



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers



Dexia Micro-Credit Fund
présenté par
BlueOrchard Finance SA & Dexia Asset Management
Paris, 22-10-2009





BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

Agenda

- **Le marché de la microfinance**
- BlueOrchard Finance S.A.
- Dexia Micro-Credit Fund
- Processus d'investissement





BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

La microfinance? Un outil de lutte contre la pauvreté?

- Soutenir les personnes défavorisées en favorisant leurs activités génératrices de revenus
 - La microfinance consiste à offrir aux familles pauvres un petit prêt (microcredit) pour les aider à développer ou démarrer une activité économique
 - Large gamme de services: crédit, épargne, assurance, etc.
- Lutter contre la pauvreté en améliorant la sécurité économique et les conditions de vie des personnes exclues du système bancaire
- Aucune contradiction entre la recherche d'un impact social et une approche commerciale: l'atteinte de la rentabilité est essentielle pour améliorer et faire perdurer l'impact de la microfinance

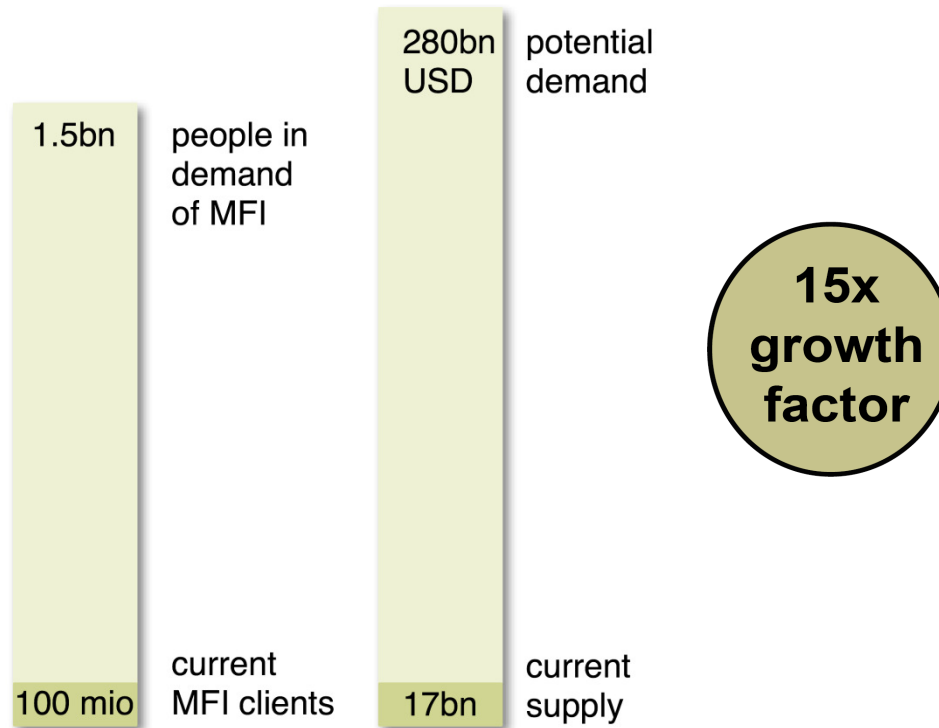




BlueOrchard
Microfinance Investment Managers

L'avantage de la microfinance

Un impact potentiel énorme:



Sources: Estimations tirées de Gonzalez & Rosenberg (2006) "The State of Microfinance" and CGAP Occasional Paper #8 (2004).



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

Qui sont les micro-entrepreneurs?

- Environ 500 millions de micro-entreprises
- Clients des IMFs
 - Majoritairement des femmes
 - Accès limité à un crédit formel ou tout autre type de services financiers
- Secteur très dynamique dans une économie locale et informelle
 - Commerçants et vendeurs de rues
 - Fournisseurs de service (chauffeurs, cordonniers, etc.)
 - Petit paysans, pêcheurs, bergers
- Les pauvres sont entrepreneurs et solvables
 - => Besoin d'un crédit de \$500 par an en moyenne mais aussi de services d'épargne, d'assurance, de transfert d'argent, de retraites



Nouveau segment de la finance globale dont la croissance sera accélérée par l'accès au marché des capitaux



