

responsAbility Global Microfinance Fund

Rapport mensuel Août 2009

Commentaire du gérant

Le Fonds continue à connaître une forte croissance et a atteint ce mois-ci un volume total de USD 450 millions. Pendant le mois sous rapport, le Fonds a procédé à des investissements directs de l'ordre de USD 7,8 millions dans des banques de micro-crédit en Azerbaïdjan, en Arménie, en Géorgie, en Russie et au Pérou. Ces investissements ont été complétés par une transaction d'equity en Inde.

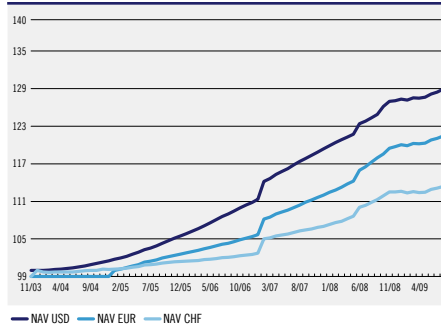
Par suite de notre appréciation du risque, le Fonds a également constitué des provisions correspondantes ce mois-ci. Malgré cette mesure et la part toujours élevée de liquidités de 28%, le rendement mensuel obtenu a été de 0,33%. Les IMF continuent à se concentrer plutôt sur la gestion des risques que sur l'extension des opérations, ce qui a des incidences sur notre activité d'investissement.

Données du fonds

Volume total du fonds	USD 450'860'184
Investissements MF & FT*	USD 325'601'630
Investissements directs	217
Investissements en portefeuilles MF	13
Institutions MF et FT atteints *	
investissements directs	122
investissements en portefeuilles incl.	187
Nombre de pays	
investissements directs	27
investissements en portefeuilles incl.	44

*MF: Microfinance FT: Fair Trade

Développement de valeur (graphique)



Développement de valeur	USD	CHF	EUR
Valeur Liquidative (VL) au 31.08.2009	128.89	113.37	121.40
Rendement mensuel	0.33 %	0.23 %	0.26 %
Rendement accumulé en 2009	1.44 %	0.78 %	1.39 %
Rendement depuis lancement	28.89 %	13.37 %	21.40 %
Rendement moyen par an depuis le lancement	4.45 %	2.21 %	4.24 %
Rendement en 2008	6.44 %	5.11 %	6.88 %
Rendement en 2007	7.70 %	4.36 %	6.31 %
Rendement en 2006	5.07 %	1.11 %	2.70 %

Principales positions (en % du volume total du fonds)

Investissements directs

EDPYME Crear Arequipa	Peru	1.9 %
EDPYME Confianza	Peru	1.8 %
ProCredit Bank Ukraine	Ukraine	1.8 %
FINCA Azerbaijan Nonbank Credit Organization	Azerbaïdjan	1.7 %
Mibanco	Peru	1.7 %

Investissements en portefeuilles MF

ProCredit Holding	Mondial	4.2 %
BOLD 2006	Mondial	1.2 %
MFLO 2 Local Ccy	Mondial	0.9 %
MFS XXEB	Mondial	0.7 %
MFLO 3 Sub Debt	Mondial	0.6 %

responsAbility

Social Investments AG, Josefstrasse 59, CH-8005 Zürich, Switzerland
 Phone +41 (0)44 250 99 30, Fax +41 (0)44 250 99 31
 info@responsAbility.com, www.responsAbility.com
 www.responsAbility.com/monthlyreport

Indicateur de performance sociale

Typologie de la clientèle des MFI* dans le portefeuille

- # de clients des institutions MF	9'540'000
- Portefeuille de crédits en cours en M	14'423
- Ø crédit accordé en USD	2'000
- % clients en zones rurales/urbaines	47 / 53
- % clients féminins	57

de micro entrepreneurs atteints

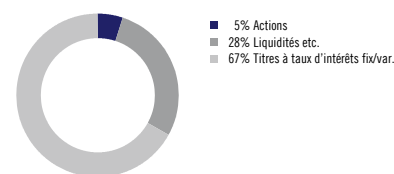
- par le fonds en total	308'000
- avec un investissement de USD 10'000	7

Note: Les calculs sont basés partiellement sur des estimations de responsAbility. Les chiffres indiquent des ordres de grandeur.

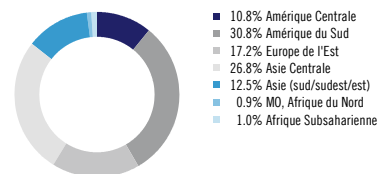
*MFI: institutions de microfinance

Répartitions

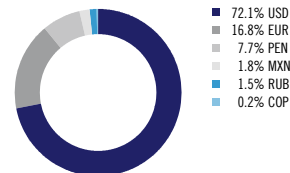
Par types de placements



Par régions



Allocation de devises*



*Risque couvert par la devise du fonds

Décerné par:



LUXFLAG
microfinance
investment vehicle

Données sur le fonds et informations générales

Publication des cours et informations régulières

Pour toutes informations sur l'évolution des fonds, merci de vous adresser à votre banque. Toutes les autres informations de caractère régulier peuvent être fournies par le conseiller en investissements de la Société responsAbility Social Investments AG (www.responsAbility.com)

Domicile et nature du fonds

Luxembourg, Fonds Commun de Placement, partie II (FCP)

Date d'émission

25 novembre 2003

Direction du fonds

Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, Luxembourg

Conseil en placement / Investment Advisor

responsAbility
Social Investments AG, Zurich

Banque de dépôt

Credit Suisse (Luxemburg) S.A., Luxembourg

Monnaie du fonds (monnaies comptable)

La monnaie du fonds est USD. Les tranches en CHF et en EUR sont pour la plupart couvertes contre les risques de change.

