



### Commentaires du gestionnaire

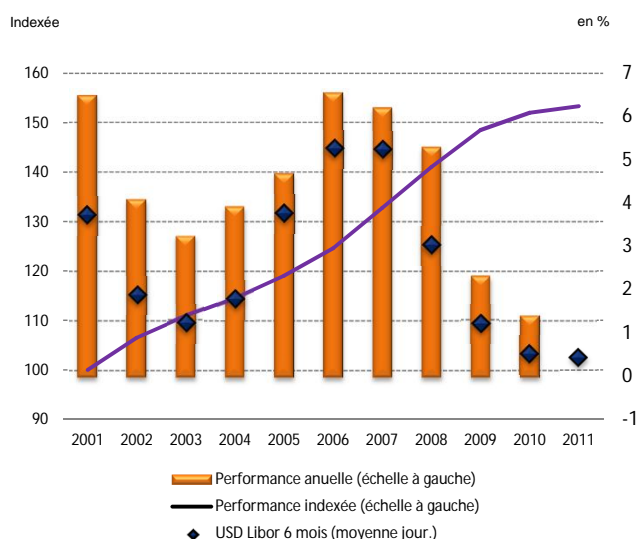
La demande de financement reste forte de la part des institutions de microfinance (IMF) et ce mois-ci, le Dexia Micro-Credit Fund a effectué des nouveaux prêts à hauteur de plus 10 million de USD. Les déboursements ont été destinés à des IMF situées dans des pays très divers : l'Arménie, Azerbaïdjan le Cameroun, la Serbie, l'Ouganda et pour la première fois pour le DMCF, en République Démocratique du Congo ainsi qu'au Panama. A ce jour, le fond investit dans 114 IMF situées dans 45 pays, ce qui représente des chiffres historiques. La performance du DMCF était forte le mois dernier, grâce à des niveaux d'investissements supérieurs (le fonds a terminé le mois avec un taux d'investissement en microfinance de 90%) ainsi qu'à des recouvrements provenant d'une institution en retard de paiement.

Alors que le marché de la microfinance est en expansion dans la plupart des régions du monde, la situation en Inde demeure incertaine. Nous avons cependant observé deux développements considérables : Les banques et les IMF ont réussi à trouver un accord avant la date du 6 juin, délai imposé par le Corporate Debt Restructuring, bien que la documentation formelle doive encore être signée, et que les termes n'aient pas encore été communiqués publiquement. De même, une première version de projet de loi sur le développement et la régulation des institutions de microfinance (Micro Finance Institutions Development and Regulation Bill) a été publiée le 6 juillet. Si cette dernière est approuvée par le parlement dans sa forme actuelle, il confirmera la supervision de la Banque Centrale Indienne (RBI) sur le marché de la microfinance, annulant ainsi l'Ordonnance de l'Andhra Pradesh émise en automne dernier.

### Résumé du portefeuille

Valeur nette d'inventaire (VNI)	USD	503'549'107
Actifs	USD	503'549'107
Portefeuille microfinance	USD	452'105'302
Prêt moyen	USD	2'484'095
Maturité moyenne du portefeuille (mois)		17.97
Nombre de pays		45
Nombre d'institutions de microfinance		114
Nombre de prêts du mois		182
Total nouveaux déboursement du mois	USD	10'043'506
Nombre de prêts du mois		8
Total déboursement (depuis la création)	USD	1'092'847'312
Nombre de prêts (depuis la création)		758

### Performance - class USD



### Indicateurs de performance

	USD	EUR	CHF
VNI	173'059'216	167'977'662	74'901'866
Valeur de départ	17'162.66	13'214.49	12'279.20
Rendement du mois (35 jours)	0.36%	0.49%	0.30%
Rendement depuis début 2011	0.00%	0.18%	-0.18%
Dernier 12 mois	1.04%	1.24%	0.60%
Dernier 3 ans (annualisés)*	2.11%	2.12%	1.51%
Dernier 5 ans (annualisés)*	3.67%	3.31%	2.17%
Rendement cumulé depuis la création	71.63%	32.14%	22.79%
Date de création	Septembre 1998	Avril 2003	Décembre 2001

