

Gérer des investissements commerciaux
dans la microfinance avec des résultats durables.

Rapport annuel 2008



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

La mission de BlueOrchard

BlueOrchard est le premier acteur mondial en matière d'investissements commerciaux dans le secteur de la microfinance. Nous octroyons des prêts aux institutions de microfinance à travers notre filiale BlueOrchard Finance S.A. et investissons dans le capital d'institutions de microfinance et de fonds de réseaux à travers notre filiale BlueOrchard Investments Sàrl.

Notre mission

La mission de BlueOrchard est de contribuer à l'autonomie des personnes défavorisées dans le monde entier, par le biais d'investissement commerciaux dans la microfinance, et, en soutenant l'esprit d'entreprise des plus pauvres, d'améliorer leur qualité de vie.

Notre philosophie...

Nous sommes persuadés que les investissements en microfinance contribuent au progrès social tout en générant des revenus financiers. La microfinance est donc un outil efficace pour soutenir le développement économique et combattre la pauvreté, et se révèle être également une classe d'actifs très intéressante dans le cadre d'une stratégie d'investissements diversifiés.

... et notre approche

Nous proposons des solutions de placement et des instruments financiers innovateurs qui favorisent les flux de financements entre le marché des capitaux privés et les institutions de microfinance. Ainsi, nous générons un retour sur investissement attractif tout en soutenant la croissance de millions de petites entreprises prometteuses.

Nous bâtissons des partenariats durables avec les institutions de microfinance à chaque étape de leur développement à travers des prêts et des prises de participation dans leur capital. Nous les accompagnons dans leur mission visant à offrir des services financiers aux personnes exclues des circuits financiers traditionnels. Nous voyons en ces diverses collaborations le principal moyen de faciliter l'intégration sociale et financière à l'échelle mondiale.

Our values

- Nous établissons des relations de confiance basées sur la transparence.
- Nous nous efforçons d'innover constamment.
- Nous nous distinguons par notre intégrité et notre professionnalisme.
- Nous travaillons avec zèle et enthousiasme.

Une boulangerie au Tadjikistan

Zohir Sattorov, 51 ans, vit à Douchanbé, au Tadjikistan. Il est marié et père de quatre filles et deux garçons, âgés de 15 à 26 ans. Zohir, son épouse et trois de ses filles travaillent ensemble à la production de petits pains plats, appelés « nun », qu'ils vendent sur un stand dans la rue. Zohir a suivi une formation de boulanger et travaillé dans ce domaine toute sa vie, avant de décider, en 2007, de monter sa propre affaire. Il a contracté un premier prêt d'une valeur d'USD 2 000 auprès de la First Microfinance Bank of Tajikistan (FMFBT) afin d'acheter de la farine. Il a construit un four à pain dans un local loué et a commencé à fabriquer et à vendre du pain. En 2008, il a contracté un nouvel emprunt d'USD 4 000, après avoir remboursé le premier prêt avec intérêts, afin d'acheter à nouveau de la farine. Il a construit un nouveau four et embauché deux boulangers. Il supervise actuellement la vente sur le stand avec son épouse. Grâce à sa forte productivité, il vend sa production à d'autres vendeurs de pain des environs. Ses emprunts lui ont permis d'accroître considérablement son activité et ses bénéfices, d'embaucher son épouse et ses filles, ainsi que deux autres personnes.



La FMFBT a été enregistrée en août 2003 en tant que Sàrl et est agréée et supervisée par la banque centrale du Tadjikistan (NBT). À partir de 2007, cette banque a repris à son compte les activités de microfinance de différents programmes gérés par la fondation Aga Khan sur place. En juin 2008, cette institution prêtait de l'argent à 20 170 clients, soit un portefeuille d'environ USD 30 millions. Dans le même temps, la banque a réussi à attirer plusieurs investisseurs internationaux, dont BlueOrchard, qui constituent désormais sa principale source de financement.

Message du président du Conseil d'administration

Le temps est venu d'exploiter les richesses générées par la liberté des marchés et de répartir leurs bénéfices plus équitablement. Le commerce est une pierre angulaire de notre croissance et du développement mondial, mais cette croissance ne pourra pas durer si elle ne favorise qu'une minorité, et non le plus grand nombre.

Barack Obama, Sénateur et candidat à la présidence des États-Unis, juillet 2008



2008 : une croissance de qualité

L'année 2008 a sans aucun doute été une réussite : les actifs que nous gérons ont crû de près de 30 %, ce qui nous a permis de mettre en place une stratégie d'expansion diversifiée. En 2008, nous avons signé 131 accords de prêt et 8 accords de prise de participation avec des institutions de microfinance (IMF), dans plus de 40 pays. Mais, surtout, nos IMF partenaires ont financé près de **9 millions de micro-entrepreneurs**, en majorité des femmes. Une fois de plus, tous les prêts ont été remboursés, sans aucun défaut de paiement. Nos succès et notre progression sont à mettre au compte de l'amélioration constante de notre professionnalisme, de notre efficacité et de notre transparence vis-à-vis de nos IMF partenaires, ainsi que de la qualité du travail fourni par BlueOrchard. **Les comptes rendus minutieux et transparents** établis sur la base d'un suivi rigoureux des performances financières, managériales et sociales de nos IMF partenaires ont convaincu de nombreux investisseurs institutionnels et individuels d'envisager sérieusement d'investir dans la microfinance.

BlueOrchard Finance possède 50 % du capital de BlueOrchard Investments, qui gère le fonds **BlueOrchard Private Equity Fund**, lancé fin 2007. Ce fonds d'USD 131 millions (au 31 décembre 2008) a rapidement constitué un portefeuille remarquable d'investissements directs dans des IMF et des fonds régionaux spécialisés de première classe. Sous la direction de Jean-Philippe de Schrevel, une équipe compétente de spécialistes a analysé et négocié des placements très prometteurs. BlueOrchard est ainsi bien placé pour jouer un rôle actif dans le **processus de consolidation** du secteur de la microfinance.

L'année 2008 a connu une croissance de qualité. Signe important de distinction : BlueOrchard a reçu le prix Sustainable Deal of the Year, décerné par le Financial Times et l'International Finance Corporation, pour BlueOrchard Loans for Development (BOLD) 2007, son fameux véhicule d'investissement

structuré dans la microfinance.

En août 2008, après une préparation soignée, la présidence de BlueOrchard Finance a été transférée à Jean-Pierre Klumpp. Celui-ci a succédé à Jack Lowe, qui continue à travailler pour BlueOrchard en tant que président de BlueOrchard Finance USA et en qualité de chef de projet pour les services de conseil financier. Jack Lowe a été l'un des éléments moteurs de la réussite de notre développement de 2004 à 2008, et il a permis à BlueOrchard Finance de se développer sur de solides bases. Très rapidement, Jean-Pierre Klumpp a démontré son engagement et ses capacités à mener son équipe vers l'avenir. À l'automne 2008, Geert Roosen a été **recruté au poste de directeur financier** afin de renforcer les capacités de BlueOrchard à analyser les marchés, à rendre des comptes sur ses opérations et à élaborer une planification efficace. **Notre équipe** s'est agrandie et compte 35 personnes à fin 2008, réparties sur les sites de Genève, New York et Lima, dans l'optique de réaliser notre **ambition en termes de croissance et d'excellence professionnelle**.

Les défis à venir

Bien que la **crise financière et économique mondiale** n'ait eu jusqu'à maintenant qu'un impact immédiat modéré sur le marché de la microfinance, BlueOrchard a surveillé de près ses effets indirects potentiels (notamment le déclin de la demande locale en services de microfinance, l'inflation croissante et la fluctuation des taux de change). Le secteur de la microfinance dans son ensemble a poursuivi son expansion, même si le rythme a quelque peu ralenti. La microfinance a démontré sa stabilité, basée sur la production de biens et services essentiels dans les communautés. Les créiteurs et les créanciers ont démontré leur grande flexibilité et leurs remarquables capacités d'adaptation dans un contexte en évolution.

Mais le défi principal est toujours présent : nous devons continuer à développer nos **structures et nos processus**, nos méthodologies et nos systèmes de comptes rendus, notre gestion des risques et notre capacité à apporter des réponses novatrices aux besoins des marchés.

Notre mission continue

Plus que jamais, nous restons convaincus que le soutien au développement des micro-entreprises constitue **une stratégie clé pour réduire la pauvreté par le biais du marché**. BlueOrchard veut être un élément moteur dynamique d'une croissance durable et de qualité, de l'innovation et de la discipline. La crise mondiale actuelle prouve à quel point il est important de faire en sorte que la justice économique et sociale, ainsi que le progrès, bénéficient à la majorité de la population mondiale. Le monde réclame des **marchés financiers inclusifs et justes**, qui contribuent de façon essentielle à un capitalisme responsable. Les principaux acteurs de la microfinance, tels que BlueOrchard, apportent une réponse convaincante à cet appel en s'adressant aux populations du bas de la pyramide. C'est là notre mission, et nous allons la poursuivre avec professionnalisme et passion.

