



Revue mensuelle

En octobre, la plupart des marchés de microfinance continuent à afficher une tendance positive et la situation mondiale s'est quelque peu stabilisée malgré la persistance d'incertitudes en Europe et aux Etats-Unis. Ce mois, la 14^{ème} conférence annuelle «Foromic» de la Banque interaméricaine de développement a eu lieu et cette fois-ci à San Jose, au Costa Rica. Le Foromic rassemble des experts de la microfinance et des PME du monde entier pour discuter des évolutions touchant à l'inclusion financière en Amérique latine et dans les Caraïbes. Cette année plus de 1,200 personnes ont participé et abordé des questions clés telles que les défis des femmes entrepreneurs, la microfinance responsable, les technologies innovatrices pour l'inclusion financière, la finance rurale et les chaînes de valeur. Des emprunteurs passés et actuels du DMCF faisaient partie des institutions récompensées par un award lors de la conférence : Banco FIE en Bolivie, pour «La meilleure institution de microfinance», et FMM Popayán en Colombie pour «La meilleure institution rurale de microfinance».

Commentaire du gestionnaire

La performance du DMCF était stable au cours du mois d'octobre, en provisionnant des rendements légèrement réduits. Le fonds a investi durant le mois dans le réseau CHF International, comptabilisant ainsi un total de cinq investissements de ce type, et représentant le 5.2% du portefeuille complet. Les prêts faits à ces réseaux sont investis à leur tour auprès d'IMF affiliées, permettant au DMCF de financer à moindre risque (avec la maison mère comme prêteur attiré) des institutions plus petites et de soutenir des microentrepreneurs dans des pays qu'il n'atteindrait pas directement.

Performance sociale : quelques nouvelles du terrain

Créé en 1992 en tant qu'institution financière non-bancaire, **VISION Paraguay** s'est transformé en Banque en 2008 et a grandi pour devenir une des principales banques dotée d'un vaste réseau d'agences fournissant du crédit et des possibilités d'épargne à des clients non desservis par le passé (86 ' 186 emprunteurs, 79 ' 321 déposants). VISION s'engage à soutenir l'éducation financière de ses emprunteurs de micro et petites entreprises, en fournissant une formation technique gratuite aux petits cultivateurs, offrant de l'assistance aux individus handicapés et une éducation environnementale aussi bien dans la banque qu'auprès de tiers à l'externe, notamment les écoles. Les engagements que prend Vision en terme de responsabilité sociale d'entreprise incluent la promotion de l'éducation, de la santé, de la nutrition, du sens de leadership chez les jeunes et d'autres programmes communautaires.

MiBanco (Perou) a établi ses objectifs stratégiques sociaux pour 2011-2012 :

- › Lancer un panel d'indicateurs pour gérer la performance sociale
- › Obtenir une évaluation sociale des plus élevées
- › Augmenter la couverture en terme de mesure de la pauvreté
- › Obtenir une évaluation de la Global Reporting Initiative
- › Augmenter le nombre de microentrepreneurs ayant reçu une formation
- › Augmenter le nombre de collaborateurs participant au programme de volontariat de MiBanco.

Évolution

	USD	EUR	CHF
VNI	127,527,708	161,142,994	76,064,166
Valeur de la part	17,161.34	13,235.71	12,229.54
Rendement mensuel (28 jours)	0.10%	0.12%	0.05%
Rendement cumulé en 2011	-0.01%	0.34%	-0.59%
12 derniers mois	0.38%	0.77%	-0.30%
3 dernières années (annualisé)	1.55%	1.65%	0.98%
5 dernières années (annualisé)	3.27%	3.05%	1.96%
Rendement cumulé depuis la création*	71.61%	32.36%	22.30%

*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%	-0.01%
Libor 6 mois USD	3.68%	1.86%	1.25%	1.81%	3.76%	5.27%	5.20%	3.06%	1.09%	0.52%	0.38%
Catégorie d'action EUR				4.40%	3.60%	4.38%	4.77%	5.67%	2.46%	1.34%	0.34%
Libor 6 mois EUR				1.93%	1.95%	3.04%	4.29%	4.73%	1.39%	1.03%	1.30%
Catégorie d'action CHF		1.64%	2.15%	2.74%	2.05%	2.68%	2.85%	4.14%	1.81%	1.01%	-0.59%
Libor 6 mois CHF		1.18%	0.35%	0.53%	0.71%	1.20%	2.61%	2.68%	0.49%	0.26%	0.17%

*Cumul annuel au 2 novembre 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	433,338,640
Exposition moyenne par IMF	3,736,462
Maturité moyenne du portefeuille (mois)	20
Nombre de pays	44
Nombre d'IMF	102
Nombre de prêts en cours	156
% investi en microfinance	84

Rapport d'activité

Montants totaux déboursés	
Depuis création	1,099,162,130
Nombre de prêts déboursés	
Depuis création	764