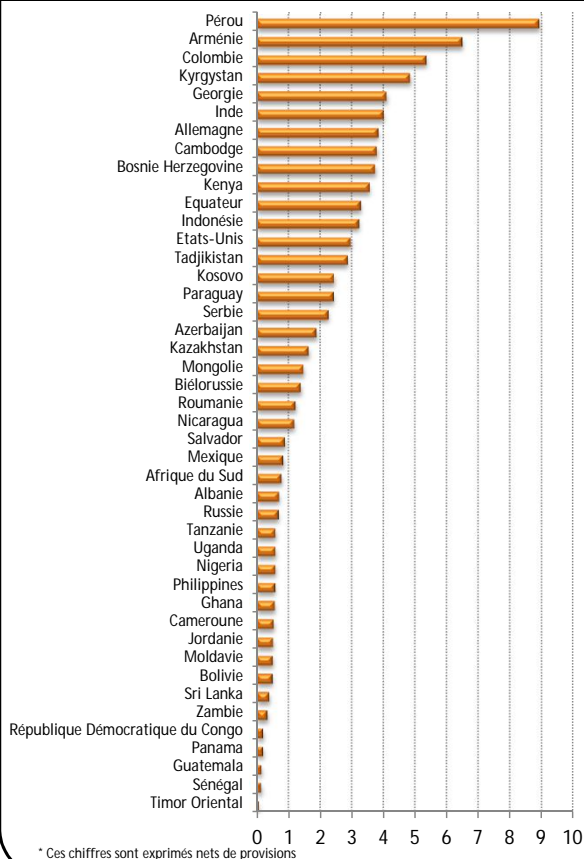
### Indicateurs d'impact social

# total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans la portefeuille	16'124'508
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF	498'362
% de client ruraux*	44%
% de clientes femmes*	58%
Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD	2'327.29

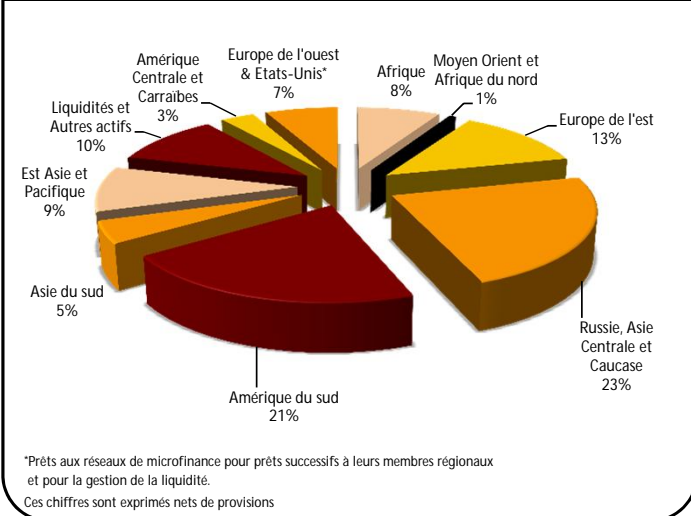
\*Date au 31 décembre 2010



**Disribution géographique (en % de la VNI)**



**Distribution par région géographique (en % des actifs)**



**Les 5 positions majeures (en % de la VNI)**

MIBANCO	Pérou	4.08%
ProCredit Holding	Allemagne	3.85% *
Inecobank	Arménie	2.98%
PROCREDIT BANK GEORGIE	Georgie	2.98%
BTPN	Indonésie	2.94%

\*Informations supplémentaires sur demande

**Description du fonds et informations générales**

Structure:	Luxembourg SICAV, part II	Date d'évaluation:	1er mercredi du mois
Date de création:	Septembre 1998		Mensuelles, avec 1 jr de délai.
Enregistrement:	Luxembourg		Effectives le 1er mercredi + 3 jours
Gestionnaires:	BlueOrchard Finance S.A. www.blueorchard.com Dexia Asset Management www.dexia-am.com	Frais d'émission:	0-4%
		Rachats:	Mensuels, avec 30 jrs de délai Effectifs le 1er mercredi + 3 jours.
Banque dépositaire:	RBC Dexia		Ouvrables de chaque mois
Banque auteur/Distributeur:	Dexia BIL	Revenu	Réinvestis
Numéro ISIN:	USD share class – LU0091117944 CHF share class – LU0136928586 EUR share class – LU0164081316	Total des Charges:	ca. 1.8%
		Souscriptions minimales:	USD 10,000 CHF 15,000 EUR 10,000

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter:

Chez BlueOrchard Finance S.A.: Heide Jimenez Davila, heidejimenezdavila@blueorchard.com  
 Chez RBC Dexia Investor Services: David Rossi, Client Service Manager, David.Rossi@rbcdexia-is.net

**Descriptions du fonds**

Le Dexia Micro-Credit Fund (DMCF) investit dans des instruments de dette d'une durée maximale de 3 ans émis par des institutions de microfinance (IMF) en Afrique, Asie, Europe de l'est et centrale and Amérique latine. Les IMF octroient des petits prêts et d'autres services financiers à des micro-entrepreneurs dépourvus d'accès aux services bancaires courants. Avec le capital obtenu par ces prêts, les micro-entrepreneurs sont en mesure de développer et d'augmenter leur productivité et d'améliorer la qualité de vie de leurs familles. Le DMCF cherche à obtenir un retour attractif pour les investisseurs et, en même temps, à avoir un réel impact socio-économique, à combattre la pauvreté, à soutenir les plus démunis et à promouvoir un système financier inclusif. L'objectif annuel de rendement du DMCF est de plus 1-2% au-dessus du Libor à six mois.