Je souhaiterais remercier tous les membres de l'équipe de direction pour leur dévouement et leur engagement à l'égard de notre mission, et exprimer mes remerciements les plus chaleureux à l'ensemble de nos actionnaires, de nos investisseurs et de nos clients pour leur coopération et leur partenariat.

Merci pour le soutien que vous apportez à notre travail.



Ernst A. Brugger,
président du Conseil d'administration

Culture de champignons en Bosnie-Herzégovine

Habiba Ehlic, âgée de 62 ans, habite dans un village près de Sarajevo, en Bosnie-Herzégovine. Elle est veuve et vit avec ses deux fils adultes dans leur maison familiale. Jusqu'en 1992, Habiba possédait une boulangerie, qui a été partiellement détruite et pillée pendant la guerre, alors que la famille Ehlic était en fuite. Comme ils n'avaient pas les moyens de racheter des machines, Habiba a décidé de commencer à cultiver des champignons dans sa maison, en s'appuyant sur l'aide et les conseils de ses fils. Elle achète du compost et des graines de champignons de Paris et de pleurotes, et crée ensuite les conditions adéquates de température, d'humidité et de luminosité pour ses cultures. Les revenus de sa petite entreprise ont permis à la famille de passer le cap pendant que ses fils cherchaient du travail durant les premières années qui ont suivi la guerre. Depuis 2004, Habiba a contracté sept emprunts auprès de Prizma, principalement pour acheter du compost et des graines. Elle a également utilisé les fonds afin d'acheter un véhicule pour livrer les vendeurs du marché de Sarajevo. Elle a emprunté entre 1 000 et 4 500 marks de Bosnie-Herzégovine (BAM) par prêt (environ EUR 500-2 300, ou USD 680-3 000), qu'elle a toujours remboursés avec les intérêts en temps et en heure.



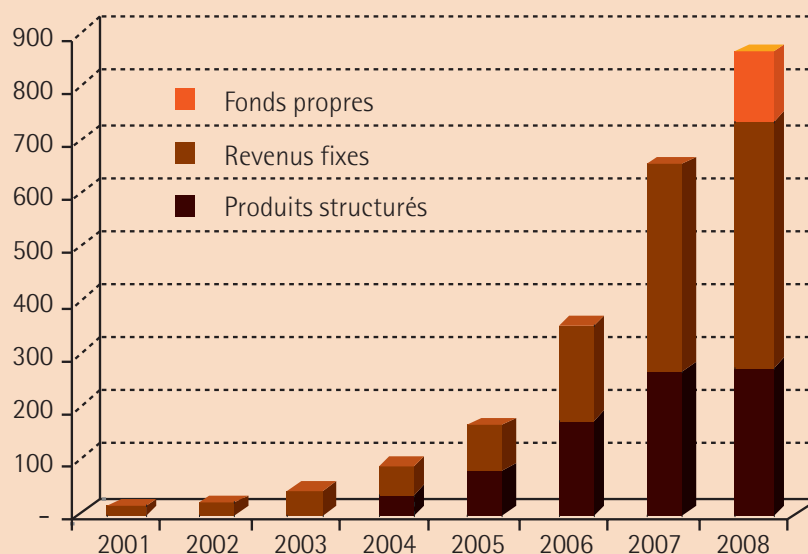
Prizma est une IMF indépendante qui vient en aide aux personnes défavorisées en leur procurant un accès à long terme à des services financiers de qualité. En plus du siège situé à Sarajevo, cette institution opère de ses six centres régionaux et plus de 43 succursales, emploie plus de 200 personnes et dessert plus de 60 000 clients dans plus de 100 municipalités à faibles revenus dans toute la Bosnie-Herzégovine. Prizma, qui fait partie des principales IMF du pays, a alloué jusqu'à présent 165 000 prêts pour un montant total de BAM 240 millions (environ EUR 123 millions ou USD 163 millions). Elle est cliente de BlueOrchard depuis 2005 et a reçu quatre prêts du Dexia Micro-Credit Fund pour un montant total d'EUR 3,5 millions (USD 4,6 millions).

Accomplissements 2008

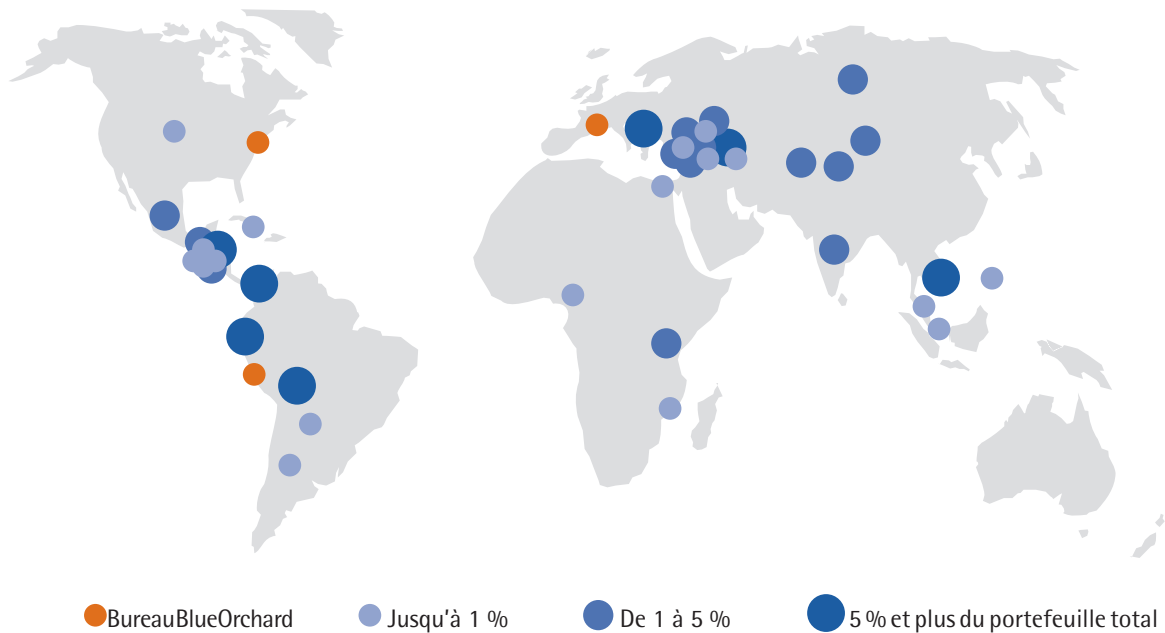
- Le nouveau Private Equity Fund de BlueOrchard a réussi à lever des fonds d'un montant de USD 131,1 millions en 2008 et commencé à investir dans des IMF, des fonds et des réseaux de microfinance de haut niveau, tout en jouant un rôle actif dans leur direction.
- Parmi les nouvelles initiatives de BlueOrchard Finance S.A., figurent notamment la mise en place du BlueOrchard Microfinance Investment Fund pour les États-Unis (fonds nourricier du Dexia Micro-Credit Fund), le développement du fonds SEEDS pour de jeunes et prometteuses IMF, ainsi que de nouvelles offres de services de conseils financiers.
- La crise financière et économique a ralenti, mais n'a pas stoppé la croissance du secteur de la microfinance dans son ensemble : les IMF partenaires de BlueOrchard ont observé une croissance moyenne de leurs actifs totaux de 45 % en 2008 ; les actifs gérés par BlueOrchard ont crû de 28 %.
- Les performances des véhicules de placement dans la microfinance gérés par BlueOrchard ont atteint, au minimum, les objectifs fixés, entre 4 et 8 % selon les classes de produits et d'actions.
- BlueOrchard s'est vu décerner le prix « Sustainable Deal of the Year » par le Financial Times et la International Finance Corporation pour son véhicule de placement structuré novateur, « BOLD 2 » (fermé en 2007). Cependant, en raison de la crise, la seconde titrisation n'a pu avoir lieu en 2008, contrairement à ce qui était initialement prévu.
- Un certain nombre d'initiatives ont été mises en œuvre à l'échelle du secteur afin de mettre au point des outils d'évaluation de la performance sociale et de l'impact des activités de microfinance. BlueOrchard a contribué à ces projets et a également remodelé son propre processus de due diligence, afin de mieux cerner les performances sociales de ses IMF partenaires.
- De nombreuses nouvelles initiatives ont également vu le jour en 2008 afin de développer l'octroi de prêts en devises locales pour les IMF, mais leur mise en place prendra du temps. En parallèle, BlueOrchard a encore accru ses capacités de prêts en devises locales, avec l'aide d'un partenaire spécialisé en couverture de change, ce qui a permis à la société d'augmenter le nombre de devises dans lesquelles elle pouvait opérer.