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

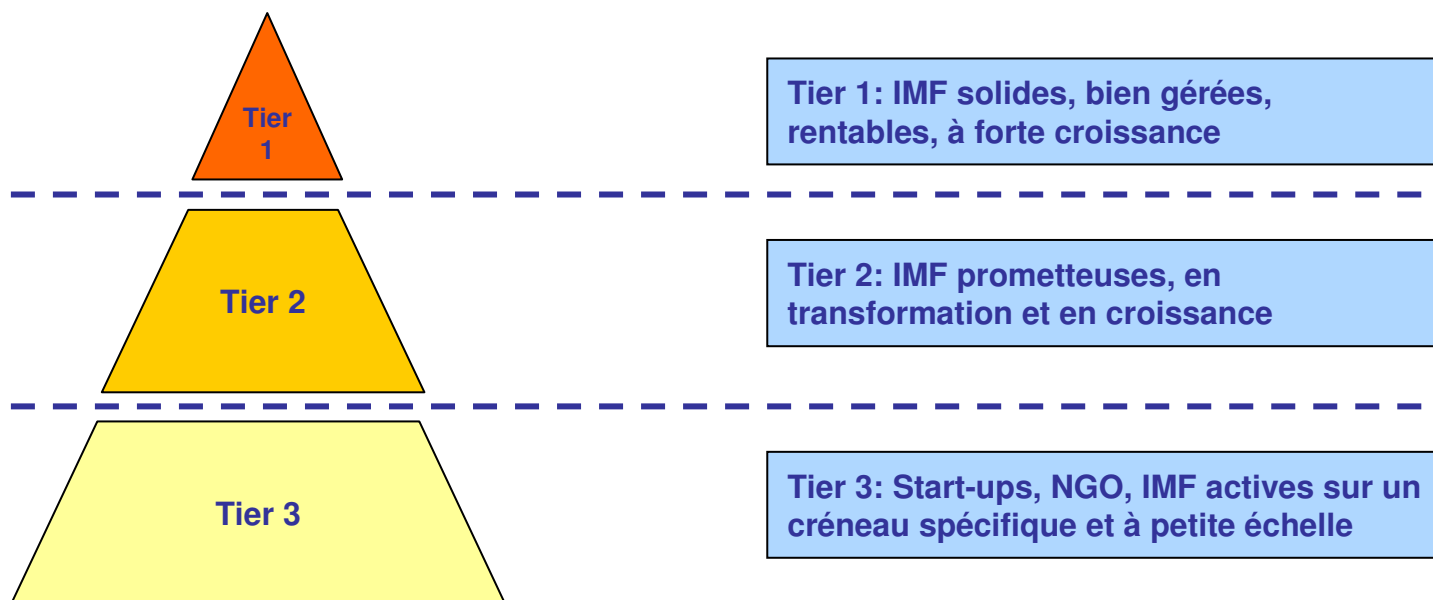
Les Institutions de Microfinance

- Les IMF, des intermédiaires financiers spécialisés
- Des structures légales variées (banques, NBFi, coopératives, ONG, etc.)
- Un nombre croissant d'entités réglementées
- Connaissance approfondie du secteur dans lequel elles opèrent
- Création de produits financiers adaptés à leur clientèle
- Développement de réseaux de distribution spécifiques (afin d'assurer un service de proximité)
- Développements de systèmes d'information sophistiqués (distributeurs, PDAs, téléphones portables, etc.)
- Financement assuré par des banques de développement, bailleurs, banques locales, l'épargne captée et les institutions financières internationales
- Taux d'intérêt effectifs moyens de 30% afin de couvrir les coûts et de soutenir la croissance future – Taux de remboursement de plus de 95%





Les Institutions de microfinance: différents niveaux de maturité aujourd'hui - des perspectives prometteuses pour demain



Les Institutions de Microfinance financées par BlueOrchard sont de Tier 1 ou Tier 2.

De plus, elles répondent aux critères suivants:

- au moins trois ans d'existence;
- comptes audités et en possession d'un rapport de rating;
- taille minimum: 1 million USD d'actifs;
- rentabilité et autosuffisance opérationnelles



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

Agenda

- Le marché de la microfinance
- **BlueOrchard Finance S.A.**
- Dexia Micro-Credit Fund
- Processus d'investissement





BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

BlueOrchard Finance SA

Notre mission

La mission de BlueOrchard est de contribuer à l'autonomie des personnes défavorisées dans le monde entier, par le biais d'investissement commerciaux dans la microfinance, et, en soutenant l'esprit d'entreprise des plus pauvres, d'améliorer leur qualité de vie.

Notre philosophie...

Nous sommes persuadés que les investissements en microfinance contribuent au progrès social tout en générant des revenus financiers. La microfinance est donc un outil efficace pour soutenir le développement économique et combattre la pauvreté, et se révèle être également une classe d'actifs très intéressante dans le cadre d'une stratégie d'investissements diversifiés.

... et notre approche

Nous proposons des solutions de placement et des instruments financiers innovateurs qui favorisent les flux de financements entre le marché des capitaux privés et les institutions de microfinance. Ainsi, nous générons un retour sur investissement attractif tout en soutenant la croissance de millions de petites entreprises prometteuses.

