



Commentaires du gestionnaire

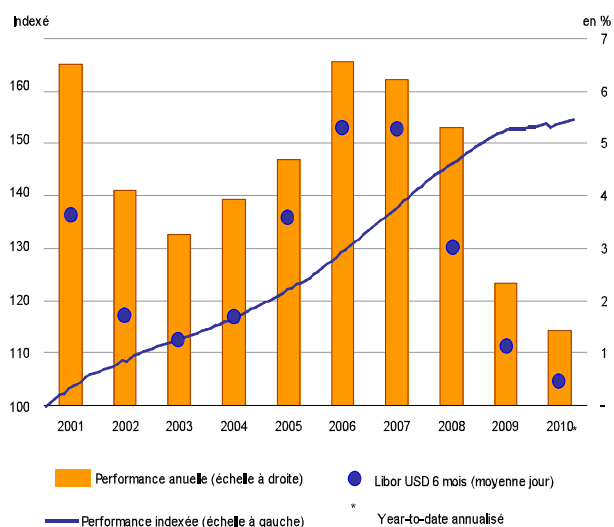
Le fonds Dexia Micro-Credit a fini l'année en beauté avec plus de USD 35 millions de nouveaux prêts déboursés à 16 IMF dans divers pays, tels que le Pérou, la Biélorussie, l'Ouganda, la Tanzanie et le Cambodge. Le niveau d'investissement du fonds a atteint 83%, avec une VNI à peine en-dessous de son niveau historique le plus haut, à USD 528 millions; et le nombre d'IMF financées par le fonds est à son plus haut niveau jamais atteint, à 106 IMF. Nous avons également étendu notre couverture de change à de nouvelles monnaies africaines (les schillings tanzanien et ougandais), augmentant ainsi à 14 le nombre de monnaies couvertes dans le fonds. Le volume total de prêts placés par le DMCF depuis sa création dépasse maintenant le chiffre imposant d'un milliard de dollars US, démontrant une fois de plus l'importante contribution de ce fonds au soutien financier des micro-entreprises dans le monde entier. Alors que les provisions en début d'année ont réduit la performance du fonds de 2010, à peine en dessous de nos objectifs, à environ L + 90 bps pour la classe USD, la performance annualisée de la deuxième moitié de l'année est en phase avec l'objectif escompté de L + 100-200 bps.

Les conditions du marché dans la plupart des régions continuent à s'améliorer, comme le prouve la forte demande de financement provenant des IMF, et nous prévoyons que cette tendance se poursuivra au cours de 2011. L'exposition du fonds en Inde a diminué en raison du remboursement de prêts arrivant à échéance de deux IMF. Cependant, la situation en Andhra Pradesh (décrite dans le dernier bulletin mensuel de Novembre 2010) reste incertaine et nous continuons à surveiller de près les événements dans cette région. Nous restons à votre disposition pour toute question et nous vous adressons tous nos meilleurs vœux pour 2011.

Résumé du portefeuille

Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD	528'477'634.32
Actifs	USD	528'477'634.32
Portefeuille microfinance	USD	438'768'788.24
Prêt moyen	USD	2'480'623.81
Maturité moyenne du portefeuille (mois)		17.74
Nombre de pays		39
Nombre d'institutions de microfinance		106
Nombre de prêts courants		177
Total nouveaux déboursés du mois	USD	35'344'578.90
Nombre de nouveaux prêts du mois		16
Total déboursés (depuis la création)	USD	1'011'465'697.80
Nombre de prêts (depuis la création)		723

Performance - classe USD



Indicateurs de performance

	USD	EUR	CHF
VNI	177'394'118.73	21'333'583.92	63'472'816.06
Valeur de départ	17'162.94	13'190.72	12'305.68
Rendement du mois (35 jours)	0.22%	0.22%	0.18%
Rendement depuis début 2010	1.43%	1.34%	1.04%
Derniers 12 mois	1.43%	1.34%	1.04%
Derniers 3 ans (annualisés)*	3.00%	3.13%	2.31%
Derniers 5 ans (annualisés)*	4.34%	3.71%	2.49%
Rendement cumulé depuis la création	71.63%	31.91%	23.06%
Date de création	Septembre 1998	Avril 2003	Decembre 2001