Véhicules d'investissement dans la microfinance de BlueOrchard – Total des actifs sous gestion

en millions d'USD



Répartition géographique des prêts et présence de BlueOrchard



Création et production de T-shirts et de sacs à motifs colombiens

Amanda Guarin, 54 ans, vit à Cali, en Colombie. Il y a 16 ans, elle a créé sa propre entreprise de création et de production de T-shirts et de sacs à main : elle achète des T-shirts blancs en coton colombien et dessine des imprimés s'inspirant du riche folklore de son pays. Elle emploie plus de 20 femmes au foyer et s'est vu décerner le prix Avon pour son entreprise sociale. Elle a gagné la reconnaissance de la chambre de commerce de Cali et de la Women's World Banking (WWB) Colombia, et présenté sa production lors de foires et d'expositions. Amanda a contracté plus d'une dizaine de petits emprunts à court terme auprès de la WWB Colombia depuis 1999, afin de gérer, développer et promouvoir sa petite entreprise, et elle les a dûment remboursés avec intérêts. « Grâce au soutien de WWB Colombia, je jouis maintenant d'une meilleure stabilité financière, d'une plus grande capacité de production, j'ai plus de clients et une plus grande reconnaissance pour mon travail », explique-t-elle.



La fondation WWB Colombia de Cali, affiliée au réseau Women's World Banking, est une organisation de droit privé à but non lucratif dont le siège se trouve à Santiago de Cali. En activité depuis juin 1982, elle se concentre principalement sur les prêts aux micro- et petites entreprises. Elle dispense aussi des formations économiques de base aux femmes. En mars 2009, WWB Cali desservait près de 200 000 micro-entrepreneurs, qui n'ont pas ou peu d'autre accès aux capitaux. Ses clients travaillent dans le commerce (65 %), les services (30 %) et la fabrication de produits (5 %). Tout en restant fidèle à son but, offrir des services financiers, la WWB Cali distribue une partie de ses revenus nets aux communautés où elle est présente, en soutenant hôpitaux et écoles. La WWB est cliente de BlueOrchard depuis 2002 et a reçu quatre prêts du Dexia Micro-Credit Fund, un prêt de BOMS 1 et un autre de BOLD 1 pour un montant total équivalant à USD 17,5 millions (environ EUR 13 millions).

BlueOrchard Finance S.A.

Résultats 2008 et objectifs futurs



Contexte

L'année 2008 a été une nouvelle année positive pour BlueOrchard : nos activités ont poursuivi leur croissance, nous avons continué de renforcer nos capacités et nos compétences, et nous avons obtenu de bons résultats de façon générale, et ce malgré le déclenchement de la crise financière et économique à l'automne 2008. Compte tenu de cette base solide, et dans la mesure où nous avons fait face avec succès aux fluctuations et à l'instabilité des marchés, nous nous sentons bien armés pour relever les défis qui nous attendent.

Le marché de la microfinance

Au cours du premier semestre 2008, la plupart des IMF ont continué de connaître une forte croissance, comparable à celle des années précédentes. Mais au dernier trimestre, compte tenu de la tourmente que subissaient les marchés mondiaux, elles ont réduit leur rythme de croissance et ajusté leurs projections en prévision d'un contexte plus difficile. Elles ont effectivement dû faire face à une baisse soudaine des lignes de refinancement provenant entre autres de sources commerciales, à de fortes fluctuations sur les marchés des changes, ainsi qu'à d'autres facteurs extérieurs qui ont commencé à menacer leurs activités. Comme le montre la régularité de leurs performances, les IMF partenaires de BlueOrchard ont été particulièrement inventives pour mettre en place des mesures permettant de protéger la qualité de leurs portefeuilles de crédit.

Étant donné l'ampleur de la crise, 2009 aura très certainement valeur de test quant à la résilience des IMF et leur capacité à améliorer leur efficacité. Les mesures qu'elles ont déjà prises afin de diversifier leurs sources de financement, de gérer plus strictement les crédits et de rationaliser leurs processus et opérations sont de bon augure pour ce qui est de leur capacité à bien manœuvrer en cette période incertaine. De plus, la crise pourrait avoir une influence positive sur certaines évolutions dangereuses, telles que le surendettement des emprunteurs finaux ou la dérive de certaines IMF vers le crédit à la consommation ou d'autres activités fortement orientées vers le profit qui ont été induites en grande partie par la croissance exponentielle de ces dernières années.

Les produits BlueOrchard

De façon générale, les fonds de crédit gérés par BlueOrchard Finance ont obtenu de bons résultats en 2008. Cela est dû à l'évolution favorable des taux d'intérêt, qui a permis d'obtenir de bonnes marges sans pour autant grever les IMF, et par ailleurs à la haute qualité des portefeuilles des IMF concernées.

La valeur nette des actifs du Dexia Micro-Credit Fund est passée d'USD 294,5 millions fin 2007 à 385,9 millions fin 2008. Malgré la crise, la grande majorité des investisseurs ne se sont pas retirés, prouvant ainsi leur engagement à long terme en faveur d'un modèle d'investissement socialement responsable. Ils en ont aussi été récompensés par une performance financière annuelle positive, de 4,14 à 5,67 % selon la classe d'actions. Le 1^{er} octobre 2008, le Dexia Micro-Credit Fund a célébré son 10^e anniversaire en présence d'éminents invités du monde de la microfinance et de ses partisans.

Au 31 décembre 2008, les EUR 12,10 millions du Fonds Saint-Honoré Microfinance étaient investis à près de 70 %. Au second semestre 2008, diverses mesures ont été mises en place afin de stimuler sa performance et son attractivité, notamment en améliorant la composition de son portefeuille.

Le fonds de microfinance BBVA pour l'Amérique latine, qui s'élevait à EUR 27,7 millions fin 2008, a été investi à 62 %, dont une partie déboursée en devises locales. À la fin de l'année, le fonds a reçu un afflux significatif d'investissements, ce qui représente une évolution très positive.

Les titres garantis par des créances, BOMS 1, BOLD 1 (2006) et BOLD 2 (2007) ont connu une année normale, sans retards ni défauts de paiement. Au cours de l'année, nous avons travaillé à une transaction BOLD 2008 que nous étions prêts à lancer en septembre. Pour d'évidentes raisons liées aux marchés, cette transaction a dû être reportée à des temps plus favorables.

Tout au long de l'année, nos collègues de New York ont travaillé intensément à l'enregistrement du nouveau BlueOrchard Microfinance Fund destiné aux investisseurs américains afin qu'ils puissent se joindre plus facilement au mouvement.

Le fonds, qui alimentera le Dexia Micro-Credit Fund, a été lancé avec succès début février 2009.

Au milieu de l'année 2008, nous avons lancé un projet visant à créer un nouveau fonds, appelé «SEEDS», qui refinancera des IMF plus petites, mais prometteuses. Une partie des fonds de ce nouveau véhicule sera déboursée en devises locales. Nous sommes très enthousiastes à l'idée de pouvoir étendre notre présence sur les marchés, nouveaux ou existants, et nous prévoyons de lancer le fonds SEEDS vers le milieu de l'année 2009, grâce au soutien d'investisseurs disposés à intensifier leurs engagements sociaux.

C'est également au milieu de l'année 2008 que nous avons commencé à fournir des services de conseil financier à certaines IMF à partir de nos bureaux de New York. Ces services vont de la levée de fonds auprès d'investisseurs internationaux aux conseils sur les transactions et problématiques financières, telles que la gestion des actifs / passifs, la structuration et l'évaluation d'une transaction de fusion-acquisition, ou encore la restructuration de portefeuille.

Trois nouveaux collègues disposant d'une expérience professionnelle adéquate ont été engagés pour diriger ces nouvelles initiatives, et la structure de l'organisation a été modifiée afin d'y intégrer ces nouvelles activités.

Notre société

Après plusieurs années de croissance florissante, nous avons décidé début 2008 de renforcer nos capacités organisationnelles et professionnelles afin de pouvoir continuer à fournir des solutions de haute qualité à nos IMF partenaires et à nos investisseurs, et de maintenir notre capacité d'innovation en matière de placements dans la microfinance. Les équipes de BlueOrchard Finance sont passées de 17,6 à 26,9 personnes (en équivalent temps plein) et nous sommes heureux d'avoir pu attirer de nombreux jeunes talents, tous hautement qualifiés et expérimentés, et partageant la même passion pour notre mission. Nous avons également augmenté notre espace de travail et amélioré nos infrastructures, notamment nos services de technologies de l'information, afin que nos équipes puissent travailler dans des conditions adéquates.