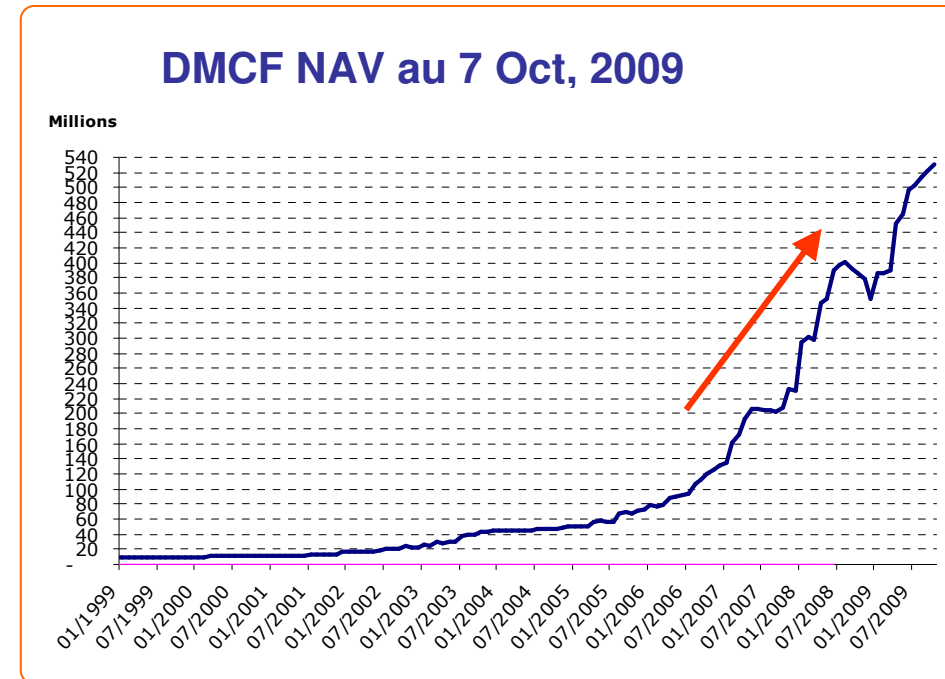
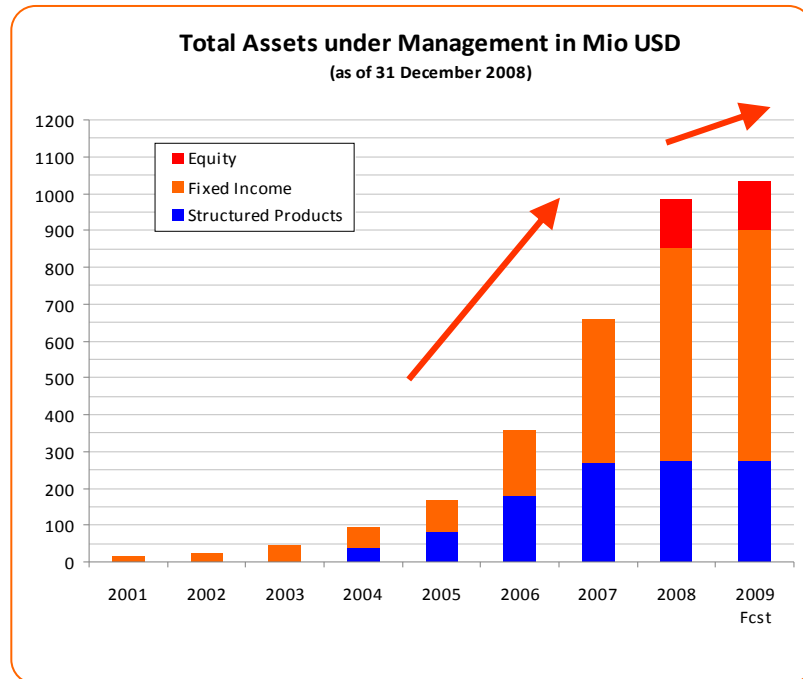
Nous bâtissons des partenariats durables avec les institutions de microfinance à chaque étape de leur développement à travers des prêts et des prises de participation dans leur capital. Nous les accompagnons dans leur mission visant à offrir des services financiers aux personnes exclues des circuits financiers traditionnels.

Nos valeurs

Nous établissons des relations de confiance basée sur la transparence. Nous nous efforçons d'innover constamment. Nous nous distinguons par notre intégrité et notre professionnalisme. Nous travaillons avec zèle et enthousiasme



Investissements en microfinance



- Investisseurs “Buy & Hold” confirmés à ce jour
- De nombreux Family Offices intéressés
- Inclusion de MF dans ISR/ESG de la part des grandes banques
- Investisseurs institutionnels: les volumes les plus importants
- Investisseurs privés: promotion plus difficile
- Investisseurs retail : impliqués - avantages fiscaux



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

BlueOrchard dans le monde



Situation à juin 2009, les données incluent les placements en dette et en capital

- Bureau BlueOrchard
- Pays où notre exposition est inférieure à 2% des portefeuilles agrégés gérés
- Pays où notre exposition est entre 2% et 7% des portefeuilles agrégés gérés
- Pays où notre exposition est supérieure à 7% des portefeuilles agrégés gérés



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

Notre actif le plus précieux : notre équipe !

