



Revisión Mensual

Las IMFs continúan mostrando un desempeño sólido en la mayoría de las regiones. No obstante, la industria microfinanciera india continúa enfrentando una difícil situación en el estado de Andhra Pradesh (AP). La fecha límite para la restructuración de deuda corporativa ha sido establecida para el mes entrante, y se espera que incluya la conversión de deuda senior a acciones preferenciales, y una extensión del vencimiento de la deuda no convertida. El fin del proceso de restructuración de deuda reducirá la incertidumbre actual, aun cuando se espera que los niveles de conversión fluctúen entre 30% y 45% para la mayoría de IMFs que operan en AP.

Comentario del Gerente de Inversión

DMCF permanece invertido casi en su totalidad y actualmente tiene una exposición en 103 IMFs de 44 países. Este mes, su desempeño fue afectado negativamente debido a las provisiones adicionales establecidas sobre las posiciones del fondo en India por causa del incremento en la certidumbre de los niveles de conversión que serán usados por la IMFs del portafolio durante la restructuración de deuda corporativa. Luego de establecer dichas provisiones, las cuales valoraron efectivamente las acciones preferenciales en cero, la exposición del fondo en India descendió hasta 3.4%. Por otro lado, se efectuó una reversión de provisiones contra una posición del fondo en Nicaragua, donde se espera una recuperación adicional de cartera en los próximos días.

Desempeño social: noticias del terreno

- ↳ Luego de una fase de piloto exitosa, I-IMEC (Senegal) está ampliando su oferta de créditos agrícolas con el fin de incrementar su alcance en áreas rurales. El producto permite a pequeños agricultores vender su cosecha en el momento apropiado del año, maximizando su ingreso mientras disminuye el costo de los alimentos por causa de un ciclo anual de precios más suave.
- ↳ De acuerdo con su misión de fortalecer comunidades rurales a través del fomento de proyectos de desarrollo sostenible, Kompanion Financial Group (Kirguizistán) creó un Departamento de Desarrollo (27 empleados) incluyendo agrónomos de tiempo completo, veterinarios y especialistas de la construcción. El Departamento de Desarrollo provee asesoría en diversos temas tales como administración de ganado, soporte agrícola y presupuesto familiar.
- ↳ Xac Bank's "Eco Products" ofrece créditos a una baja tasa de interés dirigidos a clientes de bajos ingresos para la inversión en productos de manejo eficiente de energía tales como estufas de combustible eficiente, paneles solares, cobertores de casa y combustibles eficientes. Estos productos proveen un mecanismo financieramente viable a los hogares de Mongolia para reducir sus costos de combustible, respirar un aire más puro y permanecer abrigados durante largos meses de invierno.
- ↳ Banco Fie (Bolivia) recibió el galardón Best Microfinance Institution in Latin America and the Caribbean 2010 (Mejor Institución Microfinanciera de Latinoamérica y el Caribe 2010) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Datos del fondo

Valor neto de Activos (VNA) en USD	440'333'032
Exposición promedio por IMF	2'435'257
Visa promedio de la cartera (meses)	17
Número de países	44
Número de IMFs	103
Número de créditos vigentes	164
% invertido en microfinanzas	90

Reporte de actividad

Volumen de nuevos desembolsos	
Desde el inicio	1'096'892'130
Número de préstamos desembolsados	
Desde el inicio	761

Indicadores de desempeño social

# total de microempresarios por IMF en la cartera	15'591'999
# de microempresarios alcanzado por fondeo proporcionado por DMCF	444'235
% de clientes rurales*	43%
% de clientes mujeres*	58%
% préstamos individuales*	78%
% préstamos grupales*	22%
Préstamos promedio vigente para microempresarios en USD	2'717

*Data al 30 de junio de 2011.

Rendimiento

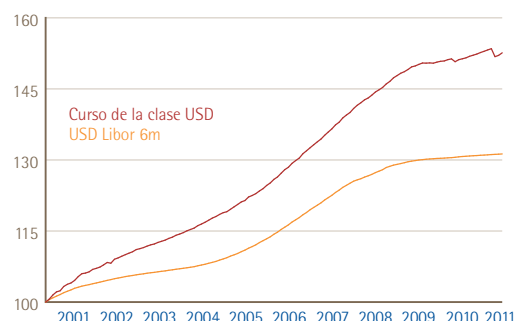
	USD	EUR	CHF
VNA	127'212'088	159'159'181	76'881'326
Valor de las acciones	17'111	13'192	12'220
Rentabilidad mensual (35 días)	-0.32%	-0.25%	-0.46%
Rentabilidad de la inversión a la fecha	-0.30%	0.01%	-0.66%
Últimos 12 meses	0.47%	0.82%	-0.07%
Últimos 3 años (anualizado)	1.74%	1.73%	1.09%
Últimos 5 años (anualizado)	3.39%	3.14%	2.00%
Desde el inicio (rentabilidad total)*	71.11%	31.92%	22.20%
*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%	-0.30%
USD Libor 6m	3.68%	1.86%	1.25%	1.81%	3.76%	5.27%	5.20%	3.06%	1.09%	0.52%	0.29%
Clase EUR				4.40%	3.60%	4.38%	4.77%	5.67%	2.46%	1.34%	0.01%
EUR Libor 6m				1.93%	1.95%	3.04%	4.29%	4.73%	1.39%	1.03%	1.01%
Clase CHF		1.64%	2.15%	2.74%	2.05%	2.68%	2.85%	4.14%	1.81%	1.01%	-0.66%
CHF Libor 6m		1.18%	0.35%	0.53%	0.71%	1.20%	2.61%	2.68%	0.49%	0.26%	0.16%

*Al 7 de septiembre 2011 (a la fecha). Notar que la Libor también está presentada sobre la base de número de días (a la fecha) para permitir la comparación directa.

