



Revue mensuelle

La performance des institutions de microfinance (IMF) reste forte, dotée d'une croissance saine, d'un portefeuille de qualité et rentable dans la plupart des régions. Alors que l'année est sur le point de s'achever, nous observons des développements positifs dans une grande partie des pays et institutions ainsi qu'une stabilisation, si pas une complète résolution, de la crise en Inde. Les préoccupations concernant les perspectives économiques mondiales laissent présager une attitude plus conservatrice en 2012. Nous restons vigilants quant à de tels risques tout en restant focalisés sur les IMF bien positionnées et bien gouvernées et apportant de solides contributions à leurs communautés.

Commentaire du gestionnaire

Le rendement du DMCF sur l'année complète 2011 se place à présent au-dessous des niveaux ciblés, et ce principalement en raison des provisions prises sur les investissements indiens. Les préjudices causés par la crise en Andhra Pradesh ont été significatifs, et alors que les IMF opérant dans l'Etat sont en train de se reconstruire, il est important d'assurer la croissance d'un secteur sain et durable grâce à un cadre réglementaire prévisible et juste. Tandis que ce processus est encore en cours, nous gardons espoir que les parties prenantes en tireront les leçons. Ailleurs dans le portefeuille, la performance a été conforme aux attentes, avec des hauts niveaux d'investissement dans le fonds (atteignant en moyenne 85% au cours de l'année) et des spreads de risque stables. Un développement positif majeur cette année a été l'expansion des investissements en monnaie locale (couverte) dans le fonds DMCF: l'année dernière, le portefeuille de monnaies locales du fonds a augmenté de 28% à 34% et le nombre de devises couvertes est passé de 14 à plus de 20. Cette croissance a permis une plus grande diversification géographique: 44 pays sont aujourd'hui représentés dans le fonds - versus 39 à la fin de l'année 2010, avec notamment un redoublement des investissements africains de 5% à 10%. Les prêts en monnaie locale restent une priorité pour nous, puisqu'ils permettent aux IMF de faire correspondre au mieux leurs actifs et leurs passifs, et financer leurs clients dans la même monnaie que leurs revenus.

Performance sociale : quelques nouvelles du terrain

Le 2 décembre 2011, l'Association de Microfinance du Cambodge a mené son atelier annuel sur le thème de «La Promotion des Principes de Protection du Client en Microfinance au Cambodge». L'atelier a regroupé les principales parties prenantes de la microfinance comprenant des praticiens (IMF, banques et opérateurs de crédit), des institutions gouvernementales (la Banque nationale du Cambodge, le Ministère de l'économie et de la finance, ...), des bailleurs de fonds, des donateurs, des investisseurs et d'autres organisations appropriées (Bureau de crédit du Cambodge, Organisation internationale du travail). L'objectif était d'établir une méthode pour protéger les clients en microfinance et promouvoir des produits et des pratiques de microfinance responsable. Les institutions Sathapana, Prasac, Hattha Kaksekar Ltd (HKL) et AMK ont participé à l'atelier. Après les discussions de groupe, tous les participants se sont engagés à suivre un plan d'action détaillé pour mettre en œuvre ensemble les Principes de Protection du Client.

Nous vous souhaitons de joyeuses fêtes de fin d'année et une année 2012 enrichissante et couronnée de succès.

Évolution

	USD	EUR	CHF
VNI	127,417,913	155,737,358	74,304,719
Valeur de la part	17,181.75	13,259.08	12,235.05
Rendement mensuel (35 jours)	0.12%	0.18%	0.05%
Rendement cumulé en 2011	0.11%	0.52%	-0.54%
12 derniers mois	0.33%	0.74%	-0.40%
3 dernières années (annualisé)	1.46%	1.53%	0.86%
5 dernières années (annualisé)	3.15%	3.01%	1.89%
Rendement cumulé depuis la création*	71.82%	32.59%	22.35%
*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%	0.11%
Libor 6 mois USD	3.68%	1.86%	1.25%	1.81%	3.76%	5.27%	5.20%	3.06%	1.09%	0.52%	0.44%
Catégorie d'action EUR				4.40%	3.60%	4.38%	4.77%	5.67%	2.46%	1.34%	0.52%
Libor 6 mois EUR				1.93%	1.95%	3.04%	4.29%	4.73%	1.39%	1.03%	1.44%
Catégorie d'action CHF		1.64%	2.15%	2.74%	2.05%	2.68%	2.85%	4.14%	1.81%	1.01%	-0.54%
Libor 6 mois CHF		1.18%	0.35%	0.53%	0.71%	1.20%	2.61%	2.68%	0.49%	0.26%	0.18%

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

Données du fonds

Valeur nette d'inventaire (VNI) en USD	415,976,569
Exposition moyenne par IMF	3,788,862
Maturité moyenne du portefeuille (mois)	19.21
Nombre de pays	44
Nombre d'IMF	99
Nombre de prêts en cours	151
% investi en microfinance	87

Rapport d'activité

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

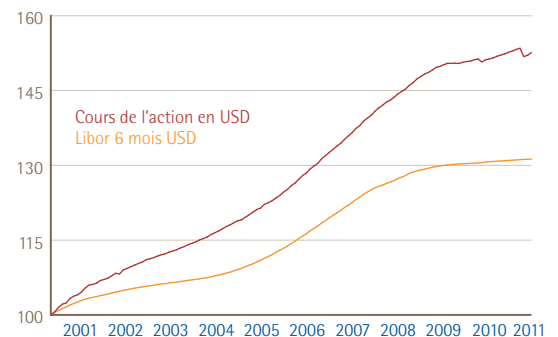
Indicateurs de performance sociale

# total de micro-entrepreneurs clients des IMF du portefeuille	14,596,797
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu un financement provenant du DMCF	401,754
% 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	2,757

*Données au 30 juin 2011.

