



Commentaires du gestionnaire

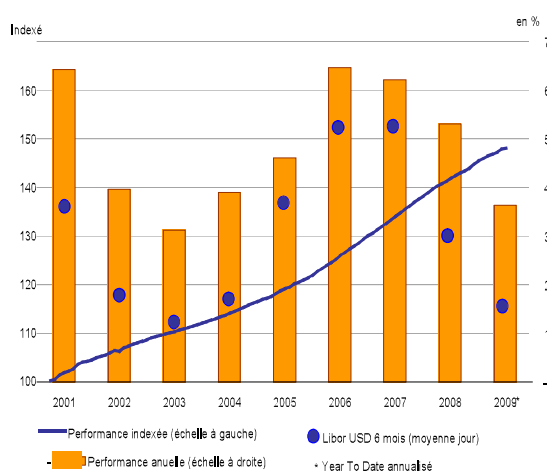
La performance du Dexia Micro-Credit Fund de ce mois s'avère plus basse que les mois précédents, principalement pour les raisons suivantes: En premier lieu, les importantes nouvelles entrées dans le fonds de ces derniers mois sont en cours d'investissement. Le placement prend plus de temps à cause de la baisse de la demande des institutions de microfinance (IMF) qui ont réduit la croissance de leurs portefeuilles et ont adopté une stratégie plus conservatrice en réponse à la crise financière. En outre, la force de l'EUR à l'égard de l'USD a provoqué un accroissement de la valeur de la classe d'actifs en EUR et, par conséquent, de la valeur nette d'inventaire en USD, ce qui a augmenté la liquidité du fonds. Cependant, nous envisageons de finaliser plusieurs investissements ces prochaines semaines et d'amener ainsi le portefeuille des placements au niveau désiré. Finalement, nous avons réalisé une provision sur une position mineure du fonds ce qui a légèrement fait baisser la performance de ce mois-ci. Malgré ces facteurs, la performance du DMCF depuis début 2009 se situe bien au-delà des objectifs fixés et nous prévoyons que cette tendance se maintiendra.

Résumé du portefeuille

Valeur nette d'inventaire (VNI)*	USD	502,212,662.12
Actifs	USD	506,038,862.24
Portefeuille microfinance	USD	364,615,702.36
Prêt moyen	USD	1,899,040.12
Maturité moyenne du portefeuille (mois)		15.36
Nombre de pays		30
Nombre d'institutions de microfinance		96
Nombre de prêts courants		192
Total déboursements nets du mois	USD	5,040,541.00
Nombre de nouveaux prêts du mois		2
Total déboursements (depuis la création):	USD	645,704,493.53
Nombre de prêts (depuis la création):		602

* 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	182,315,424.14	195,564,972.06	49,579,259.47
Prix de la part	16,823.81	12,942.69	12,131.96
Rendement du mois (28 jours)	0.13%	0.15%	0.10%
Rendement depuis début 2009	1.74%	1.88%	1.42%
Derniers 12 mois	4.38%	4.33%	3.35%
Derniers 3 ans (annualisés)*	5.51%	4.86%	3.24%
Derniers 5 ans (annualisés)*	5.34%	4.48%	2.91%
Rendement cumulé depuis la création	68.24%	29.43%	21.32%
Date de création	septembre 1998	avril 2003	décembre 2001

*Calcul tient compte des intérêts composés.

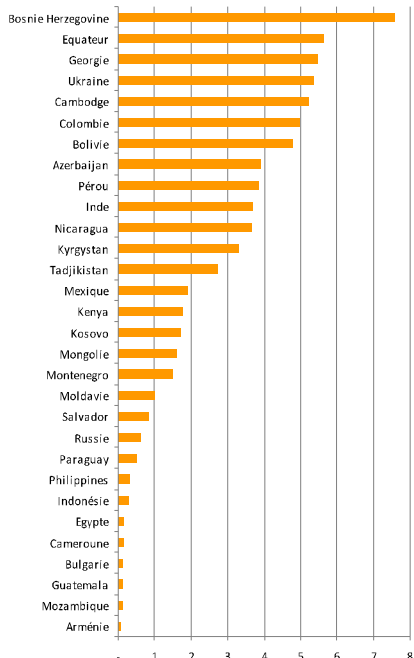
Indicateurs d'impact social

# total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans le portefeuille	8,736,236
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF	369,549
% de clients ruraux*	41%
% de clientes femmes*	52%
Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD	1,468

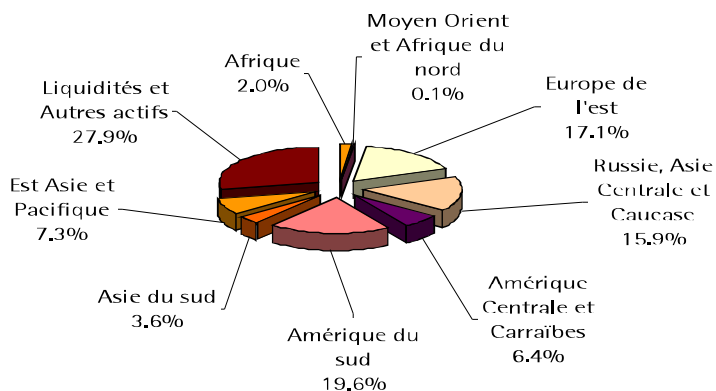
*Données au 31 décembre 2008



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	5.38%
PROCREDIT BANK GEORGIA	Géorgie	4.98%
WWB - BUCARAMANGA	Colombie	2.99%
PROCREDIT ECUADOR	Équateur	2.73%
EKI	Bosnie-Herzégovine	2.62%

Description du fonds et informations générales



Structure : Luxembourg SICAV, part II
 Date de création : septembre 1998
 Enregistrement : Luxembourg
 Gestionnaires : BlueOrchard Finance S.A.
 www.blueorchard.com
 Dexia Asset Management
 www.dexia-am.com
 Banque dépositaire : RBC Dexia
 Banque auteur / Distributeur : Dexia BIL
 Numéro ISIN : Classe USD – LU0091117944
 Classe CHF – LU0136928586
 Classe EUR – LU0164081316

Date d'évaluation : 1er mercredi du mois
 Souscriptions : mensuelles, avec 1 jr de délai effectives le 1er mercredi de chaque mois
 Frais d'émission : 0-4%
 Rachats : Mensuels, avec 30 jrs de délai effectifs le 1er mercredi du chaque mois
 Revenus : Réinvestis
 Total des charges : approx. 2.2%
 Souscriptions minimales : USD 10,000
 CHF 15,000
 EUR 10,000

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter :

Chez BlueOrchard Finance S.A.: Lynn Martin, directrice, relations avec les investisseurs, lynn.martin@blueorchard.com (anglais);
 Jean-Pierre Klumpp, directeur général, jean-pierre.klumpp@blueorchard.com

Chez RBC Dexia: David Rossi, chef des relations clients, 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.