- Toute notre équipe a été formée au sein d'organisations professionnelles, actives dans les milieux d'affaires
- Tous se sont orientés vers la microfinance par choix personnel
- Les standards du « business » sont appliqués, même si l'objectif principal reste social



10 nationalités, 10 langues parlées, vaste domaine d'expérience de terrain dans la microfinance



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

Agenda

- Le marché de la microfinance
- BlueOrchard Finance S.A.
- **Dexia Micro-Credit Fund**
- Processus d'investissement





BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

Notre produit phare: **le Dexia Micro-Credit Fund (DMCF)**

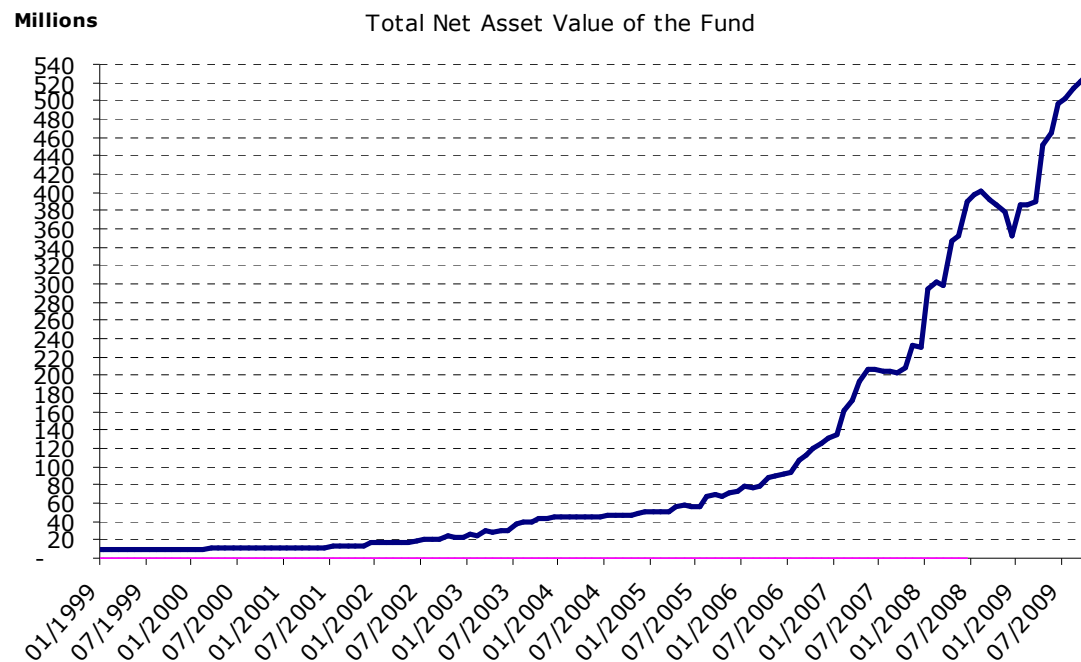
- **11 ans d'expérience couronnée de succès** – lancé en septembre 1998 comme le premier fonds d'investissement en microfinance privé et commercial au monde
- **Excellent historique de rendements sociaux et financiers** - des revenus financiers stables combinés à une contribution tangible à la croissance et à l'atténuation de la pauvreté dans les économies émergentes
- **Portefeuille très diversifié de prêts à court-terme aux IMFs globalement**
 - 98 IMFs financées dans 34 pays avec 188 prêts
 - Maturité moyenne du prêt à 1.25 ans (max. 3 ans)
 - Taille moyenne du prêt est de USD 2 millions
 - Depuis le début, 622 prêts à 150 IMFs dans 41 pays
 - Pas de défaut à ce jour sur les prêts accordés par le fonds
 - **Actifs sous gestion dans le DMCF: USD 530 millions**
-  **LUXFLAG** : A obtenu le Lux Fund Labelling Agency Award en 2007 et 2008



Dexia Micro-Credit Fund – Pionnier et toujours Leader

- Organisé comme une SICAV 2 enregistrée au Luxembourg, avec liquidité mensuelle
- Maturité maximum de trois ans, tous les prêts sont couverts en USD
- Objectif d'investissement: USD Libor 6 mois + 100 pb net
- **Actuellement: USD 530 m d'actifs nets; 188 prêts à 98 IMFs dans 34 pays**
- **Depuis son lancement, DMCF a déboursé 622 prêts à 150 IMFs dans 41 pays, aucune perte à ce jour**

DMCF Net Asset Value Evolution (en USD)





