



BlueOrchard lève 110 millions de dollars pour financer 70'000 microentrepreneurs

BlueOrchard obtient le premier rating de S&P dans la microfinance

Genève, le 31 mai 2007 - BlueOrchard Finance, basée à Genève, est le leader du financement privé des institutions de microfinance. Ayant lancé sept fonds et produits titrisés, en collaboration avec des banques de premier plan, dont Credit Suisse, Morgan Stanley, JPMorgan, Citi, Dexia et BBVA, BlueOrchard a déjà pu lever 450 millions de dollars.

BlueOrchard annonce une innovation majeure : son deuxième panier de crédits "BlueOrchard Loans for Development" ou BOLD 2 est la première opération de financement d'institutions de microfinance bénéficiant du rating d'une grande agence de notation, à savoir Standard & Poor's.

Cette reconnaissance de la solvabilité et de la solidité de certains instituts de microcrédits est une étape importante, qui marque une ouverture croissante du marché mondial des capitaux vers la microfinance. Pour BlueOrchard, il s'agit aussi de la confirmation de sa capacité à concevoir des produits innovants répondant aux besoins tant des investisseurs que des microentrepreneurs.

BOLD 2 a été sursouscrit et a bouclé le 31 mai avec 110 millions de dollars. Ce montant financera 20 institutions de microfinance, dans 12 pays: Azerbaïdjan, Bosnie, Cambodge, Colombie, Géorgie, Kenya, Mongolie, Monténégro, Nicaragua, Pérou, Russie et Serbie. Ils permettront à quelque 70'000 personnes à très bas revenus de développer leur microentreprise.

Lancé en partenariat avec Morgan Stanley, BOLD 2 est un CDO (*Collateralized Debt Obligation* ou obligation adossée à un panier de crédits). Cette opération est la deuxième de ce type, après une transaction (BOLD 1) menée l'an dernier, déjà avec Morgan Stanley. Grâce à ses compétences, BlueOrchard avait alors été la première société à convaincre une grande banque d'affaires de lancer conjointement un important CDO (alors sans rating), pour financer des institutions de microcrédit.

Le rating de BOLD 2 est une nouvelle avancée décisive. En effet, parmi les 10'000 institutions de microfinance de la planète, celles qui ont accès au marché mondial des capitaux sont très rares. La plupart s'appuient sur des dons ou des subventions pour financer leurs crédits et autres services. Cela s'explique par la réticence des investisseurs, notamment institutionnels, tenus d'exiger des garanties de solvabilité, de prêter des fonds à des entités aux structures légales trop variées et dépourvues de notation.

Or, l'enjeu est évident : seul le marché des capitaux est en mesure de satisfaire les besoins de financement gigantesques de la microfinance, estimés entre 250 et 300 milliards de dollars. Des notations de CDO par les grandes agences permettront donc d'élargir fortement les sources de financement, car elles permettent d'aborder cette classe d'actifs avec une plus grande confiance et sécurité. Cela devrait stimuler l'apport de capitaux dans la microfinance.



Pour les investisseurs, l'intérêt réside dans un rapport rendement/risque attrayant. On sait en effet que les microentrepreneurs parviennent à rembourser leurs prêts à 98%. Sans parler du formidable impact social de la microfinance, qui offre des services financiers aux personnes trop pauvres pour accéder au secteur bancaire traditionnel. Au cours des 25 dernières années, la microfinance s'est imposée comme un formidable instrument de développement économique et social.

Jack Lowe, CEO de BlueOrchard, relève: "BOLD 2 est une nouvelle étape, fondamentale, dans l'ouverture du marché mondial des capitaux à la microfinance. Le marché deviendra ainsi une source importante de financement à des taux compétitifs. BlueOrchard est fière d'avoir contribué à impliquer une grande agence de notation dans cette transaction." Pour sa part, Ellen Brunsberg, responsable du European Securitised Products Group chez Morgan Stanley, ajoute: "ce rating confirme que le marché des capitaux peut contribuer au financement de la microfinance sur une solide base commerciale et à grande échelle."

Comme son prédécesseur, BOLD 2 finance des prêts non-garantis à un portefeuille diversifié d'institutions de microfinance. Une partie des prêts est en devises locales, le risque de change étant assuré avec des produits dérivés. Le CDO comprend plusieurs classes d'obligations. Les obligations de première rang, A (44 millions de dollars) et B (16 millions de dollars) ont obtenu des notations soulignant leur qualité, respectivement AA et BBB. Quant aux obligations de rang inférieur, elles n'ont pas de notation.

BlueOrchard entend continuer de concevoir et gérer des produits financiers à l'attention des investisseurs de tous types – institutionnels, particuliers ou fondations – recherchant un rapport rendement/risque attrayant, tout en contribuant de manière très directe au développement. La microfinance est ainsi l'un des meilleurs vecteurs de l'investissement socialement responsable.

BlueOrchard Finance, basée à Genève, est spécialisée dans la conception et la gestion de fonds et produits destinés à l'investissement dans la microfinance. Depuis sa création, en 2001, la société s'est imposée comme le leader du financement privé des institutions de microfinance.

BlueOrchard emploie 16 professionnels de la finance à Genève et New York, ayant tous une solide expérience des marchés émergents. Ses sept fonds et produits ont permis de lever 450 millions de dollars, investis dans plus de 34 pays et 92 institutions de microfinance. Le leadership de BlueOrchard est le fruit d'une capacité d'innovation reconnue par des instituts financiers de premier plan. La société travaille en partenariat avec Credit Suisse, Morgan Stanley, JPMorgan, Citi, Dexia et BBVA.

A votre disposition :

Jack Lowe, CEO: jack@blueorchard.com; tél +41 22 339 0899

Camilo Mendez, Senior Investment Analyst: camilo@blueorchard.com; tél +41 22 339 0896