Perspectives

L'année 2009 promet d'être une année pleine de défis et de perspectives. Nous sommes convaincus que le secteur de la microfinance est bien préparé à faire face aux difficultés qui se présenteront, à la fois grâce à ses propres ressources et capacités, mais également grâce au soutien que ce secteur continuera de recevoir de toutes parts. La poursuite de son expansion est un élément clé d'un développement mondial plus juste et moins exclusif.

La crise financière et économique induira des changements dans la façon dont les placements se dérouleront à l'avenir. Le développement durable et la responsabilité sociale sont des critères fondamentaux qui gagnent du terrain parmi les investisseurs et les gestionnaires d'investissements. Fin 2008 déjà, nous avons constaté un accroissement de l'intérêt des groupes d'investisseurs pour la microfinance. Nous prévoyons que cette tendance se poursuivra en 2009.

Notre société est en bonne position et bien équipée pour continuer à jouer un rôle de premier plan dans l'investissement dans la microfinance. Nous poursuivrons nos efforts afin de parvenir à des performances financières attractives pour toutes les parties prenantes, tout en produisant un impact social visible. Nous nous réjouissons d'avoir la possibilité de contribuer au développement d'un monde plus juste. Nous sommes très motivés à l'idée d'apporter des réponses constructives aux questions que pose la crise actuelle en ce qui concerne les autres voies permettant de progresser et d'établir des économies plus saines.

Je souhaite remercier vivement tous nos partenaires pour leur soutien et leur contribution sans faille en 2008.



Jean-Pierre Klumpp, président-directeur général de BlueOrchard Finance S.A., Genève, mai 2009

Véhicules d'investissement dans la microfinance gérés par BlueOrchard Finance S.A. – Profils et performances¹

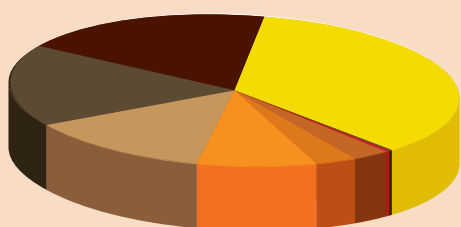
Aperçu de fin d'année

En millions d'USD	2007	2008	Variation en %
Actifs sous gestion	680.3	738.8	9%
Portefeuille investien microfinance	579.9	672.8	16%
Prêt moyen aux IMF	2.3	2.2	4%
Taille moyenne des nouveaux prêts déboursés aux IMF par année	–	1.5	–
Revenus nets (en milliers de CHF)	7'360	9'514	29%

Profils et principaux indicateurs de performance²

VIM	DMCF	SHMFF	respA ³	BBVA	BOMS1	BOLD1&2	TOTAL
Devise	USD	EUR	USD	EUR	USD	USD	[USD Eq]
Valeur liquidative	385.9	12.10	5.98	27.70	74.0	203.4	738.8
Portefeuille investi en microfinance	352.9	8.32	5.98	17.10	74.0	203.4	672.8
% de la valeur liquidative							
investie dans la microfinance	91%	69%	n.a.	62%	100%	100%	91%
Rendement annuel	USD	5.31%	n.a.		6.59%	8.68%	
pour les investisseurs	EUR	5.67%	3.85%	n.a.	4.93%		
	CHF	4.14%		n.a.			

Répartition géographique des portefeuilles



■	Russie, Asie centrale et Caucase : 18.88%
■	Amérique du Sud : 35.71%
■	Amérique du Nord : 0.42%
■	Afrique du Nord et Moyen-Orient : 0.10%
■	Asie du Sud : 2.74%
■	Afrique : 2.98%
■	Asie de l'Est et Pacifique : 8.63%
■	Amérique centrale et Caraïbes : 12.95%
■	Europe de l'Est : 17.58%

1) Chiffres annuels non audités au 31 décembre 2008

2) DMCF: Dexia Micro-Credit Fund; SHMFF: Fonds Saint-Honoré Microfinance; respA: responsAbility Global Microfinance Fund; BBVA; BBVA Codespa Microfinance Fund; BOMS 1; BlueOrchard Microfinance Securities (2004-2005); BOLD 1 & BOLD 2; BlueOrchard Loans for Development 2006 & 2007.

3) respA: les montants figurant sous les rubriques « valeur liquidative » et « portefeuille spécialisé » dans la microfinance ne concernent que les montants gérés par BlueOrchard, et non la valeur totale du fonds.

Profil et performance du BlueOrchard Private Equity Fund¹

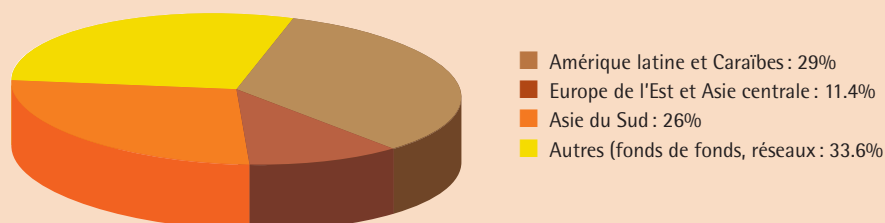
Aperçu de fin d'année et prévisions

Capital engagé au 31 décembre 2008	USD 131.1 millions
Valeur liquidative totale	USD 23 millions
Portefeuille investi en microfinance	USD 22 millions
Nombre d'investissements	8
Dont investissements en cours dans des « fonds de fonds » de microfinance	USD 7.4 millions
Engagements prévus en 2009	USD 70 millions

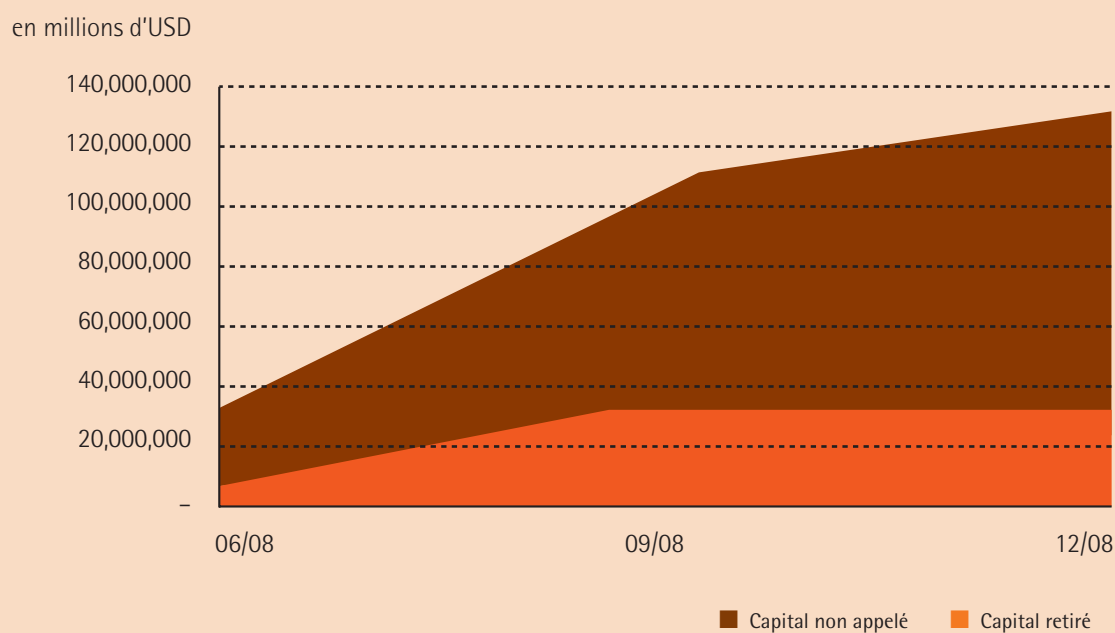
Principaux indicateurs de performance

Valeur par action	USD 1,017.82
-------------------	--------------

Répartition géographique des prêts en cours dans la microfinance



Croissance des fonds depuis leur création



1) Chiffres annuels non audités au 31 décembre 2008.

BlueOrchard Investments Sàrl – Bilan 2008 et ambitions pour l'avenir



BlueOrchard a lancé son Private Equity Fund à la fin de l'année 2007, reconnaissant qu'il était indispensable de procéder à de nouvelles injections de capital dans le secteur de la microfinance.

Nous étions convaincus que le moment était venu pour BlueOrchard de se lancer dans le secteur du capital-investissement, dans la mesure où nous pouvions nous appuyer sur une expérience riche en succès sur le marché des titres à revenu fixe, sur une expertise d'analyse approfondie largement reconnue et sur un réseau mondial bien établi de partenariats avec des IMF de premier plan.

Au 31 décembre 2008, le total des actifs de ce fonds s'élevait à USD 131,1 millions, dont 80 % provenaient d'investisseurs institutionnels européens et américains et 20 % d'investisseurs individuels. Ce fonds est une société en commandite établie pour 10 ans, enregistrée au Luxembourg, gérée par BlueOrchard Capital (Luxembourg) et conseillée par BlueOrchard Investments (Suisse), deux nouvelles sociétés exerçant indépendamment de BlueOrchard Finance, possédant leurs propres équipes spécialisées et des processus indépendants de décision d'investissement.

