



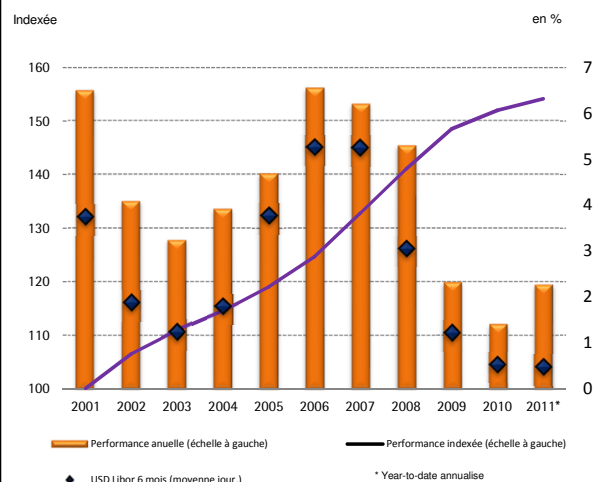
Commentaires du gestionnaire

De nouveaux prêts cumulant plus de USD 30 millions ont été renouvelés durant le mois de mars par le Fonds Dexia Micro-Crédit à 15 IMF situées dans neuf pays différents, y compris la Tanzanie, le Sri Lanka, l'Equateur, le Nigeria et le Tadjikistan. Cette large distribution géographique reflète aussi bien l'augmentation généralisée de la demande de la part des institutions de micro-finance, représentant une tendance positive forte du marché, qu'une meilleure capacité de couverture du fonds. En mars, des prêts en monnaie locales couvertes ont été faits en dram arménien, en naira nigérian, en schilling tanzanien et en rouble russe. Nous avons également ajouté une nouvelle exposition au portefeuille en faveur d'un réseau international supplémentaire, qui prêtera à son tour les fonds à ses filiales mondiales. Un tel prêt destiné à un réseau, ainsi qu'à trois organisations différentes, correspond maintenant à un peu plus de 8 % de la VNI du fonds. Le niveau d'investissement du DMCF reste dans notre gamme ciblée à 85 % de la VNI, tandis que la VNI du fonds a atteint un nouveau montant historique de USD 557 millions. La performance était stable dans toutes les classes d'action et dans les niveaux ciblés de L + 100-200bps sur une base annualisée. En Inde, la crise dans l'Andhra Pradesh est encore d'actualité mais nous contrôlons de près les éventuelles répercussions que les événements pourraient avoir sur le portefeuille du DMCF.

Résumé du portefeuille

Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD	557,065,396
Actifs	USD	557,065,396
Portefeuille microfinance	USD	473,171,615
Prêt moyen	USD	2,530,329
Maturité moyenne du portefeuille (mois)		17.86
Nombre de pays		39
Nombre d'institutions de microfinance		106
Nombre de prêts du mois		187
Total nouveaux déboursement du mois	USD	31,581,023
Nombre de prêts du mois		15
Total déboursement (depuis la création)	USD	1,086,388,700
Nombre de prêts (depuis la création)		749

Performance - class USD



Indicateurs de performance

	USD	EUR	CHF
VNI	180,059,689	211,575,585	70,594,485
Valeur de départ	17,257.30	13,270.98	12,356.23
Rendement du mois (35 jours)	0.18%	0.21%	0.15%
Rendement depuis début 2011	0.55%	0.61%	0.44%
Dernier 12 mois	1.61%	1.57%	1.16%
Dernier 3 and (annualisés)*	2.68%	2.82%	2.08%
Dernier 5 ans (annualisés) *	4.13%	3.61%	2.44%
Rendement cumulé depuis la création	72.57%	32.71%	23.56%
Date de création	Septembre 1998	Avril 2003	Décembre 2001

