



Revue mensuelle

Les institutions de microfinance (IMF) continuent à démontrer une forte performance dans la plupart des régions. En Inde, l'industrie de la microfinance est toujours confrontée à de considérables tensions dans l'état d'Andhra Pradesh (AP). Cependant, la date buttoire de restructuration de la dette des IMF est reportée au mois prochain et prévoit de convertir une partie de la dette senior en actions privilégiées et d'étendre l'échéance de la dette non convertie. La finalisation des restructurations de dettes devrait réduire l'incertitude actuelle, mais on s'attend à des niveaux de conversion entre 30 et 45 % pour la plupart des IMF opérant dans l'AP.

Commentaire du gestionnaire

Le fonds DMCF est toujours presque entièrement investi, actuellement dans 103 IMF dans 44 pays. La performance a été altérée ce mois-ci par des provisions supplémentaires prises sur des investissements en Inde, en raison de la vraisemblable conversion de la dette des IMF du portefeuille, dans le cadre de la restructuration de la dette de ces IMF. Après avoir passé ces provisions, qui concrètement valorisent à zéro les actions privilégiées, l'allocation globale du fonds en Inde a baissé à 3.4%. La compensation de ces provisions provient d'une reprise sur provisions pour un investissement au Nicaragua, pour lequel des recouvrements supplémentaires sont attendus prochainement.

Performance sociale : nouvelles du terrain

Diverses initiatives de performance sociale prises par des IMF incluses dans le portefeuille du DMCF ont retenu notre attention :

- Après une phase pilote réussie, U-IMCEC (Sénégal) étend son offre de crédit aux producteurs céréaliers afin d'augmenter sa portée dans les zones rurales. Le produit permet aux cultivateurs de maximiser leur revenu tout en baissant le coût de la nourriture et ce en adoucissant le cycle des prix annuel.
- Conformément à leur mission de renforcer les communautés rurales par le développement durable, le groupe financier Kompanion (Kyrgystan) a créé un département de développement avec des agronomes à plein temps, des vétérinaires et des spécialistes de la construction. Le département de développement apporte un conseil sur des sujets comme la gestion d'élevage, l'assistance agricole et la gestion du budget familial.
- Les « produits Eco » de l'IMF Xac Bank (Mongolie) offrent des prêts de taux d'intérêt bas pour des produits à basse consommation électrique destinés aux clients à faible revenu, comme les fourneaux nécessitant peu de combustible, les panneaux solaires, les couvertures chaudes pour la maison ainsi que les carburants « propres ». Ces produits fournissent des ressources abordables permettant aux ménages mongols de baisser les frais en carburant, de respirer un air plus propre et de garantir un chauffage efficace durant les longs mois d'hiver.
- Banco Fie (Bolivie) reçoit le prix de la meilleure Institution de Microfinance d'Amérique latine et des Caraïbes 2010 de la part de la Banque Interaméricaine de Développement (IDB).

Données du fonds

Valeur nette d'inventaire (VNI) en USD	440'333'032
Exposition moyenne par IMF	2'435'257
Maturité moyenne du portefeuille (mois)	17
Nombre de pays	44
Nombre d'IMF	103
Nombre de prêts en cours	164
% investi en microfinance	90

Rapport d'activité

Montants totaux déboursés	
Depuis création	1'096'892'130
Nombre de prêts déboursés	
Depuis création	761

Indicateurs de performance sociale

# total de micro-entrepreneurs clients des IMF du portefeuille	15'591'999
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu un financement provenant du DMCF	444'235
% de clients ruraux*	43%
% de clientes femmes*	58%
% de prêts individuels*	78%
% de prêts de groupe*	22%
Montant moyen des prêts en cours faits aux micro-entrepreneurs	2'717

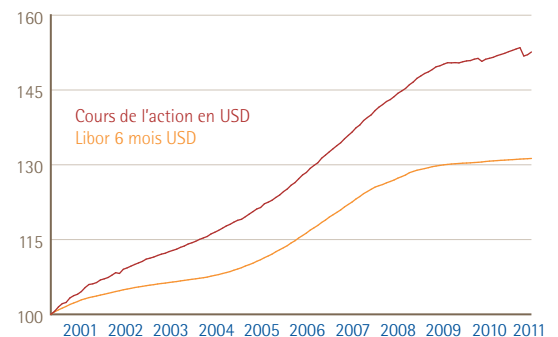
*Données au 30 juin 2011.

Évolution

	USD	EUR	CHF
VNI	127'212'088	159'159'181	76'881'326
Valeur de la part	17'111	13'192	12'220
Rendement mensuel (35 jours)	-0.32%	-0.25%	-0.46%
Rendement cumulé en 2011	-0.30%	0.01%	-0.66%
12 derniers mois	0.47%	0.82%	-0.07%
3 dernières années (annualisé)	1.74%	1.73%	1.09%
5 dernières années (annualisé)	3.39%	3.14%	2.00%
Rendement cumulé depuis la création*	71.11%	31.92%	22.20%
*Date de création	Sept. 98	Avril 03	Déc. 01

Évolution historique

Catégorie d'action USD vs Libor 6 mois USD



	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%	-0.30%
Libor 6 mois USD	3.68%	1.86%	1.25%	1.81%	3.76%	5.27%	5.20%	3.06%	1.09%	0.52%	0.29%
Catégorie d'action EUR				4.40%	3.60%	4.38%	4.77%	5.67%	2.46%	1.34%	0.01%
Libor 6 mois EUR				1.93%	1.95%	3.04%	4.29%	4.73%	1.39%	1.03%	1.01%
Catégorie d'action CHF		1.64%	2.15%	2.74%	2.05%	2.68%	2.85%	4.14%	1.81%	1.01%	-0.66%
Libor 6 mois CHF		1.18%	0.35%	0.53%	0.71%	1.20%	2.61%	2.68%	0.49%	0.26%	0.16%

*Cumul annuel au 7 septembre 2011. À noter que le Libor est aussi présenté sur la base du nombre de jours cumulés pour permettre une comparaison directe.



Indicateurs financiers des IMF

Croissance de l'actif (12 derniers mois)	24.51%
Croissance du portefeuille (12 derniers mois)	28.62%
Rendement des actifs (ROA) (12 derniers mois)	2.41%
Rendement des capitaux propres (ROE) (12 derniers mois)	15.18%
Portefeuille à risque à 30 jours (PAR 30)	2.10%
Abandons de créance (cumul annuel)	0.15%
Ratio d'endettement/ fonds propres	3.26x
Rendement du portefeuille	28.48%

*Les données présentées sont médianes des IMF de notre portefeuille pour la période se terminant le 31 juillet 2011, et proviennent de rapports financiers non-audités fournis par les IMF.

Cinq plus grandes positions (en % de la VNI)

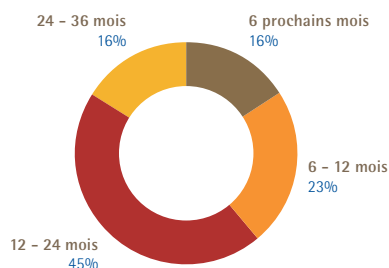
Mibanco	Pérou	4.66%
ProCredit Bank	Géorgie	3.41%
Inecobank	Arménie	3.41%
BTPN	Indonésie	3.36%
Equity Bank	Kenya	2.95%

Statistiques du fonds (5 dernières années)

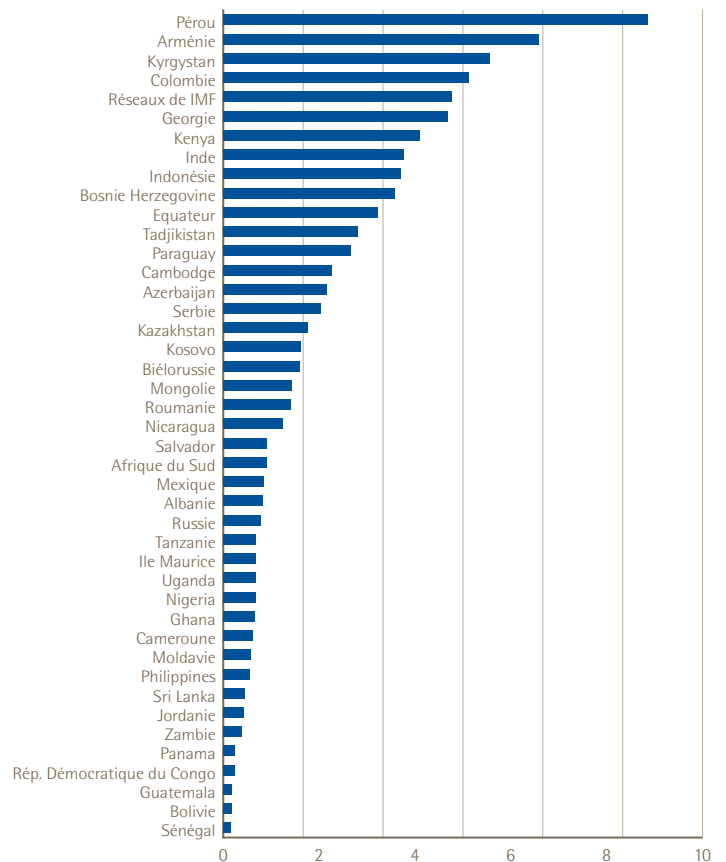
Rendement moyen annualisé	3.39%
Rendement moyen mensuel	0.29%
Meilleur mois	0.71%
Plus mauvais mois	-1.09%
Ecart-type	0.98%
Ratio de Sharpe*	1.44
Corrélation avec	
MSCI World	-0.06
JP EMBI Global	-0.10
Index Libor 6 mois USD	0.69

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

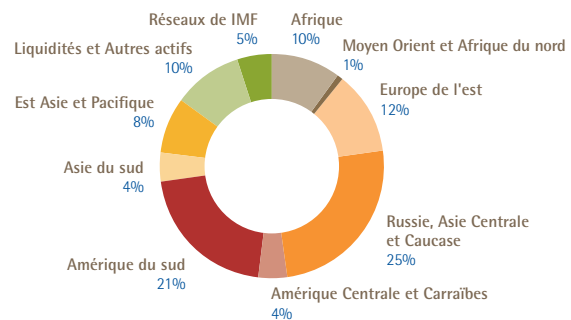
Maturité des prêts en cours



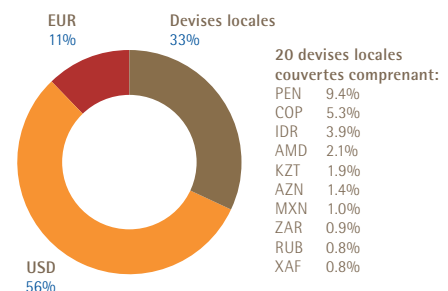
Allocation par pays



Allocation par régions



Allocation par devises (en % de la VNI)



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