Le BlueOrchard Private Equity Fund dispose d'une assise géographique mondiale et d'une stratégie de placement diversifiée. Nous mettons principalement l'accent sur la collaboration avec des banques de microfinance de premier plan, régulées et à forte croissance, au travers de prises de participation dans leur capital ou de la création de holdings régionales, afin de faciliter les acquisitions et l'expansion transfrontalière. Ainsi, nous contribuons à la consolidation du secteur et à la réalisation d'économies d'échelle. D'autres placements viennent diversifier le portefeuille : placements dans de jeunes sociétés de microfinance de taille moyenne à fort potentiel de croissance, ou dans des fonds de fonds afin de renforcer les liens avec les réseaux internationaux et générer des perspectives communes de placements.

Tout au long de l'année 2008, et aujourd'hui encore, nos activités se déroulent comme prévu. Notre présence est assurée sur les cinq continents, deux holdings régionales ont vu le jour avec de belles perspectives d'acquisition, deux placements directs majeurs ont été réalisés, ainsi que quatre placements dans d'autres fonds d'envergure et de couverture géographique diverses, et deux jeunes IMF ont été

repérées et sont en cours d'analyse. Après une année seulement d'exercice, USD 22 millions ont déjà été déboursés, 40 millions ont été formellement engagés et 63 millions ont été affectés à des placements complémentaires pour les trois à cinq années à venir.

Un déploiement aussi rapide doit beaucoup à la formation d'une équipe très soudée de sept professionnels dynamiques de haute volée qui se consacrent à la microfinance, ainsi qu'à un conseil d'administration et à un groupe de conseillers solides. Les membres de cette équipe forment un savant mélange d'expériences professionnelles dans le capital-investissement, la banque d'investissement, le conseil et la microfinance, que viennent parfaire un esprit d'entreprise soigné, une exposition diversifiée aux marchés émergents et des capacités linguistiques. L'équipe s'engage activement dans les conseils d'administration de chaque institution partenaire, inspirant et mettant en place le développement stratégique, apportant savoir-faire et vision du secteur au portefeuille mondial.

Toute l'équipe chargée du capital-investissement de BlueOrchard est particulièrement motivée par le plaisir de collaborer avec des responsables et directeurs de la microfinance reconnus, qui comprennent et mettent en pratique au quotidien la mission de ce secteur : parvenir à une croissance durable et rentable qui profite finalement aux populations à faibles revenus. Par ailleurs, notre équipe est enthousiaste et responsable quant à la contribution qu'elle peut apporter à l'avenir de la microfinance, aux côtés d'autres investisseurs qui partagent la même vision.

L'année 2008 a été pleine de succès et la réponse du marché a été si positive que nous avons décidé de laisser ouvert le BlueOrchard Private Equity Fund et de poursuivre la levée de fonds en 2009. Nous nous réjouissons à l'idée d'accueillir de nouveaux partenaires qui partagent notre enthousiasme pour la microfinance, qui constitue une excellente solution pour les placements financiers et une approche efficace de la création de richesses pour les segments les plus pauvres de la population mondiale.

Jean-Philippe de Schrevel, président-directeur général de BlueOrchard Investments Sàrl, Genève, mai 2009

Performance sociale – Les bénéfices des activités de microfinance pour les individus et les communautés

«Le développement institutionnel doit jouer un rôle essentiel dans l'élargissement de la base des acteurs de la société et dans la formation des acteurs de l'économie locale, et ce par divers moyens : la garantie des flux de capitaux et leur distribution dans l'ensemble de la société, l'accès à l'éducation et aux soins de santé, la stimulation de l'esprit d'entreprise et le développement de la base de l'entrepreneuriat afin de créer des emplois. La microfinance joue un rôle clé et complémentaire dans la réduction de la pauvreté, en établissant une infrastructure durable qui soutient les ménages à faibles revenus, et en fournissant un mécanisme de flux de capitaux défini en priorité par les besoins de la société, plutôt que par des objectifs de maximisation des profits.»

Zohaib Pateel, in «Islamic Finance and Microfinance, Lessons for the Global Financial Crisis».

Microfinance Insights, mars / avril 2009.

BlueOrchard se concentre sur la microfinance car son efficacité pour susciter l'esprit d'entreprise et la création de valeurs à l'échelon communautaire a été démontrée. Nous croyons que les investissements dans la microfinance sont un moyen socialement responsable et durable de contribuer au développement de ceux qui sont marginalisés et défavorisés. De plus, l'accès aux services de microfinance redonne du pouvoir aux bénéficiaires, qui gagnent ainsi en confiance et en indépendance.

Mesurer et évaluer la performance sociale

BlueOrchard participe à plusieurs projets avec ses pairs, notamment à la Social Performance Task Force (SPTF), afin d'élaborer des normes d'évaluation de la performance sociale de la microfinance et d'assurer la qualité, la pertinence, la harmonisation et la comparabilité de ces rapports. En parallèle de ces initiatives à l'échelle du secteur, nous améliorons notre collecte et notre analyse de données en introduisant des systèmes de mesure de la performance sociale de façon plus systématique dans notre processus de due diligence. Voici les éléments sur lesquels nous mettons l'accent pour évaluer la performance sociale :

Intention : L'IMF vise-t-elle à contribuer au bien-être socio-économique de ses clients ? Dans quelle mesure sa mission déclarée est-elle intégrée dans ses activités et son approche ?

Cible : Qui sont les clients cibles de l'IMF ? Qui touche-t-elle ?

Protection des clients : Comment l'IMF garantit-elle que ses clients sont traités équitablement et avec respect ? Comment s'assure-t-elle que ses clients ne s'endettent pas excessivement ?

Impact sur la communauté et l'environnement :

De quelle manière l'IMF produit-elle un impact sur la communauté où elle opère ? Tient-elle compte de considérations relatives à l'environnement dans ses activités ?

Qualité de l'employeur : Comment l'IMF traite-t-elle son personnel et soutient-elle le développement professionnel de ses employés ?

Niveau et distribution des profits : L'IMF applique-t-elle des taux raisonnables dans le contexte du marché local ? Comment utilise-t-elle ses profits ?

Mesure de l'impact social : L'IMF lance-t-elle ou participe-t-elle à des études visant à évaluer l'impact social de ses activités ou des notations de sa performance sociale ?

Profil socio-économique des clients de nos IMF partenaires²

Nos IMF partenaires desservent en moyenne 72 422 clients chacune (tous portefeuilles gérés par BlueOrchard confondus). Au sein du Dexia Micro-Credit Fund, notre fonds le plus important et le plus représentatif, la taille moyenne des prêts octroyés aux micro-entrepreneurs s'élevait à USD 1 584, allant d'USD 50 à un peu plus d'USD 8 000. À noter également que 2,65 % seulement des remboursements de prêt ont accusé un retard de plus de 30 jours (PAR30 2,65 %).

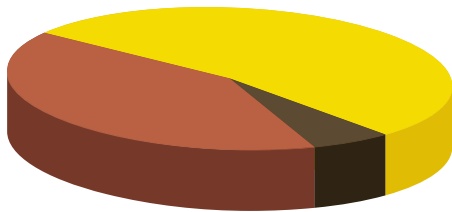
Les graphiques ci-contre illustrent les caractéristiques de l'ensemble des portefeuilles des fonds de BlueOrchard en termes d'indicateurs sociaux : la répartition hommes / femmes dans les portefeuilles de crédit de nos IMF partenaires, la situation géographique des micro-entrepreneurs, la part des différents services et produits des IMF, et la méthodologie suivie par les IMF.

1) Pour plus d'informations sur la SPTF, veuillez consulter le site http://www.microfinancegateway.com/resource_centers/socialperformance.

MIX prévoit de publier des données sur la performance sociale des IMF en 2009 sur www.themix.org.

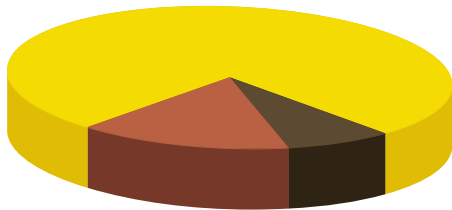
2) Ces chiffres concernent le portefeuille total géré par BlueOrchard au 31 décembre 2008.

