



## Revisión Mensual

La mayoría de instituciones microfinancieras continúan sin mostrar un impacto negativo ante la incertidumbre económica global y el año 2011 terminó estable y positivo. Un importante desarrollo ocurrió en Camboya, en donde el esperado buró de créditos (CBC) se registró en diciembre de 2011 y se espera que próximamente obtenga la licencia de operación del Banco Central de Camboya. Bancos e instituciones microfinancieras no bancarias tendrán hasta marzo de 2012 para enviar data de sus clientes activos al CBC, quienes van a comenzar con el proceso de entrenamiento de cómo usar data a sus oficiales para optimizar el uso del CBC y mejorar las decisiones crediticias. Tener acceso a una amplia base de datos de clientes es clave para mantener una industria microfinanciera sana, particularmente en un mercado tan dinámico y competitivo como el de Camboya. Adicionalmente, en diciembre India adoptó un código de conducta uniforme y mejores prácticas de protección al cliente, como parte del esfuerzo constante de reconstruir una industria sana y transparente luego de la crisis de Andhra Pradesh.

## Comentario del Gerente de Inversión

El rendimiento de diciembre mejoró levemente por una recuperación de una inversión atrasada y a que el fondo se mantiene completamente invertido, con márgenes financieros estables y una amplia diversificación en 44 países. Sentimos que empezamos el año con el Fondo DMCF bien posicionado, con una sana y bien distribuida cartera y esperamos un 2012 muy exitoso.

## Desempeño social: algunas noticias del terreno

La "Smart Campaign" (Campaña Inteligente) ha publicado recientemente un reporte acerca de la implementación de los Principios de Protección al Cliente, ofreciendo una primera visión actual de las prácticas de protección al cliente de las IMFs alrededor del mundo. BlueOrchard contribuyó con data a este análisis. El reporte menciona como positivo al cliente de DMCF, FMM (Popayan, Colombia) en liderar un proceso de consulta a clientes que define prácticas de cobro consideradas por ellos como irrespetuosas. Estas prácticas están ahora listadas en los manuales como inaceptables. FMM Popayan recibió el Premio a la Mejor Institución Microfinanciera en Ámbitos Rurales 2011 por el BID/FOMIN.

## Datos del fondo

Valor neto de Activos (VNA) en USD	394,376,984
Exposición promedio por IMF	3,686,432
Visa promedio de la cartera (meses)	18.47
Número de países	44
Número de IMFs	96
Número de créditos vigentes	148
% invertido en microfinanzas	90

## Reporte de actividad

Volumen de nuevos desembolsos	
Desde el inicio	1,101,432,130
Número de préstamos desembolsados	
Desde el inicio	767

## Indicadores de desempeño social

# total de microempresarios por IMF en la cartera	14,120,277
# de microempresarios alcanzado por fondeo proporcionado por DMCF	379,937
% de clientes rurales*	41%
% de clientes mujeres*	58%
% de préstamos individuales*	78%
% de préstamos grupales*	22%
Préstamos promedio vigente para microempresarios en USD	2,911

\*Data al 30 de junio de 2011.

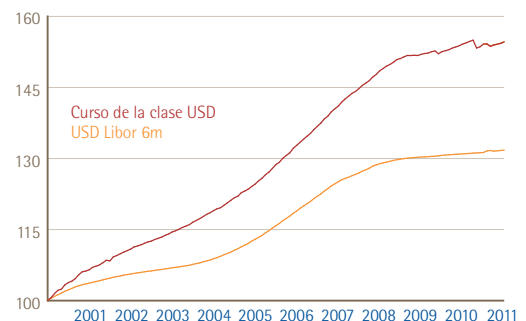
## Rendimiento

	USD	EUR	CHF
VNA	125,449,380	145,626,804	73,449,439
Valor de las acciones	17,217.21	13,280.65	12,250.50
Rentabilidad mensual (28 días)	0.21%	0.16%	0.13%
Rentabilidad de la inversión a la fecha	0.32%	0.68%	-0.42%
Últimos 12 meses	0.32%	0.68%	-0.42%
Últimos 3 años (anualizado)	1.36%	1.50%	0.80%
Últimos 5 años (anualizado)	3.09%	2.96%	1.87%
Desde el inicio (rentabilidad total)*	72.17%	32.81%	22.50%
*Fecha del inicio.	Set. 98	Abril 03	Dic. 01

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011*
Clase USD	6.50%	4.10%	3.26%	3.95%	4.70%	6.56%	6.21%	5.31%	2.33%	1.43%	0.32%
USD Libor 6m	3.68%	1.86%	1.25%	1.81%	3.76%	5.27%	5.20%	3.06%	1.09%	0.52%	0.49%
Clase EUR				4.40%	3.60%	4.38%	4.77%	5.67%	2.46%	1.34%	0.68%
EUR Libor 6m				1.93%	1.95%	3.04%	4.29%	4.73%	1.39%	1.03%	1.58%
Clase CHF		1.64%	2.15%	2.74%	2.05%	2.68%	2.85%	4.14%	1.81%	1.01%	-0.42%
CHF Libor 6m		1.18%	0.35%	0.53%	0.71%	1.20%	2.61%	2.68%	0.49%	0.26%	0.19%

## Rendimiento histórico

Clase USD vs USD Libor 6m Indexado





### Indicadores Financieros de IMFs\*

Crecimiento de activos (últimos 12 meses)	28.70%
Crecimiento de cartera de créditos (últimos 12 meses)	36.40%
Rendimiento de Activos (ROA) (últimos 12 meses)	2.90%
Rendimiento de Capital (ROE) (últimos 12 meses)	14.90%
Cartera vencida mayor a 30 días (PAR 30)	2.70%
Castigos (a la fecha)	0.50%
Ratio deuda/capital	3.23x
Rendimiento de la cartera	27.90%

\*Los datos presentados son medianas de las IMFs de toda nuestra cartera de inversiones para el periodo que terminó el 30 de octubre de 2011. notar que los datos provienen de información financiera no auditada presentada por las IMFs.