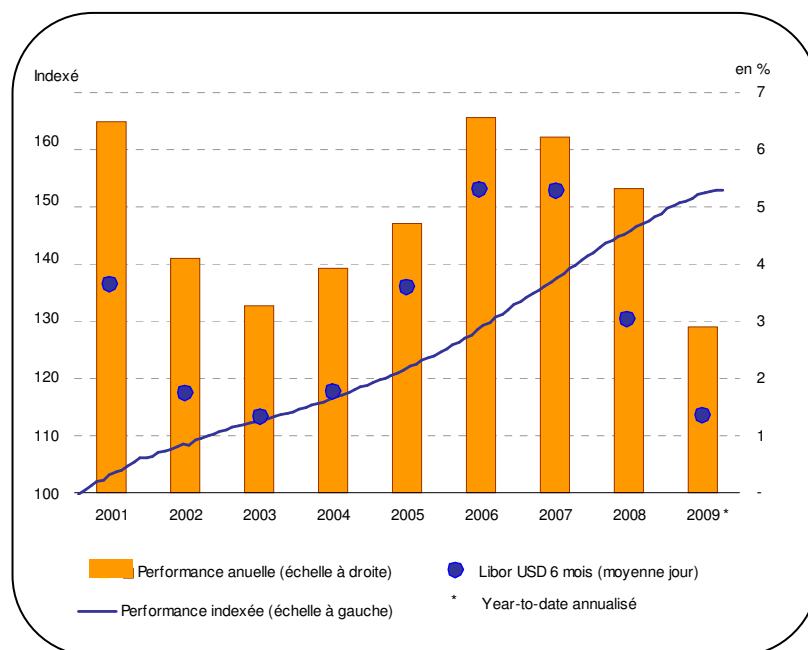
BlueOrchard
Microfinance Investment Managers

Performance du Dexia Micro-Credit Fund

Rendement attendu: USD Libor 6 mois + 100 pb net de frais. Depuis 1998, les rendements ont été stables, avec une volatilité faible et une corrélation partielle aux marchés traditionnels

Graphique de performance (30 Septembre '09) – classe USD

Données de performance (30 Septembre '09)



	USD	EUR
YTD return	2.17%	2.31%
Last 5-year (annualized)	5.19%	4.31%
Since inception (TR)	68.94%	29.98%
Inception date	Sep 98	Apr 03



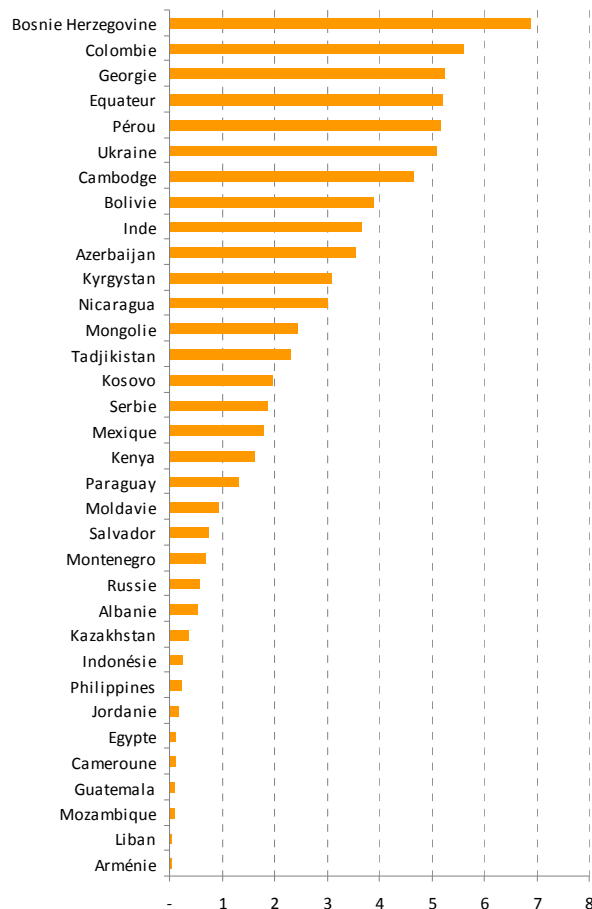
BlueOrchard
Microfinance Investment Managers

Dexia Micro-Credit Fund

Investir de façon diversifiée pour réduire les risques



DMCF allocation par pays au 7 Oct. 2009 (% NAV)