Répartition hommes / femmes



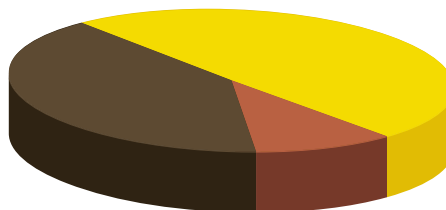
- Femmes : 53.3%
- Hommes : 40.7%
- Entités juridiques : 5.9%

Méthodologie



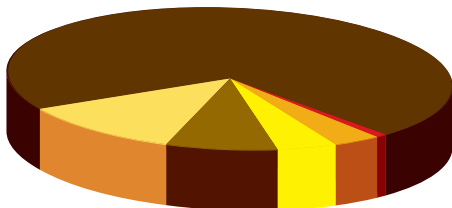
- Individus : 76.7%
- Petits groupes* : 15.3%
- Grands groupes** : 8.0%

Situation géographique



- Zones urbaines : 49.6%
- Zones semi-urbaines : 10.4%
- Zones rurales : 40.0%

Produits



- Microcrédits : 71.6%
- Prêts aux PME : 4.4%
- Consommation : 11.6%
- Éducation / Santé / Urgences : 0.7%
- Logement : 3.6%
- Autres produits : 8.2%

Activités



- Commerce : 35.4%
- Agriculture : 22.8%
- Autres : 21.5%
- Production : 5.3%
- Services : 15.0%

* Prêts garantis par un petit groupe de clients (généralement moins de 10) faisant des emprunts communs ou constitué en sous-groupes.

** Prêts octroyés à un groupe de personnes (généralement plus de 10) ayant le statut d'entité juridique indépendante.

Prêcher par l'exemple



En décembre 2008, BlueOrchard est devenu signataire des **Principes pour l'investissement responsable (PRI)**, un ensemble de bonnes pratiques mondiales pour l'investissement responsable établi par les Nations Unies en partenariat avec des acteurs du secteur privé. En adoptant les PRI, BlueOrchard désire prouver son engagement en faveur des pratiques d'investissement durable et responsable et contribuer à leur promotion auprès des investisseurs.

Plus d'informations sur les PRI sur :
<http://www.unpri.org/principles/french.php>.

Fin 2008, BlueOrchard a en outre rejoint les **Client Protection Principles (CPP, Principes de protection des consommateurs)**, une initiative à l'échelle du secteur de la microfinance coordonnée par le CGAP qui vise à élaborer des codes de conduite et des pratiques garantissant que les clients à faible revenu sont traités équitablement et protégés contre les produits financiers potentiellement dangereux. Bien qu'il revienne aux IMF d'appliquer ces Principes avec leurs clients, les gestionnaires d'investissements comme BlueOrchard peuvent encourager leur respect et inciter les IMF à les appliquer.

Plus d'informations sur les CPP sur :
<http://www.cgap.org/p/site/c/template.rc/1.26.4943/>.



BlueOrchard a récemment rejoint le Comité directeur de

l'Initiative de notation et d'évaluation en micro-finance (anciennement Global Rating Subsidy Service ou GRASS). Ce nouveau service de notation a pour but de développer le marché de la notation de la microfinance grâce à un projet sur quatre ans visant à encourager au moins 800 nouvelles IMF à participer à des notations financières et sociales régulières. Les subventions du fonds aideront les IMF à surmonter l'obstacle des coûts initiaux auquel elles sont souvent confrontées. Le projet sera ouvert, pour les notations financières, aux IMF des régions non desservies qui n'ont pas encore entamé de processus de notation, et aux IMF de toutes les régions pour les notations sociales.

Plus d'informations sur l'initiative :
<http://www.microfinance.lu/231.html?&L=1&L=0>.



Enfin et surtout, BlueOrchard est devenu membre du Forum européen de l'investissement social (Eurosif), un groupe européen dont la mission

est d'assurer la durabilité par le biais des marchés financiers. Eurosif, considéré comme le premier forum européen pour l'investissement durable, compte parmi ses affiliés certains des principaux fonds de pension, des gestionnaires d'actifs, des organisations non gouvernementales (ONG), des syndicats, des instituts académiques et des organismes de recherche, représentant ensemble des actifs d'une valeur de plus de mille milliards d'euros. Eurosif produit des recherches novatrices, et facilite les relations avec l'UE et les initiatives européennes qui intègrent les questions environnementales, sociales et directoriales dans le secteur des services financiers.

Plus d'informations sur :
www.eurosif.org (en anglais).



BlueOrchard Finance S.A. a compensé

ses émissions de carbone de l'année 2008 en finançant un projet indien de combustibles et fourneaux soutenu par « myclimate ».

BlueOrchard Finance S.A. a compensé 387 tonnes d'émissions de CO₂ produites en 2008 par les voyages en avion de ses collaborateurs et la consommation d'énergie de ses bureaux en contribuant à hauteur de plus de CHF 15 000 à un projet en Inde d'énergies renouvelables utilisant de la biomasse, soutenu par l'organisation suisse pour la protection du climat, *myclimate*.

Les projets mis en place par myclimate réduisent les émissions de gaz à effet de serre directement à la source. Celui choisi par BlueOrchard se concentre sur la densification de la biomasse pour remplacer le charbon dans les fours à briques et dans l'industrie du fer, mais aussi le gaz de pétrole liquéfié. L'énergie ainsi produite permet également d'alimenter des fourneaux efficaces et sans émissions de fumée utilisés par des restaurants, temples et cantines d'écoles et hôpitaux.

Pour plus d'informations, rendez-vous sur :
<http://www.myclimate.org/fr.html>

L'année 2008 vue par les collaborateurs de BlueOrchard

Le premier atout de BlueOrchard est son équipe de professionnels hautement qualifiés et passionnés. En 2008, ses équipes se sont étoffées de 35 personnes dans les bureaux de Genève, New York et Lima.

Nous avons demandé à nos collègues ce qu'ils pensaient des principaux accomplissements de BlueOrchard en 2008 et quelles étaient leurs attentes pour l'avenir.



« 2008 a été une année formidable, pendant laquelle le BlueOrchard Private Equity Fund a connu des réussites sur un certain nombre de fronts. Malgré le contexte difficile de la crise financière,

le fonds a atteint USD 131 millions. Nous avons renforcé et complété les relations que BlueOrchard a établies au cours de la dernière décennie avec diverses institutions de microfinance de par le monde. Nous sommes particulièrement fiers des partenariats que nous avons forgés avec des institutions de microfinance matures notamment grâce à la création de holdings qui permettront aux principaux acteurs du secteur d'étendre leurs opérations via des acquisitions, ou en réunissant des acteurs majeurs au sein d'une seule et même entité. C'est une première étape vers une consolidation indispensable du secteur, qui facilitera l'accès à de plus nombreux clients et améliorera l'offre des services financiers aux micro-entrepreneurs du monde entier, et ce au meilleur coût possible. Nous sommes impatients de poursuivre notre stratégie en 2009. Nous pensons qu'elle peut s'adapter aux nouveaux paradigmes du secteur de la microfinance qu'une année 2009 pleine de défis pourrait apporter. »

Xavier Pierluca, responsable des investissements,
BlueOrchard Investments Sarl



« Je pense que nous pouvons être particulièrement fiers, pour l'année 2008, de la façon dont nous avons traversé la pire des tempêtes en continuant de faire ce que nous faisons le mieux : être

au service de nos IMF clientes et de nos investisseurs, et ce malgré des conditions particulièrement défavorables. Bien que la collecte de fonds se soit avérée de plus en plus difficile, nous avons continué d'allouer les ressources que nous avons à des clients

qui les méritaient et qui en avaient besoin. De plus, la qualité de nos processus de prêt et de suivi nous a permis d'offrir des garanties à nos investisseurs dans un environnement par ailleurs risqué et incertain. Je pense que le plus grand défi auquel nous devons faire face aujourd'hui est de rester à la tête du secteur, non seulement par notre taille, mais aussi par l'innovation et la contribution que nous apportons à la société et aux communautés que nous servons. »

Julie Cheng, directrice – chef régionale de l'analyse des investissements, BlueOrchard Finance S.A.



« Au début de l'année 2008, BlueOrchard a ouvert un bureau à New York afin de mieux servir les investisseurs basés aux États-Unis et d'étendre notre réseau, tout en développant d'autres

activités à l'échelle de notre entreprise, comme les services de conseil financier et le fonds SEEDS. En dépit des fluctuations des marchés financiers, nous nous sommes concentrés sur la mise à disposition du produit phare de BlueOrchard, le Dexia Micro-Credit Fund, pour cette importante communauté d'investisseurs, et nous avons réussi, début 2009, le lancement du BlueOrchard Micro-Credit Fund auprès des investisseurs américains. C'est la première fois que ceux-ci peuvent investir dans le Dexia Micro-Credit Fund et ainsi bénéficier de ses dix ans de bons résultats, ainsi que d'une stratégie d'investissement et d'une gestion des risques éprouvées.