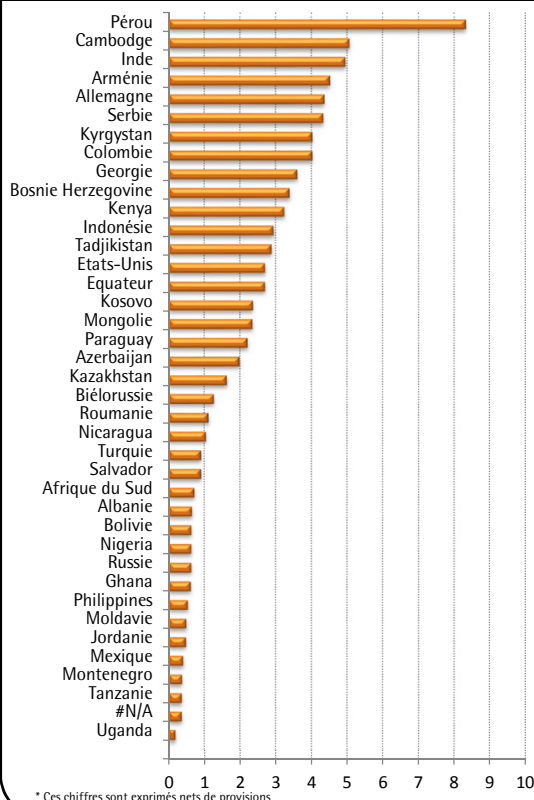
Indicateurs d'impact social

# total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans la portefeuille	16,543,388
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF	514,170
% de client ruraux*	44%
% de clientes femmes*	58%
Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD	2,054.50

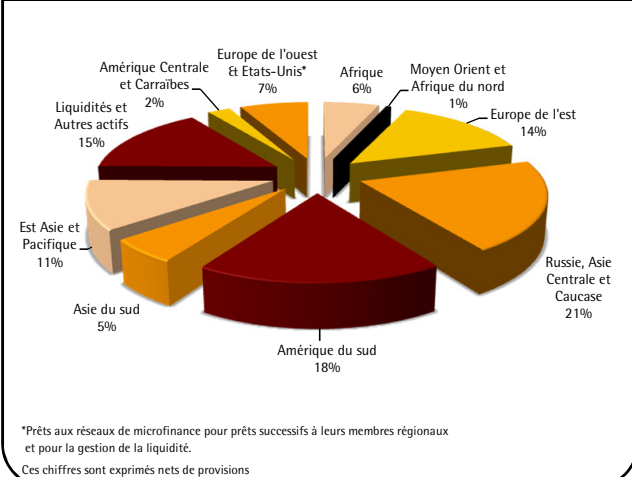
*Date au 31 décembre 2010



Disribution géographique (en % de la VNI)



Distribution par région géographique (en % des actifs)



Les 5 positions majeures (en % de la VNI)

ProCredit Holding	Allemagne	4.35% *
PROCREDIT BANK SERBIA	Serbie	4.32%
MIBANCO	Pérou	3.69%
PROCREDIT BANK GEORGIE	Georgie	2.69%
SPANDANA	Inde	2.69%

*Informations supplémentaires sur demande

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: USD share class – LU0091117944
 CHF share class – LU0136928586
 EUR share class – LU0164081316

Date d'évaluation: 1er mercredi du mois
 Mensuelles, avec 1 jr de délai.
 Effectives le 1er mercredi + 3 jours
 Ouvrables de chaque mois
 Frais d'émission: 0-4%
 Rachats: Mensuels, avec 30 jrs de délai
 Effectifs le 1er mercredi + 3 jours.
 Ouvrables de chaque mois
 Revenu Réinvestis
 Total des Charges: ca. 1.8%
 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 Investor Services: David Rossi, Client Service Manager, David.Rossi@rbcdexia-is.net

Descriptions 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.

Ce document sert exclusivement de base d'information et ne constitue pas une offre ou recommandation de vente ou d'achat de quelque service ou produit que soit. L'information incluse est jugée correcte mais peut être sujette à changement et peut inclure des estimations. Sauf indication contraire, les chiffres ne sont pas audités. La réussite ou performance passée documentée ne constitue en aucun cas une garantie de rendements futurs. Cette information ne doit pas être redistribuée ou reproduite sans la permission de BlueOrchard et Dexia.