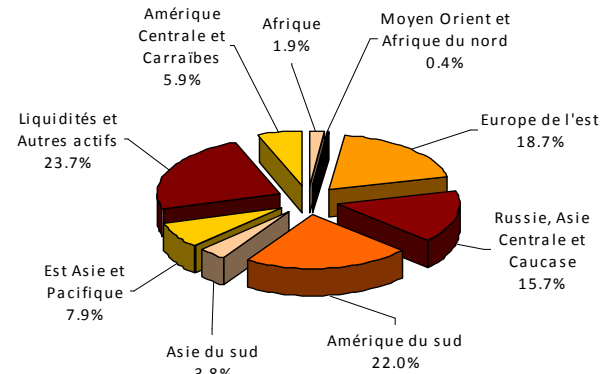


DMCF Variations YTD 2009

Déboursements totaux en USD Mio

Jan	0.0
Feb	0.0
Mar	0.6
Apr	17.9
May	14.8
Jun	5.0
Jul	26.0
Aug	14.2
Sep	14.4

Répartition géographique du portefeuille





BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

Un aperçu **Dexia Micro-Credit Fund** les indicateurs d'impact social

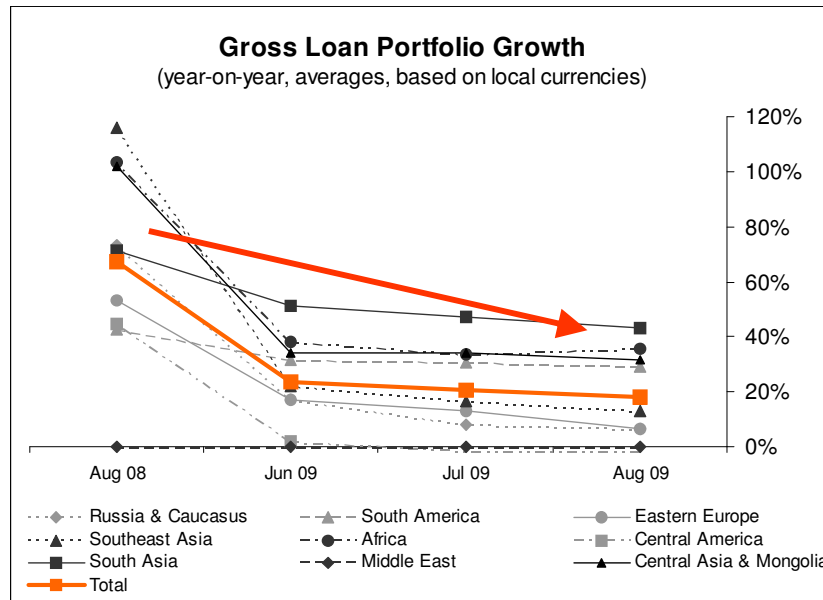
- ▶ Les IMFs financées par DMCF touchent plus de 7.5 millions de clients
- ▶ Plus de 4 bénéficiaires de ces prêts sur 10 sont des clients ruraux.
- ▶ Plus de la moitié des micro-entrepreneurs sont des femmes.
- ▶ Le prêt moyen octroyé par des IMF de **DMCF** aux micro-entrepreneurs est de USD 1,550
- ▶ Environ 20% du volume des prêts de DMCF est destiné à l'agriculture.
- ▶ Les prêts sont traditionnellement octroyés à une population à bas revenus qui n'a pas accès aux services financiers.



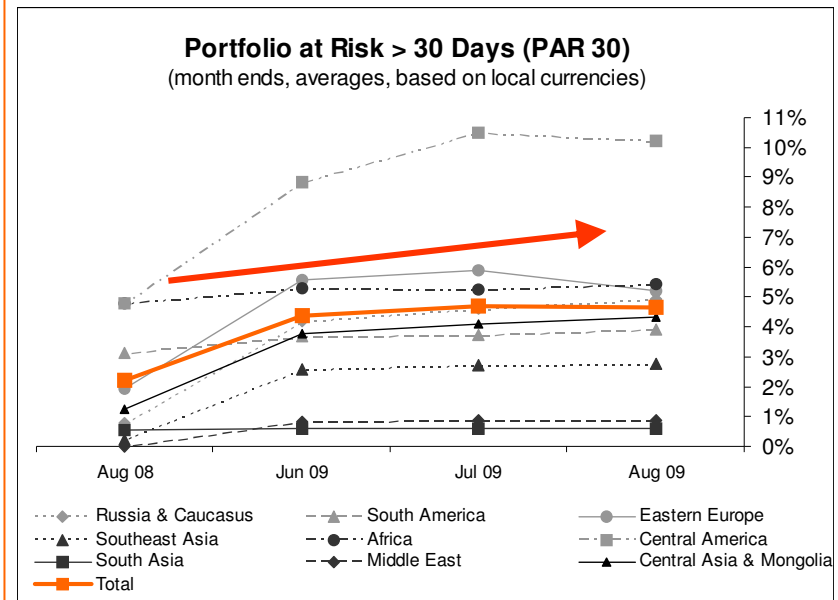
En 2007 et 2008, la Luxembourg Fund Labelling Agency (LuxFLAG) a décerné son label au **Dexia Micro-Credit Fund**, premier fonds de microfinance à recevoir cette distinction.
www.luxflag.org .



Impact de la crise globale



- **Croissance totale réduite de 67% to 18%**
- **Différences régionales importantes**
- **Croissance réduite a des effets positifs**



- **Détérioration de la qualité du portefeuille total de 2.2% to 4.6% - Extrêmes régionaux 0.0% jusqu'à 10.2%**
- **Causes multiples: crise économique – situation politique – structurelle (surendettement)**



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

MAIS une plus grande résistance que les banques traditionnelles

- Les IMFs ont dans leur bilan des sources de financement diversifiées
- Du fait de leur impact social, les IMFs sont souvent soutenues par des réseaux de microfinance et des institutions financières internationales
- Les IMFs ont des portefeuilles diversifiés comprenant des milliers de petits prêts sur de courtes durées – ce qui minimise la détérioration de l'actif
- Tous les secteurs ne sont pas uniformément et simultanément touchés
- Les agents de crédit ont un contact privilégié avec leurs clients
- Les IMFs se focalisent à présent sur la gestion des risques et gagnent en sophistication
- La crise peut entraîner une consolidation du secteur et une amélioration de la rentabilité des IMFs (fermeture de branches, meilleure gestion des coûts, ...)
- Les IMFs sont dans certains pays les seules institutions financières à maintenir une activité – clientèle potentielle plus large



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

Investir en microfinance – avant et après la crise ...