Nous espérons qu'en 2009 les investisseurs américains déjà engagés dans la microfinance continueront de la soutenir. Notre défi pour l'avenir consistera à élargir le groupe à ceux qui ont commencé s'intéresser à la microfinance en 2007 et 2008, mais n'y ont pas encore réalisé de placements. Il est important d'encourager ces investisseurs à nous rejoindre maintenant, tandis que les IMF continuent d'offrir de bonnes performances, en termes de qualité de portefeuilles et de rentabilité. Cela ne sera pas facile, car ils doivent actuellement faire face à de grosses difficultés dans la gestion de leurs portefeuilles. Mais les arguments en faveur de la microfinance restent imparables, aujourd'hui plus que jamais. »

Ann J. Miles, directrice générale,
BlueOrchard Finance USA, Inc.

Les partenaires de BlueOrchard : actionnaires et investisseurs

Les investisseurs et actionnaires qui nous accompagnent depuis quelque temps, ou qui viennent de nous rejoindre, sont des interlocuteurs de grande importance pour BlueOrchard, car ils nous aident à améliorer nos services et notre approche par leurs remarques et leurs questions. Nous avons demandé à quelques-uns d'entre eux comment les investissements dans la microfinance apportent une plus-value à leur entreprise.

« Pour notre fondation, la microfinance constitue un moyen de soutenir le développement durable dans les pays les moins favorisés en offrant des prêts qui permettront de conduire des activités génératrices de revenus. Nos placements dans la microfinance permettent également d'accroître la diversification de nos portefeuilles, tout en garantissant un rendement réel compatible avec les exigences d'un fonds de pension. Toutes ces considérations sont en adéquation avec les activités d'une institution de planification des retraites telle que la nôtre, qui ne peut pas se contenter uniquement de faire des donations. »

Yves Ducommun, gestionnaire de plans de retraite, skycare (Genève)

« Gray Ghost Ventures est une société d'investissement à portée sociale, basée à Atlanta, en Géorgie, et dirigée par Bob Patillo. Le BlueOrchard Microfinance Fund destiné aux investisseurs américains correspond bien aux besoins de Gray Ghost Venture en véhicules d'investissement produisant un impact social tout en nous permettant de gérer efficacement notre situation de trésorerie. Comme les placements du Dexia Micro-Credit Fund – dans lequel sont versés les investissements du fonds destinés aux investisseurs américains – visent essentiellement des institutions de microfinance de haute qualité, et au vu de sa diversification considérable, à la fois par pays et par institution, il nous garantit le niveau de sécurité relatif que nous attendons d'un véhicule d'investissement à court terme. Lorsque le fonds BlueOrchard destiné aux investisseurs américains est devenu disponible, nous nous sommes réjouis d'avoir la possibilité d'accéder par ce biais au Dexia Micro-Credit Fund et d'en être le premier investisseur américain. »

Sam Moss, Managing Director, Gray Ghost Ventures (Atlanta, Georgia, USA)

Création et production de bottes traditionnelles mongoles

Purevkhun, âgé de 43 ans, vit près d'Oulan Bator, en Mongolie. Marié et père de deux adolescents, il fabrique des bottes traditionnelles mongoles pour les cérémonies et festivités depuis 11 ans. Il emploie six personnes, notamment sa femme. Ses bottes, faites sur commande, sont vendues sur plusieurs marchés de la région. Entre 50 et 90 paires sont fabriquées à la main chaque mois, à partir de cuir de haute qualité et avec des motifs traditionnels. En 1999, Purevkhun a contracté un premier emprunt de 150 000 tugriks mongoles (environ EUR 80 ou USD 105) auprès de la XacBank, afin d'acheter cuir et outils. À ce jour, il a contracté plus d'une dizaine d'emprunts, qui lui ont permis de développer son entreprise, et d'acheter des matières premières, des meubles et des outils, mais aussi un logement pour sa famille, ainsi que de devenir propriétaire de son atelier. Son dernier emprunt en date s'élevait à MNT 10 millions (environ EUR 5 200 ou USD 7 000). XacBank a démarré ses activités en 1998, dans le cadre du programme de développement « MicroStart » des Nations Unies. Constituée en banque en 2001, elle a depuis continué de fournir des services bancaires accessibles et transparents aux citoyens marginalisés des zones rurales reculées, notamment aux éleveurs nomades. À la fin de l'année 2008, cette banque comptait 54 973 emprunteurs actifs et 113 789 épargnants actifs, et le prêt moyen en cours par emprunteur s'élevait à USD 1 875 (ou EUR 1 400). Plus de 40 % des emprunteurs sont des femmes et près de 45 % habitent en zone rurale. Plus d'un client sur cinq vit au départ au-dessous du seuil de pauvreté. XacBank entretient des relations commerciales avec BlueOrchard depuis 2002 et a reçu dix prêts, dont sept provenant du Dexia Micro-Credit Fund, pour un montant total d'environ USD 5,3 millions (EUR 4 millions); un prêt provenait du responsAbility Global Microfinance Fund et deux autres de BOLD 2006 et BOLD 2007, pour un montant total de USD 10,6 millions (EUR 8 millions). Le BlueOrchard Private Equity Fund a investi USD 2,18 millions dans XacBank en 2008.



Les alliés du succès de BlueOrchard – nos institutions de microfinance partenaires

Au 31 décembre 2008, BlueOrchard Finance S.A. avait 305 prêts en cours avec 128 IMF dans 37 pays, tandis que BlueOrchard Investments Sàrl investissait déjà dans 8 IMF, fonds et réseaux. Le nombre moyen de clients de nos IMF partenaires s'élevait à 72 422 tous portefeuilles confondus. Depuis sa création, BlueOrchard a travaillé avec près de 200 IMF.

Au cours de l'année 2008, BlueOrchard Finance S.A. a placé 131 prêts pour un volume total de plus d'USD 191 millions. La taille moyenne des prêts octroyés à ses IMF partenaires était d'USD 1,5 million, tandis que la taille moyenne des prêts consentis aux micro-entrepreneurs par les IMF était d'USD 1 584 pour le Dexia Micro-Credit Fund (le plus grand et le plus représentatif des fonds de BlueOrchard).

Nous avons demandé à certains dirigeants d'IMF de nous dire quels étaient pour eux les événements les plus importants de l'année 2008 et d'évoquer leur relation avec BlueOrchard.

TCHUMA

« Le lancement de l'association mozambicaine des opérateurs de microfinance (AMOMIF) a été l'une des plus grandes avancées du secteur de la microfinance au Mozambique. L'AMOMIF a adopté sa stratégie commerciale pour 2008-2011 et son plan opérationnel pour 2008, elle a établi son siège dans ses propres locaux et conduit deux formations de formateurs sur trois sites différents dans le pays. Un cours destiné aux responsables d'agences de microfinance a été organisé pour ses membres et d'autres parties prenantes. De plus, une conférence africaine a été organisée sur le thème « Faire de la microfinance une réussite au Mozambique ». Enfin, six nouveaux acteurs sont entrés dans le secteur de la microfinance au Mozambique.

Notre relation avec BlueOrchard nous est précieuse. Cette société nous a fourni des fonds d'une valeur d'USD 750 000 sur trois ans. Un des aspects très positifs de notre coopération est l'efficacité avec laquelle elle a répondu à notre demande de prêt et y a donné suite, sans paperasserie excessive. Notre partenariat professionnel de grande qualité nous emmène ensemble vers le succès et renforce

le secteur de la microfinance au Mozambique. À l'avenir, nous aimerions que BlueOrchard augmente ses prêts à TCHUMA et, si possible, obtenir des prêts en devises locales. Nous souhaiterions également que le délai des remboursements soit prolongé afin que TCHUMA ait une plus grande marge de manœuvre. »

Gildo dos Santos Lucas, directeur général, Tchuma, Cooperativa de Credito e Poupanca, SCRL, Mozambique



« L'événement le plus positif pour Contactar en 2008 a été son extension vers des régions qui étaient auparavant exclues des services de microfinance, et pour lesquelles nous avons mis l'accent sur les prêts de groupe.

Nous avons également donné la priorité à l'éducation financière. Grâce à la fondation Ford, nous avons pu augmenter le savoir-faire financier des entreprises rurales, améliorant ainsi leurs capacités de prêt et d'épargne. Nous pensons que l'épargne est un grand pas vers la satisfaction des besoins et qu'elle représente une stratégie de développement et de bien-être. Contactar a commencé à consolider les fonds autogérés et nous espérons que nos clients se serviront de leur épargne et qu'ils la réinvestiront dans leurs activités de production, afin d'accroître leurs revenus et d'améliorer leurs conditions de vie, sur les plans de l'alimentation, de la santé, des retraites et de l'éducation.