Évolution historique

Catégorie d'action USD vs Libor 6 mois USD





Indicateurs financiers des IMF

Croissance de l'actif (12 derniers mois)	29.70%
Croissance du portefeuille (12 derniers mois)	36.00%
Rendement des actifs (ROA) (12 derniers mois)	3.20%
Rendement des capitaux propres (ROE) (12 derniers mois)	15.70%
Portefeuille à risque à 30 jours (PAR 30)	2.50%
Abandons de créance (cumul annuel)	0.50%
Ratio d'endettement/ fonds propres	3.33x
Rendement du portefeuille	28.90%

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

Cinq plus grandes positions (en % de la VNI)

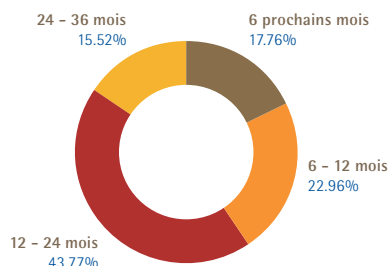
Mibanco	Pérou	4.94%
ProCredit Bank	Géorgie	3.61%
BTPN	Indonésie	3.56%
Inecobank	Arménie	3.31%
Equity Bank	Kenya	3.13%

Statistiques du fonds (5 dernières années)

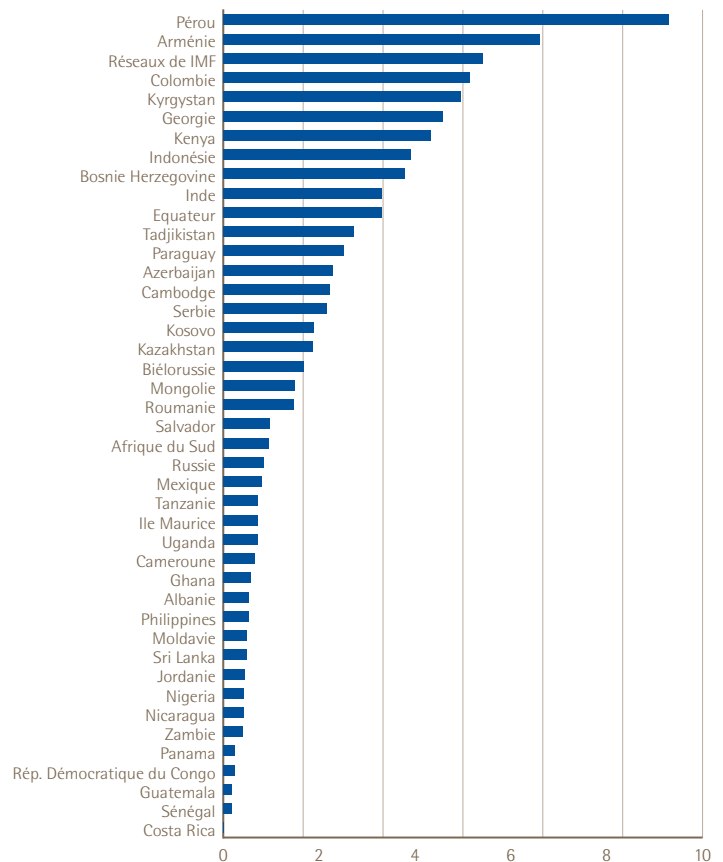
Rendement moyen annualisé	3.15%
Rendement moyen mensuel	0.27%
Meilleur mois	0.71%
Plus mauvais mois	-1.09%
Ecart-type	0.97%
Ratio de Sharpe*	1.21
Corrélation avec	
MSCI World	-0.08
JP EMBI Global	-0.10
Index Libor 6 mois USD	0.68

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

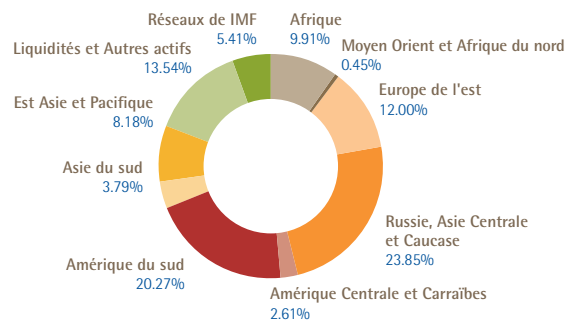
Maturité des prêts en cours (en % du portefeuille d'IMF)



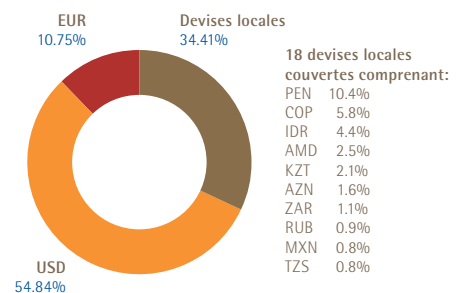
Allocation par pays (en % de la VNI)



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