



Revue mensuelle

Les institutions de microfinance sont restées largement insensibles à l'incertitude économique mondiale et l'année s'est terminée sur une note stable et positive. Dans les développements importants, l'inscription longuement attendue de la Centrale des Risques du Cambodge s'est effectuée en décembre 2011 et celle-ci devrait prochainement recevoir la licence de la Banque Nationale du Cambodge pour rentrer en opération. Les banques et les IMFs auront jusqu'à Mars 2012 pour soumettre les données de leurs clients à la Centrale des Risques, qui commencera à former le personnel des IMFs à l'utilisation des données, afin de leur permettre de prendre de meilleures décisions de crédit. L'accès complet aux données des emprunteurs est important afin de maintenir le secteur de la microfinance en bonne santé, particulièrement dans les marchés dynamiques et compétitifs tels que le Cambodge. Aussi, le secteur de la microfinance en Inde a adopté un code de conduite uniformisé comprenant les meilleures pratiques en ce qui concerne la protection des clients. Ceci rentre dans des efforts continus visant à reconstruire un secteur sain et transparent après la crise de l'Andhra Pradesh.

Commentaire du gestionnaire

La performance de décembre a légèrement augmenté avec le recouvrement d'un paiement en défaut et le fond demeure pleinement investi, avec des marges de risque stables, et reste bien diversifié à travers 44 pays. Nous pensons que DMCF est bien positionné avec un portefeuille sain et bien diversifié alors que nous entrons dans 2012, et nous nous attendons à une année 2012 pleine de succès.

Performance sociale : quelques nouvelles du terrain

La Smart Campaign ("Campagne Intelligente") a récemment publié un rapport sur la mise en œuvre des Principes de Protection des Clients, offrant ainsi une première vue systématique sur les véritables pratiques de protection des clients dans les IMFs à travers le monde. BlueOrchard a contribué des données à cette analyse. Le rapport loue FMM (Popayan, Colombie), client de DMCF, qui a mené une procédure de consultation auprès de ses clients afin de déterminer les pratiques considérées comme irrespectueuses. Ces pratiques sont maintenant inscrites comme inacceptables dans le manuel de recouvrement de l'institution. FMM Popayan a reçu le prix de la « Meilleure Institution Rurale », dans la catégorie Développement de la Microentreprise, par la Banque Inter-Américaine de Développement.

Données du fonds

Valeur nette d'inventaire (VNI) en USD	394,376,984
Exposition moyenne par IMF	3,686,432
Maturité moyenne du portefeuille (mois)	18.47
Nombre de pays	44
Nombre d'IMF	96
Nombre de prêts en cours	148
% investi en microfinance	90

Rapport d'activité

Montants totaux déboursés	
Depuis création	1,101,432,130
Nombre de prêts déboursés	
Depuis création	767

Indicateurs de performance sociale

# total de micro-entrepreneurs clients des IMF du portefeuille	14,120,277
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu un financement provenant du DMCF	379,937
% de clients ruraux*	41%
% de clientes femmes*	58%
% de prêts individuels*	78%
% de prêts de groupe*	22%
Montant moyen des prêts en cours faits aux micro-entrepreneurs	2,911

*Données au 30 juin 2011.

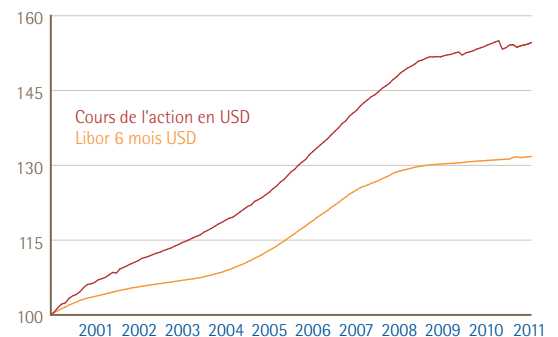
Évolution

	USD	EUR	CHF
VNI	125,449,380	145,626,804	73,449,439
Valeur de la part	17,217.21	13,280.65	12,250.50
Rendement mensuel (28 jours)	0.21%	0.16%	0.13%
Rendement cumulé en 2011	0.32%	0.68%	-0.42%
12 derniers mois	0.32%	0.68%	-0.42%
3 dernières années (annualisé)	1.36%	1.50%	0.80%
5 dernières années (annualisé)	3.09%	2.96%	1.87%
Rendement cumulé depuis la création*	72.17%	32.81%	22.50%
*Date de création	Sept. 98	Avril 03	Déc. 01

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

Évolution historique

Catégorie d'action USD vs Libor 6 mois USD





Indicateurs financiers des IMF

Croissance de l'actif (12 derniers mois)	28.70%
Croissance du portefeuille (12 derniers mois)	36.40%
Rendement des actifs (ROA) (12 derniers mois)	2.90%
Rendement des capitaux propres (ROE) (12 derniers mois)	14.90%
Portefeuille à risque à 30 jours (PAR 30)	2.70%
Abandons de créance (cumul annuel)	0.50%
Ratio d'endettement/ fonds propres	3.23x
Rendement du portefeuille	27.90%

*Les données présentées sont médianes des IMF de notre portefeuille pour la période se terminant le 30 octobre 2011, et proviennent de rapports financiers non-audités fournis par les IMF.