Monnaie de placement

L'investissement est essentiellement réalisé en USD. En partie, certains investissements peuvent être réalisés en EUR et, dans une moindre mesure, en monnaies locales.

Achat et vente

L'achat et la vente peuvent être effectués dans n'importe quelle banque.

Evaluation (calcul de la VNI)

La valeur nette d'inventaire (VNI) est calculée chaque mois au dernier jour ouvrable bancaire luxembourgeois (jour de l'évaluation).

Date de valeur

Le versement du prix d'émission et le remboursement en cas de reprise s'effectuent dans les deux jours ouvrables bancaires luxembourgeois suivant le jour de l'évaluation.

Emission / Achat de parts

Les parts du fonds sont émises chaque mois. La date limite de souscription est fixée 3 jours ouvrables bancaires avant le jour de l'évaluation.

Commission d'émission

Selon tarif de la banque.

Reprise / Vente de parts

La reprise des parts du fonds est possible tous les trimestres avec un préavis de résiliation de 45 jours du calendrier civil.

Codes d'identification

No de valeur	ISIN
USD 1714841	USD LU0180189770
EUR 1714929	EUR LU0180190273
CHF 1714930	CHF LU0180190604

WKN (code titre)

USD	AOETP4
EUR	AOETP3
CHF	AOETP2

Valeur nominale / Souscription minimale

A la date d'émission, la valeur nominale des parts était de USD 100, CHF 100 et EUR 100. Le minimum à acquérir lors de la souscription est de USD 1'000, CHF 1'000 ou EUR 1'000.

Bénéfices

Réinvestis/capitalisation

Frais de gestion

Max. 2.2 % p.a.

Autorisation de vente publique

Suisse, Liechtenstein, Luxembourg, Singapour

Entité principale de vente et de paiement

Credit Suisse (Luxembourg) S.A.,
Luxembourg
Credit Suisse AG, Zurich

Ce document a été élaboré par responsAbility Social Investments AG (ci-après «responsAbility») avec le plus grand soin et en toute bonne foi. responsAbility ne fournit toutefois aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité du présent document, et décline toute responsabilité pour les pertes qui pourraient résulter de l'utilisation de ces informations. Le présent document reflète les opinions de responsAbility AG au moment de sa rédaction; celles-ci peuvent être modifiées en tout temps sans préavis. Sauf mention contraire, les chiffres n'ont pas été vérifiés. Ce document est fourni exclusivement à titre d'information et à l'usage du destinataire. Il ne constitue ni une offre ni une recommandation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers ou de services bancaires et ne saurait délier le destinataire de la nécessité de former son propre jugement. Il est en particulier recommandé à ce dernier d'examiner ces informations, le cas échéant avec l'aide d'un conseiller, sous l'angle de la compatibilité avec ses ressources personnelles et celui des conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, etc. La reproduction intégrale ou partielle du présent document sans l'accord écrit préalable de responsAbility AG est interdite. Il est expressément stipulé que ce document ne s'adresse pas aux personnes soumises à une législation leur interdisant l'accès à de telles informations du fait de leur nationalité ou de leur domicile. Tout placement comporte des risques, en particulier des risques de fluctuation des valeurs et des rendements. Il est à noter que les rendements historiques et les scénarios de marché financier ne constituent aucune garantie de résultats futurs. En outre, les monnaies étrangères sont exposées au risque de dépréciation par rapport à la monnaie de référence de l'investisseur. Le responsAbility Global Microfinance Fund est un fonds de placement de droit luxembourgeois qui est autorisé à la vente publique en Suisse en tant que fonds de placement étranger présentant un risque particulier. Le responsAbility Global Microfinance Fund investit sa fortune dans des valeurs mobilières au travers desquelles sont financés ou refinancés des prestataires de services financiers actifs dans certains pays en développement. L'attention des investisseurs est expressément attirée sur les risques liés à ce fonds tels que décrits dans le prospectus, ainsi que sur la faible liquidité et la difficulté d'évaluer les placements détenus par le fonds, qui ne sont souvent ni cotés ni négociés en Bourse. Les investisseurs doivent donc être prêts à supporter des pertes de cours pouvant aller jusqu'à la perte totale du montant investi. Les risques inhérents à ce fonds ne sont pas comparables à ceux d'autres fonds investissant dans des titres de créance d'émetteurs domiciliés dans des pays développés. C'est pourquoi les parts du responsAbility Global Microfinance Fund ne doivent représenter qu'une partie minime du portefeuille de l'investisseur et figurer au sein d'un portefeuille diversifié. La société de gestion et le conseiller en placement se sont néanmoins attachés à réduire les risques en sélectionnant les placements selon des critères très stricts et en contrôlant les risques comme il se doit. Credit Suisse Asset Management Funds, Zurich, est le représentant du fonds en Suisse. Le Credit Suisse, Zurich, est le domicile de paiement en Suisse. Les souscriptions ne sont valables que sur la base du prospectus en vigueur et du dernier rapport annuel (ou semestriel, si celui-ci est plus récent). Le prospectus, le règlement de gestion ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès de Credit Suisse Asset Management Funds, Zurich, et de tous les partenaires de vente.

LuxFLAG est une entité indépendante basée au Luxembourg dont l'objet est de promouvoir la collecte de fonds pour la microfinance en décernant un label distinctif aux véhicules microfinance éligibles. L'objectif premier du label est de rassurer l'investisseur qu'un véhicule microfinance investit effectivement de manière directe ou indirecte en microfinance. Le label ne constitue ni une recommandation de placement ni une garantie de performance. Le label est décerné pour la durée d'un an et peut être renouvelé.