



Commentaires du gestionnaire

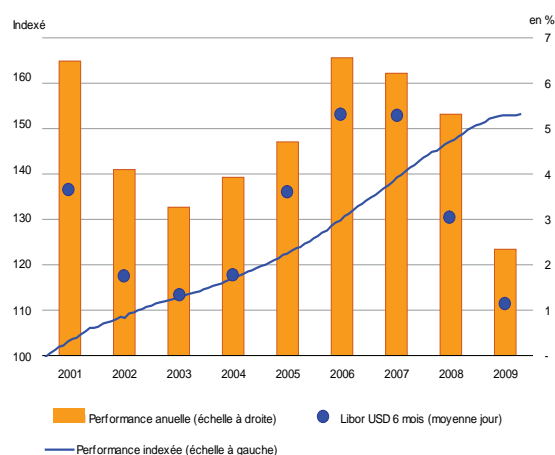
Nous avons le plaisir de présenter une performance du Dexia Micro-Credit Fund en ligne avec les objectifs pour 2009; toutes les classes ont affiché des rendements pour l'année supérieurs à la moyenne du Libor 6 mois + 100 pbs. Le fonds a terminé l'année avec une VNI de USD 524 millions, avec des investissements bien diversifiés auprès de plus de 100 IMFs situées dans 35 pays. Des nouveaux prêts pour un montant total approchant USD 18 millions ont été accordés à 9 IMFs en décembre. Nous continuons d'élargir la couverture géographique du DMCF et quatre de ces IMFs sont de nouveaux emprunteurs du fonds, situées en Inde, Jordanie, Kenya et au Mexique. Malgré ces nouveaux placements importants, le portefeuille global a quelque peu décliné dû à des amortissements et échéances importants ce mois ; le portefeuille de microfinance représente actuellement 73% de la VNI du fonds. Il a fluctué entre 72-76% de la VNI du fonds pour la plupart de 2009, dû largement à une demande de financement inférieure des IMFs, qui restent quelque peu conservatrices dans leurs plans de croissance. Les nouvelles provisions nettes ont été faibles ce mois et n'ont eu qu'un impact mineur sur la performance, étant donné que les provisions plus importantes pour une IMF au Nicaragua ont été compensées essentiellement par la dissolution des provisions pour une autre institution. Nous continuerons d'informer les investisseurs sur les développements du portefeuille et nous vous souhaitons une bonne et heureuse nouvelle année.

Résumé du portefeuille

Valeur nette d'inventaire (VNI)*	USD	524'386'721.61
Actifs	USD	541'678'738.13
Portefeuille microfinance	USD	384'474'730.48
Prêt moyen	USD	2'112'498.52
Maturité moyenne du portefeuille (mois)		14.89
Nombre de pays		35
Nombre d'institutions de microfinance		101
Nombre de prêts courants		182
Total déboursements nets du mois	USD	17'986'799.53
Nombre de nouveaux prêts du mois		9
Total déboursements (depuis la création):	USD	745'259'154.08
Nombre de prêts (depuis la création):		638

* L'actif net est déterminé en calculant la valeur totale des actifs diminuée des dettes.

Performance - classe USD



Indicateurs de performance

	USD	EUR	CHF
VNI	181'877'036.55	201'695'789.44	53'346'494.46
Prix de la part	16'921.73	13'016.22	12'178.77
Rendement du mois (35 jours)	0.16%	0.17%	0.13%
Rendement depuis début 2009	2.33%	2.46%	1.81%
Derniers 12 mois	2.33%	2.46%	1.81%
Derniers 3 ans (annualisés)*	4.59%	4.27%	2.92%
Derniers 5 ans (annualisés)*	5.01%	4.16%	2.70%
Rendement cumulé depuis la création	69.22%	30.16%	21.79%
Date de création	septembre 1998	avril 2003	décembre 2001

*Calcul tient compte des intérêts composés.

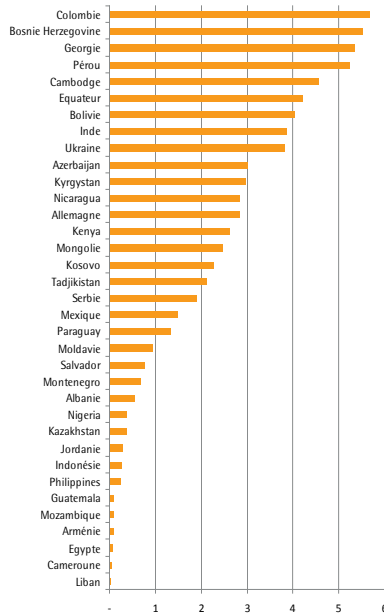
Indicateurs d'impact social

# total de micro-entrepreneurs servis par les IMF dans le portefeuille	10'278'627
# de micro-entrepreneurs ayant obtenu du financement provenant du DMCF	386'361
% de clients ruraux*	43%
% de clientes femmes*	52%
Moyenne des prêts en cours auprès des micro-entrepreneurs en USD	1'557

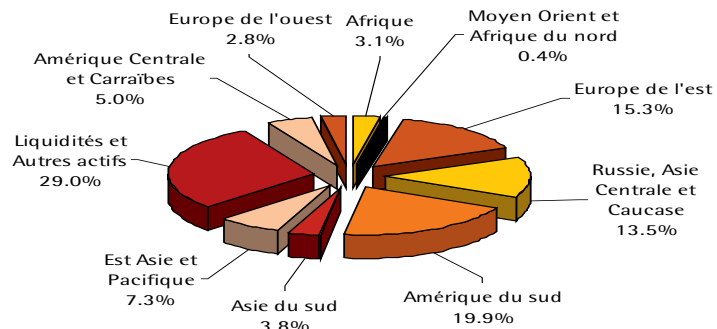
*Données au 30 juin 2009



Distribution géographique (en % de la VNI)



Distribution par région géographique (en % des actifs)



Les 5 positions majeures (en % de la VNI)

PROCREDIT BANK GEORGIA	Géorgie	4.77%
PROCREDIT BANK UKRAINE	Ukraine	3.81%
WWB - BUCARAMANGA	Colombie	2.86%
ProCredit Holding	Allemagne	2.86%
PROCREDIT ECUADOR	Ecuador	2.61%

Description du fonds et informations générales



Structure :	Luxembourg SICAV, part II	Date d'évaluation	1er mercredi du mois
Date de création :	septembre 1998	Souscriptions	mensuelles, avec 1 jr de délai effectives le 1er mercredi + 3 jours ouvrables de chaque mois
Enregistrement :	Luxembourg	Frais d'émission :	0-4%
Gestionnaires :	BlueOrchard Finance S.A. www.blueorchard.com Dexia Asset Management www.dexia-am.com	Rachats :	Mensuels, avec 30 jrs de délai effectifs le 1er mercredi + 3 jours ouvrables de chaque mois
Banque dépositaire :	RBC Dexia	Revenus :	Réinvestis
Banque auteur / Distributeur :	Dexia BIL	Total des charges :	approx. 1.8%
Numéro ISIN :	Classe USD - LU0091117944 Classe CHF - LU0136928586 Classe EUR - LU0164081316	Souscriptions minimales :	USD 10,000 CHF 15,000 EUR 10,000

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter :

Chez BlueOrchard Finance S.A.: Jean-Pierre Klumpp, directeur général, jean-pierre.klumpp@blueorchard.com

Chez RBC Dexia: David Rossi, chef des relations clients, David.Rossi@rbcdexia-is.net

Description 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.