de inversión de capital variable (SICAV) registrada en Luxemburgo en diciembre de 2007. El Fondo trata de forjar sociedades duraderas con instituciones de microfinanzas de todo el mundo. Adquiere participaciones minoritarias en el capital de estas instituciones mientras juega un papel

rector activo compartiendo experiencia internacional, información, redes, conocimientos, y toma parte activa a nivel general.

Está abocada a obtener importantes rentabilidades sociales tangibles junto con rentabilidades financieras de mercado.

Cifras en US\$ al 31 de diciembre de 2008

Activo total (capital comprometido):	131.1 millones
Total de inversiones comprometidas:	40.4 millones, de los cuales ya se han desembolsado 22 millones
Número de inversiones directas de capital:	8