- Historique des investissements:
 - 10/2008: Ralentissement des investissements mais pas de retraits par anticipation des fonds placés
 - 12/2008: La plupart des MIVs annoncent de bons résultats pour 2008
 - H1 2009: Intérêt renouvelé pour ce type d'investissement (gestionnaires de fonds, banques, investisseurs publics et privés,...)
- Investir aujourd'hui en microfinance:
 - Investissement socialement responsable – mission sociale
 - Sélection drastique des investissements - risque pays et meilleures IMFs
 - Diversification des risques – IMFs et pays, mais risque pays émergents
 - Croissance plus faible qu'auparavant et restructurations potentielles dans certains marchés



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

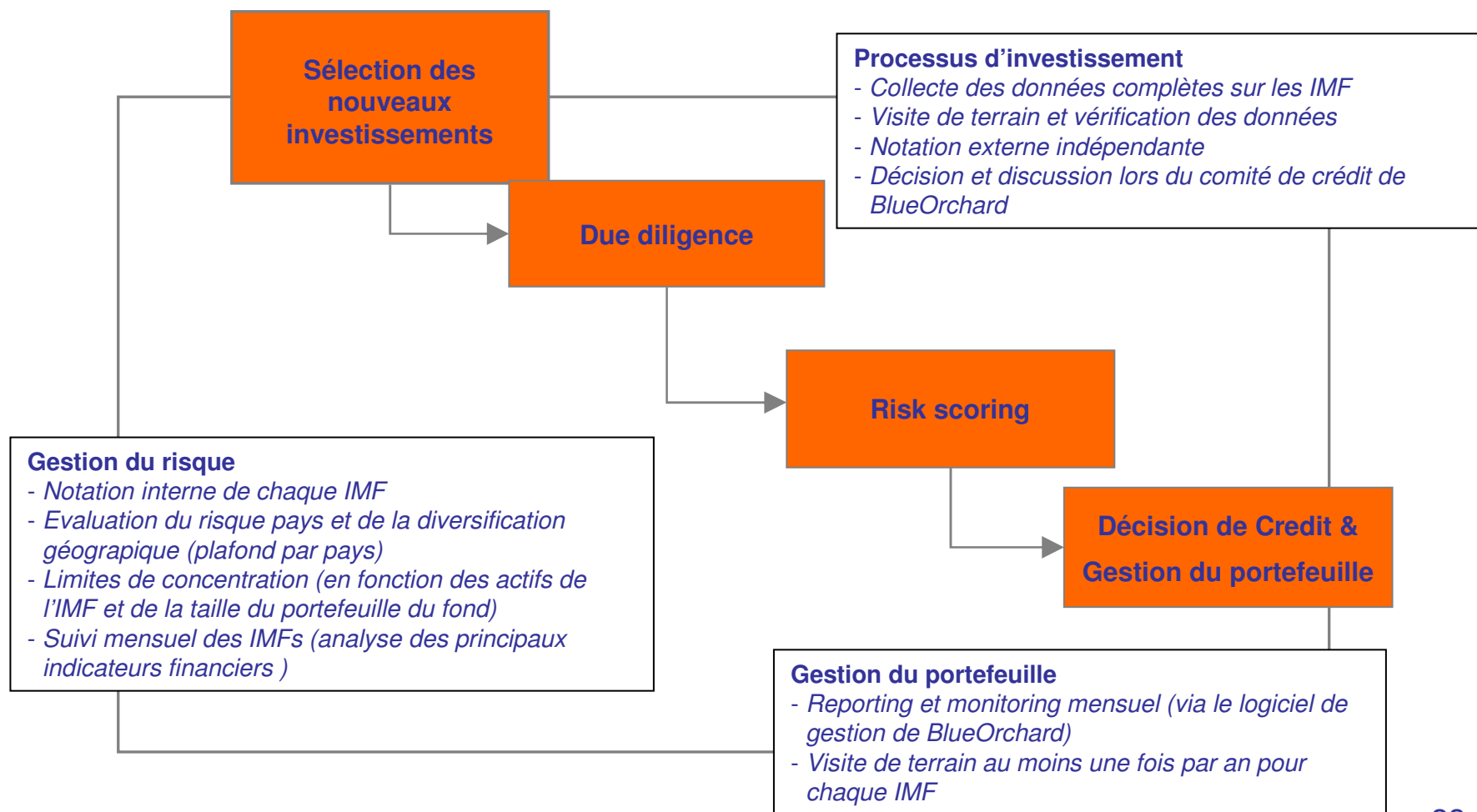
Agenda

- Le marché de la microfinance
- BlueOrchard Finance S.A.
- Dexia Micro-Credit Fund
- **Processus d'investissement**