Cinq plus grandes positions (en % de la VNI)

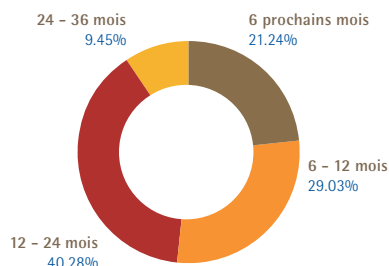
Mibanco	Pérou	5.21%
ProCredit Bank	Géorgie	3.80%
BTPN	Indonésie	3.76%
Inecobank	Arménie	3.36%
Equity Bank	Kenya	3.30%

Statistiques du fonds (5 dernières années)

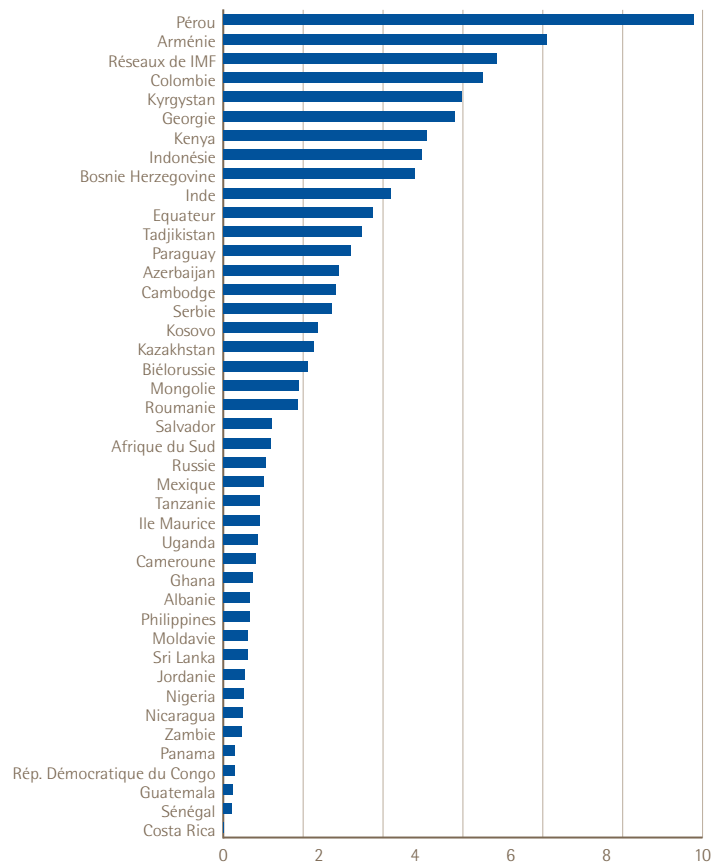
Rendement moyen annualisé	3.09%
Rendement moyen mensuel	0.26%
Meilleur mois	0.66%
Plus mauvais mois	-1.09%
Ecart-type	0.95%
Ratio de Sharpe*	1.18
Corrélation avec	
MSCI World	-0.09
JP EMBI Global	-0.11
Index Libor 6 mois USD	0.67

*Calculé avec un taux d'intérêt sans risque de 2.0%.

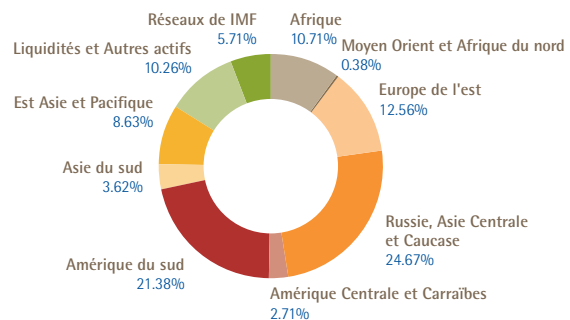
Maturité des prêts en cours (en % du portefeuille d'IMF)



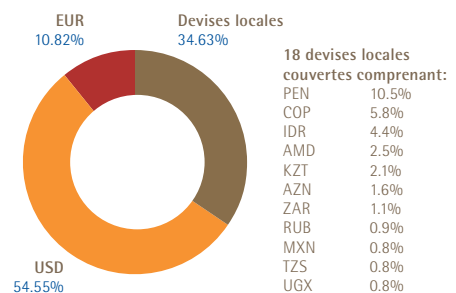
Allocation par pays (en % de la VNI)



Allocation par régions (en % de la VNI)



Allocation par devises (en % du portefeuille d'IMF)



Pour toute information complémentaire, veuillez contacter :

> **BlueOrchard Finance S.A.** Heide Jimenez Davila, Head of Investor Relations • Heide.JimenezDavila@blueorchard.com • Tel.: +41 22 596 4789
> **RBC Dexia Investor Services** David Rossi, Client Service Manager • David.Rossi@rbcdexia-is.net