*Calcul tient compte des intérêts composés

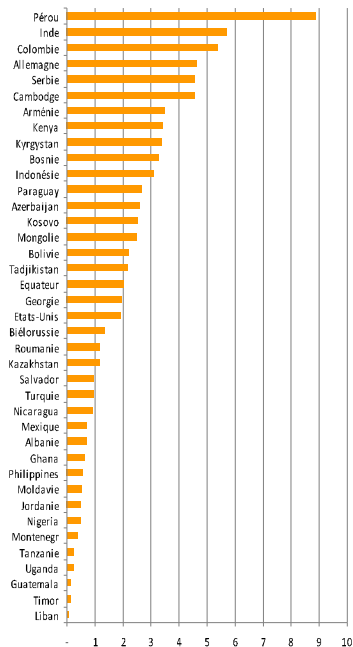
Indicateurs d'impact social

# total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans le portefeuille	17'458'565
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF	536'841
% de clients ruraux*	46%
% de clientes femmes*	59%
Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD	1'920.27

*Données au 30 juin 2010

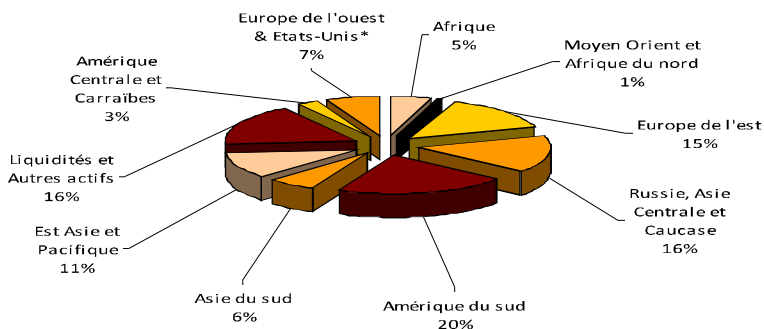


Distribution géographique (en % de la VNI)



* Ces chiffres sont exprimés nets de provisions

Distribution par région géographique (en % des actifs)



*Prêts aux réseaux de microfinance pour prêts successifs à leurs membres régionaux et pour la gestion de liquidité
** Ces chiffres sont exprimés nets de provisions

Les 5 positions majeures (en % de la VNI)

PROCREDIT HOLDING	Allemagne	4.59%*
PROCREDIT BANK SERBIA	Serbie	4.55%
MIBANCO	Pérou	3.89%
WWB - BUCARAMANGA	Colombie	3.05%
SPANDANA	Inde	2.84%

* Informations supplémentaires sur demande

Description du fonds et informations générales



Structure :	Luxembourg SICAV, part II	Date d'évaluation	1er mercredi du mois
Date de création :	septembre 1998	Souscriptions	mensuelles, avec 1 jr de délai effectives le 1er mercredi + 3 jours ouvrables de chaque mois
Enregistrement :	Luxembourg	Frais d'émission:	0-4%
Gestionnaires :	BlueOrchard Finance S.A. www.blueorchard.com Dexia Asset Management www.dexia-am.com	Rachats:	Mensuels, avec 30 jrs de délai effectifs le 1er mercredi + 3 jours ouvrables de chaque mois
Banque dépositaire:	RBC Dexia	Revenus:	Réinvestis
Banque auteur / Distributeur:	Dexia BIL	Total des charges :	approx. 1.8%
Numéro ISIN:	Classe USD – LU0091117944 Classe CHF – LU0136928586 Classe EUR – LU0164081316	Souscriptions minimales:	USD 10,000 CHF 15,000 EUR 10,000

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter :

Chez BlueOrchard Finance S.A.: Jean-Pierre Klumpp, CEO, 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.