### Las 5 exposiciones más grandes (como % del VNA)

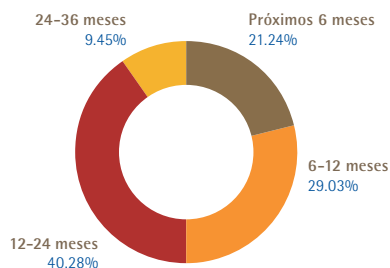
Mibanco	Perú	5.21%
ProCredit Bank Georgie	Georgia	3.80%
BTPN	Indonesia	3.76%
Inecobank	Armenia	3.36%
Equity Bank	Kenia	3.30%

### Estadísticas del Fondo (últimos 5 años)

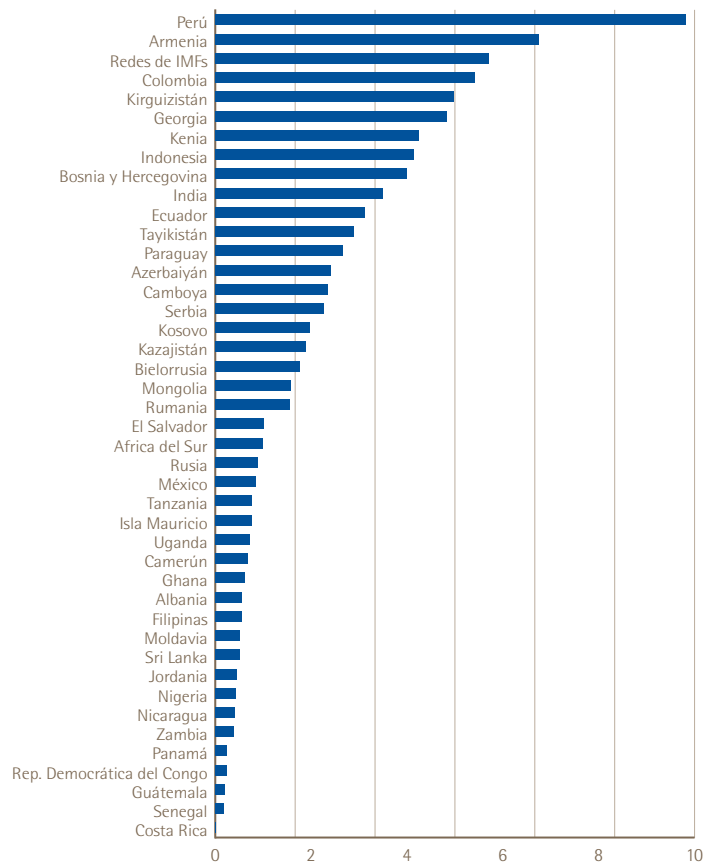
Rendimiento anualizado promedio	3.09%
Rendimiento mensual promedio	0.26%
Mejor mes	0.66%
Peor mes	-1.09%
Desviación estándar	0.95%
Índice de Sharpe*	1.18
<b>Correlación con</b>	
MSCI World	-0.09
JP EMBI Global	-0.11
USD Libor Index 6 meses	0.67

\*Cálculos usan una tasa libre de riesgo de 2.0%

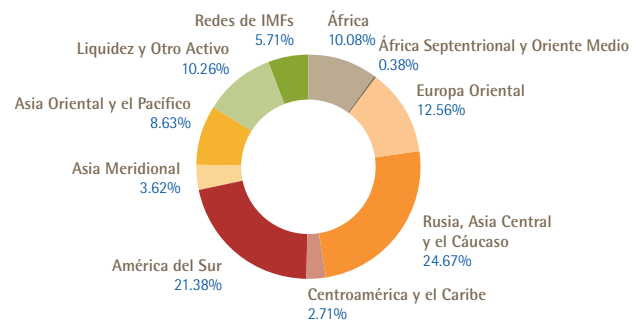
### Volumen al vencimiento (como % de la cartera de IMF)



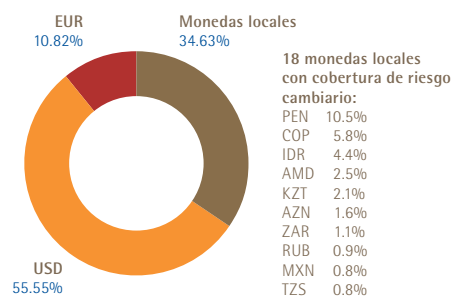
### Exposición por país (como % del VNA)



### Exposición por región (como % del VNA)



### Exposición por moneda (como % de la cartera de IMF)



### Para información adicional favor contactar:

> BlueOrchard Finance S.A. Heide Jimenez Davila, Jefe de Relaciones con Inversionistas • Heide.JimenezDavila@blueorchard.com • Tel.: +41 22 596 4789  
> RBC Dexia Investor Services David Rossi, Gerente de Servicio al Cliente • David.Rossi@rbcdexia-is.net