Le processus d'investissement de BlueOrchard





Le processus d'investissement de BlueOrchard

Critères d'investissement

- Critères:
 - 3 années d'activité
 - Actifs totaux supérieurs à \$1,000,000
 - Profitabilité et solvabilité
 - Comptes audités, notation externe et transparences des résultats
- Environnement:
 - Appartenance ou non à des réseaux locaux et/ou internationaux, participation au MIX.
 - Réglementation ou supervision par des organismes de régulation bancaire
 - Présence d'organisations internationales ou locales, de banques ou d'individus dans la structure d'actionariat et liste de créanciers de l'institution.
- Risque pays

Due Diligence

Collecte de données

Les IMFs nous fournissent::

- Leurs résultats financiers via à un accès direct à notre base de données: données mensuelles, semi-annuelles et annuelles sur les trois dernières années.
- Leur plan de développement sur les trois prochaines années
- Leurs comptes financiers audités sur les trois dernières années
- Le dernier rapport d'une agence de notation

Visites de terrain

Meetings avec des membres du Conseil d'Administration, le senior management, des commerciaux (LOs), des directeurs de filiales, des clients, les organismes de régulation locaux, des concurrents et toute partie tierce.



Le processus d'investissement de BlueOrchard

Notation interne

Les IMF pré-sélectionnées sont notées sur la base d'une échelle de 24 facteurs, quantitatifs et qualitatifs, élaborée par BO et comprenant:

- Qualité du management
- Stratégie et plan de développement
- Corporate Governance et degré de transparence
- Qualité des équipes en place
- Liquidité, sources de financement et gestion du risque de change
- Analyse du bilan – principaux ratios
- Profitabilité
- Gestion du portefeuille de micro-crédits
- Impact social

Decision d'Investissement

Après avoir effectué une analyse rigoureuse des clients potentiels, les analystes de crédit présentent une proposition d'investissement en comité de crédit.

- Les membres du comité examinent la stratégie de l'IMF, ses résultats financiers et toutes autres données essentielles à la prise de décision.
- Le comité définit le montant de prêt, le taux d'intérêt et sa maturité.

Tout nouveau prêt est évalué dans le cadre de la diversification nécessaire du portefeuille, des limites d'exposition et de l'impact sur la performance globale du portefeuille :

- diversification des sources de financement au niveau de l'IMF
- diversification des expositions dans le portefeuille de BO

Aucun prêt n'est déboursé sans accord préalable du comité de crédit de BO.



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

BlueOrchard Contacts

BlueOrchard Finance S.A.
32 rue de Malatrex,
1201 Geneva, Switzerland
Tel.: +41 22 596 4777
Fax: +41 22 596 4799
info@blueorchard.com

BlueOrchard Finance USA, Inc.
1140 Broadway, #304,
New York NY 10017, USA
Tel.: +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
Tel.: + 511 255 7049
info.latam@blueorchard.com

www.blueorchard.com



Elevage de bétail en Mongolie
Photo Johan Sauty © BlueOrchard



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

Disclaimer

This material is intended for information and marketing purposes only. It is not to be regarded as investment research, a sales prospectus, an offer or solicitation of an offer to enter in any investment activity. Please note that BlueOrchard and Dexia retain the right to change the range of services, the products and the prices at any time without prior notice and that all information and opinions indicated are subject to change. Certain services and products are subject to legal provisions and cannot therefore be offered world-wide on an unrestricted basis. Asset classes, asset allocation and investment instruments are indicative only.

Some figures may refer to the past or simulated past performance and past performance is not a reliable indicator of future results. Some figures may be forecasts only and forecasts are not a reliable indicator of future performance. Some charts and/or performance figures may not be based on complete 12-month periods which may reduce their comparability and significance. If the currency of a financial product or financial service is different from the currency of your home country, the return may increase or decrease as a result of currency fluctuations. Fees may not be included and these will reduce future performance accordingly.

Please be reminded that all investments carry a certain degree of risk. Your attention is hereby drawn to such risk. Some investments may not be readily realisable since the market in the securities is illiquid and therefore valuing the investment and identifying the risk to which you are exposed may be difficult. Some investments may be subject to sudden and large falls in value and on realisation you may receive back less than you invested.

Tax treatment depends on the individual circumstances and may be subject to change in the future. BlueOrchard and Dexia do not provide legal or tax advice and make no representations as to the tax treatment of assets or the investment returns thereon both in general or with reference to specific client's circumstances and needs. Clients should obtain independent tax advice on the suitability of products, assets or instruments before investing and as they may consider appropriate.

This material is not intended for distribution into the USA.

Source of all information is BlueOrchard and/or Dexia, unless otherwise stated. BlueOrchard and Dexia specifically prohibit the redistribution of this material in whole or in part without the written permission of BlueOrchard and Dexia. BlueOrchard and Dexia accept no liability whatsoever for the actions of third parties in this respect.