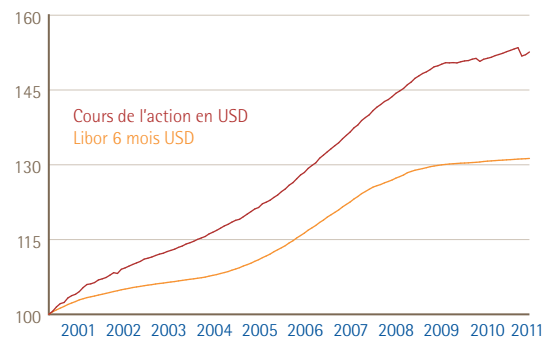
Indicateurs de performance sociale

# total de micro-entrepreneurs clients des IMF du portefeuille	15,480,977
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu un financement provenant du DMCF	416,469
% 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	2,847

*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)	29.10%
Croissance du portefeuille (12 derniers mois)	33.30%
Rendement des actifs (ROA) (12 derniers mois)	2.80%
Rendement des capitaux propres (ROE) (12 derniers mois)	16.40%
Portefeuille à risque à 30 jours (PAR 30)	2.60%
Abandons de créance (cumul annuel)	0.40%
Ratio d'endettement/ fonds propres	3.31x
Rendement du portefeuille	30.20%

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

Cinq plus grandes positions (en % de la VNI)

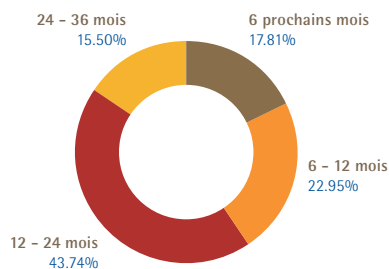
Mibanco	Pérou	4.74%
ProCredit Bank	Georgie	3.46%
BTPN	Indonésie	3.42%
Inecobank	Arménie	3.17%
Equity Bank	Kenya	3.00%

Statistiques du fonds (5 dernières années)

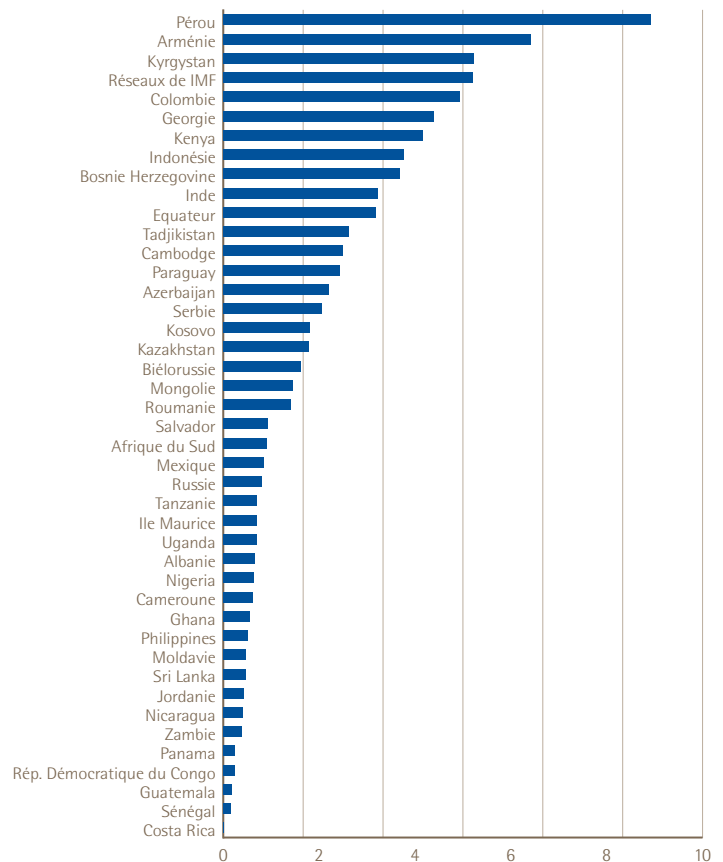
Rendement moyen annualisé	3.27%
Rendement moyen mensuel	0.27%
Meilleur mois	0.71%
Plus mauvais mois	-1.09%
Ecart-type	0.97%
Ratio de Sharpe*	1.34
Corrélation avec	
MSCI World	-0.07
JP EMBI Global	-0.11
Index Libor 6 mois USD	0.68

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

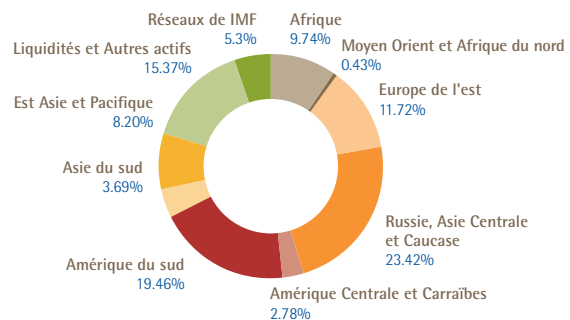
Maturité des prêts en cours (en % du portefeuille d'IMF)



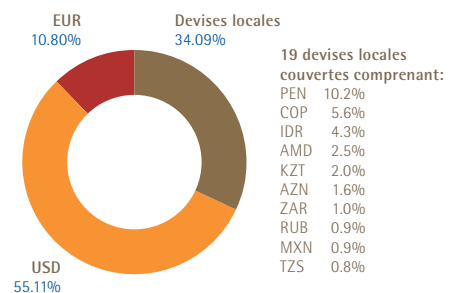
Allocation par pays (en % de la VNI)



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