Rendimiento histórico

Clase USD vs USD Libor 6m Indexado





Indicadores Financieros de IMFs*

Crecimiento de activos (últimos 12 meses)	24.51%
Crecimiento de cartera de créditos (últimos 12 meses)	28.62%
Rendimiento de Activos (ROA) (últimos 12 meses)	2.41%
Rendimiento de Capital (ROE) (últimos 12 meses)	15.18%
Cartera vencida mayor a 30 días (PAR 30)	2.10%
Castigos (a la fecha)	0.15%
Ratio deuda/capital	3.26x
Rendimiento de la cartera	28.48%

*Los datos presentados son medianas de las IMFs de toda nuestra cartera de inversiones para el periodo que terminó el 31 de julio de 2011. notar que los datos provienen de información financiera no auditada presentada por las IMFs.

Las 5 exposiciones más grandes (como % del VNA)

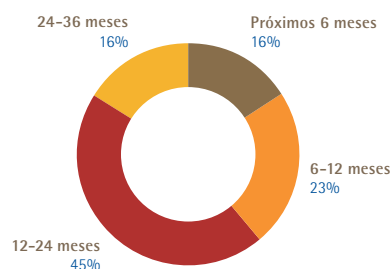
Mibanco	Perú	4.66%
ProCredit Bank Georgie	Georgia	3.41%
Inecobank	Armenia	3.41%
BTPN	Indonesia	3.36%
Equity Bank	Kenia	2.95%

Estadísticas del Fondo (últimos 5 años)

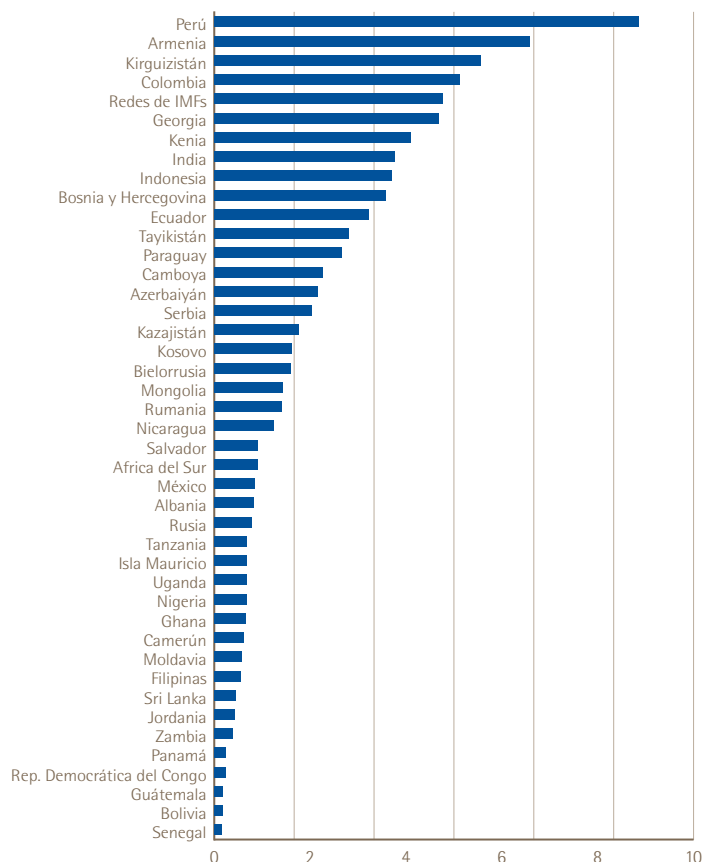
Rendimiento anualizado promedio	3.39%
Rendimiento mensual promedio	0.29%
Mejor mes	0.71%
Peor mes	-1.09%
Desviación estándar	0.98%
Índice de Sharpe*	1.44
Correlación con	
MSCI World	-0.06
JP EMBI Global	-0.10
USD Libor Index 6 meses	0.69

*Cálculos usan una tasa libre de riesgo de 2.0%

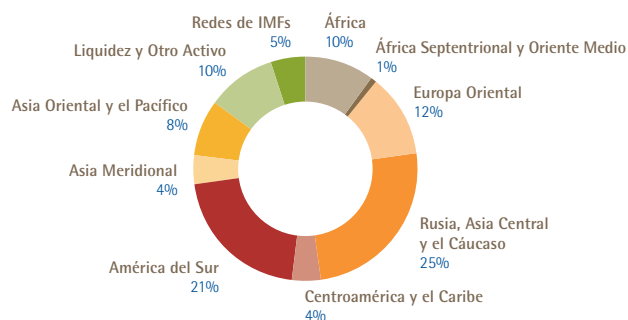
Volumen al vencimiento



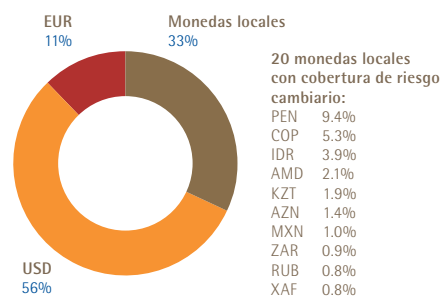
Exposición por país



Exposición por región



Exposición por moneda (como % del VNA)



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