Nous pensons que le plus grand atout de BlueOrchard est la confiance mutuelle sur laquelle nous fondons notre coopération, ainsi que son soutien, qui va bien au-delà des échanges financiers. C'est une société flexible, qui nous a aidés à chaque fois que c'était nécessaire, et qui a soutenu le renforcement de notre institution de microfinance. »

Gloria Lucia Bustos Chaves, directrice exécutive, Contactar, Colombie



« Depuis six ans, Asmitha Microfin Limited fait preuve de son engagement ferme en faveur de l'amélioration des conditions d'existence de millions de personnes des couches inférieures de la population en Inde grâce à des services de microfinance. Dans l'optique d'étendre rapidement la disponibilité des services de crédit aux personnes qui ne sont pas encore desservies en Inde, Asmitha a ajouté l'an dernier les états négligés du Bihar, du Chhattisgarh et du Jharkhand à un portefeuille déjà bien diversifié qui comprenait l'Andhra Pradesh, l'Orissa, le Karnataka et le Maharashtra. La collaboration avec BlueOrchard a stimulé et renforcé l'élan d'Asmitha, apportant un soutien décisif et des conseils constructifs, et avalisant la vision et l'engagement de notre institution. BlueOrchard est un investisseur mondial dans la microfinance qui jouit d'une très bonne réputation de soutien aux institutions de microfinance, et notre partenariat stratégique a été bénéfique à Asmitha dans de nombreux domaines. Aujourd'hui, Asmitha est toujours en tête du secteur mondial de la microfinance grâce à ses systèmes en évolution permanente et à ses excellentes performances financières. »

Dr Vidya Sravanthi, président et directeur général,
Asmitha Microfina Ltd, Inde



« L'événement le plus important dans le secteur de la microfinance en 2008 a été l'apparition de la crise financière mondiale, qui a fait surgir des défis de gestion majeurs pour les institutions de microfinance. L'un de ces défis consistait à maintenir la qualité des portefeuilles malgré la crise économique mondiale. Par ailleurs, il a fallu gérer les risques liés au change dans un environnement de plus en plus

volatile, mais aussi gérer les liquidités et trouver des moyens de financer la portée des portefeuilles malgré le gel des marchés de capitaux.

Parallèlement, la crise financière a engendré une demande encore plus grande de services de microfinance, les personnes au chômage se tournant vers l'entrepreneuriat et les banques commerciales des pays émergents battant en retraite. Ce bouleversement et la morosité économique que l'on ressent maintenant dans les pays en développement vient souligner une fois de plus le rôle important que joue FINCA en offrant des perspectives et une stabilité à ses clients, en particulier dans les moments difficiles. Notre défi et notre responsabilité consistent à nous assurer que notre entreprise est prête, à tous les niveaux, à surmonter une aggravation de la crise économique, tout en continuant de servir nos clients du mieux possible.

BlueOrchard est l'un des fournisseurs de fonds majeurs de FINCA dans le monde. Ses compétences indéniables dans le secteur de la microfinance et sa capacité à effectuer des transactions de taille dans un certain nombre de pays et de régions, ainsi que son approche très efficace et professionnelle en font l'un des meilleurs partenaires au monde pour les grands réseaux d'IMF comme le nôtre. »

Philip Goodeve, directeur financier,
FINCA International Inc., Washington D.C., USA



« En 2008, la Bosnie-Herzégovine a adopté une nouvelle loi sur les institutions de microfinance afin de créer un environnement plus favorable pour ce secteur. Cette initiative positive a été renforcée par le transfert de la réglementation du secteur, du ministère de la Protection sociale au ministère des Finances et à l'Agence bancaire centrale. La majorité des institutions de microfinance en Bosnie-Herzégovine ont observé une croissance significative du nombre de leurs clients actifs, du fait d'une plus grande pénétration des marchés existants et de l'expansion vers de nouveaux

marchés. La plupart des institutions de microfinance ont ouvert de nouvelles succursales et de nouveaux bureaux, permettant à un nombre grandissant de clients d'accéder plus facilement à leurs services. Le défi consistera désormais à gérer cette croissance de façon saine.

Les services se sont améliorés car certaines institutions de microfinance ont introduit le déboursement et le remboursement en espèces dans certains de leurs bureaux. Cela a permis aux clients de gagner du temps en leur évitant de devoir se rendre dans des banques pour obtenir ou rembourser leurs emprunts.

Compte tenu de la forte concurrence dans le secteur de la microfinance en Bosnie-Herzégovine, il est très important pour MI-BOSPO d'avoir des partenaires de confiance, notamment en ce qui concerne la disponibilité des fonds. BlueOrchard est une institution respectable qui partage et soutient la vision de MI-BOSPO, à savoir être le partenaire financier privilégié des femmes de Bosnie-Herzégovine. Ce partenariat se fonde sur une communication efficace et rapide, la transparence du flux d'informations et, avant tout, une confiance mutuelle.

Nejira Nalic, directrice, MI-BOSPO,
Bosnie-Herzégovine



En 2008, un certain nombre de nouveaux partenariats ont été mis sur pied dans la région et au-delà, lors de deux réunions majeures organisées en Mongolie par XacBank, et qui rassemblaient les principaux acteurs du secteur de la microfinance : le premier Development Finance Association Forum et la 11e conférence du Microfinance Centre.

En Mongolie, XacBank a accru le nombre de micro-emprunteurs et amélioré la portée de ses services de microfinance vers des groupes et des personnes encore plus isolés. De nouveaux produits de prêts en groupe pour les femmes pauvres et des microcrédits non garantis ont été introduits en phase pilote dans le pays. Le succès de nos stratégies de développement démontre qu'il existe toujours un potentiel d'expansion pour les services de microfinance dans la région.

Nous considérons BlueOrchard comme l'un de nos partenaires stratégiques à long terme. BlueOrchard apporte non seulement des solutions de financement à notre banque, mais contribue en outre à la promouvoir comme une institution fiable et forte dans le secteur mondial de la microfinance. Nous pensons que notre plus grand atout réside dans la crédibilité et la compréhension mutuelle de longue date qui caractérisent notre coopération.»

Bold Magvan, président-directeur général
de XacBank LLC, Mongolie



« En 2008, la microfinance a encore renforcé ses liens avec les marchés financiers traditionnels dans un contexte d'augmentation des flux d'investissements commerciaux et alors que les institutions de microfinance étendaient leurs services, consolidaient leurs opérations et accroissaient leur professionnalisme. La microfinance démontre qu'elle constitue une façon fiable de faire de la finance traditionnelle, tout en offrant une transparence dont peu de banques commerciales sont capables. De ce fait, c'est un secteur au service des clients, responsable et qui, par ailleurs, se distingue par ses excellentes perspectives de placement.

BlueOrchard et les institutions de microfinance de VisionFund en Europe de l'Est sont en partenariat depuis longtemps déjà et nous apprécions que BlueOrchard fasse tous les efforts possibles pour fournir le produit financier qui convient à chacune de nos institutions. BlueOrchard contribue de façon significative à la croissance du secteur de la microfinance en fournissant des capitaux privés à ses institutions.»

Gerlof Dekorte, directeur régional de VisionFund,
Tbilissi, Géorgie

«[...] l'extension de la sécurité économique entraînera une foule de changements psychologiques positifs. La dignité de l'individu s'épanouira le jour où il tiendra entre ses mains le pouvoir de décider de son sort, où il pourra être sûr d'avoir un revenu stable, et où il saura qu'il a les moyens d'améliorer par lui-même ses conditions de vie.»

Révérend Martin Luther King, Où allons-nous?, États-Unis, 1967

Merci à nos partenaires :

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)
The Bank of New York Mellon
Banque Privée Edmond de Rothschild Europe
Compagnie Financière Edmond de Rothschild
Credit Suisse
Citigroup
The Consultative Group to Assist the Poor (CGAP)
Dexia Asset Management
Deutsche Bank
Developing World Markets (DWM)
De Pury Pictet Turrettini & Cie
Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD)
Finance for Development (FMO)
HSBC
Société financière internationale (IFC)
KfW Bankengruppe
Morgan Stanley & Co. International Limited
Overseas Private Investment Corporation (OPIC)
Banque royale du Canada (RBC) Dexia Investors Services
Standard Chartered

BlueOrchard Contacts

BlueOrchard Finance S.A.

32 rue de Malatrex
1201 Genève, Suisse
Tél.: +41 22 596 4777
Fax: +41 22 596 4799
info@blueorchard.com

BlueOrchard Investments (Private Equity) Sàrl

32 rue de Malatrex
1201 Genève, Suisse
Tél.: +41 22 596 4750
Fax: +41 22 596 4751
infoinvest@blueorchard.com

BlueOrchard Finance USA, Inc.

1140 Broadway, #304
New York, NY 10017, USA
Tél.: +1 212 944 8748
Fax: +1 212 944 8749
info.northam@blueorchard.com

BlueOrchard Finance America Latina S.A.C.

Pasaje Mártir Olaya 129,
Of. 1007, Miraflores
Lima, Peru
Tél.: +51 1 242 1199
Fax: +51 1 242 5973
info.latam@blueorchard.com

www.blueorchard.com



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers