

## FAITS MARQUANTS DE MARS 2026

La classe d'actions a enregistré une performance annualisée cumulée de 1,37 % sur un an et une performance de 1,01% par rapport au trimestre précédent. La volatilité est restée faible à 1,07 %, reflétant le positionnement défensif du Fonds. La performance a été principalement influencée par l'évolution du portefeuille de microfinance et par les conditions générales de marché, y compris une volatilité accrue liée au conflit en Iran. Malgré des vents contraires à court terme, le portefeuille continue de faire preuve de résilience, soutenue par une construction disciplinée et une gestion active des risques.

À fin mars, le portefeuille de microfinance du Fonds s'élève à 37,7 millions d'euros, répartis sur 23 pays. Le Fonds est exposé à 42 institutions financières dans ces pays, avec 61 prêts en cours. La maturité moyenne du portefeuille reste stable à 1,1 an.

L'équipe d'investissement continue d'identifier de manière sélective des opportunités de croissance attractives à l'échelle mondiale, tout en appliquant une approche d'investissement rigoureuse et conservatrice, en ligne avec la stratégie du Fonds. Le niveau d'investissement reste stable à 83 % de l'actif net total (46,1 millions d'euros), positionnant le Fonds pour capter des opportunités de croissance durable tout en maintenant une forte discipline de gestion des risques.

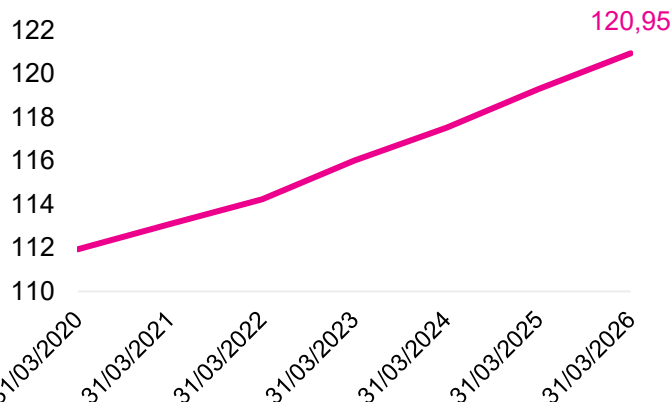
## OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Le Fonds investit dans des institutions de microfinance (IMF) émergentes basées en Asie, en Afrique et en Amérique latine afin de soutenir les micro-entrepreneurs et de bâtir un système financier inclusif. Il investit principalement dans des prêts seniors non garantis émis par des IMF dans les pays en développement, ciblant les populations les plus exclues.

Le Fonds vise à réaliser des investissements durables au sens de l'article 9 du Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur financier. Il vise à contribuer concrètement à l'inclusion financière des personnes n'ayant pas accès aux services financiers traditionnels, en particulier les femmes et les personnes les plus exclues financièrement, les services en zones rurales et l'inclusion des jeunes.

## FOND RÉSILIENT AVEC UNE LONGUE EXPÉRIENCE

### HISTORIQUE DE LA VALEUR DES ACTIONS (EUR)



### DONNÉES DE PERFORMANCE

**Valeur liquidative: 46.061.790 EUR**

Portefeuille de microfinance (en EUR)**	37.725.907
Rendement annualisé du dernier trimestre*	2,38%
Rendement annualisé annuel*	1,37%
Rendement annualisé sur 3 ans*	1,37%
Rendement annualisé sur 5 ans*	1,40%
Rendement annualisé depuis le lancement*	1,34%
Valeur de l'action (en EUR)	120,95
Volatilité annuelle***	1,07%

### DONNÉES DU FONDS

Ratio total des frais (TER)	2,71%
Maturité moyenne du portefeuille (en années)	1,1
Déboursement total 2025 (en EUR au cours de l'exercice)	12.165.477
Exposition aux devises	Fully hedged
Nombre de pays	23
Nombre d'IMF	42
Nombre de prêts en cours	61
Trésorerie et équivalents de trésorerie (% de la valeur liquidative)	17,48%



\* La performance est mesurée en fonction de l'évolution de la Valeur nette d'inventaire par catégorie d'actions

\*\*Les variations des taux de change peuvent entraîner une baisse ou une hausse de la Valeur des investissements.

\*\*\* Écart type de rendements annuels depuis la création.



# Action de Classe C (LU0456967404)

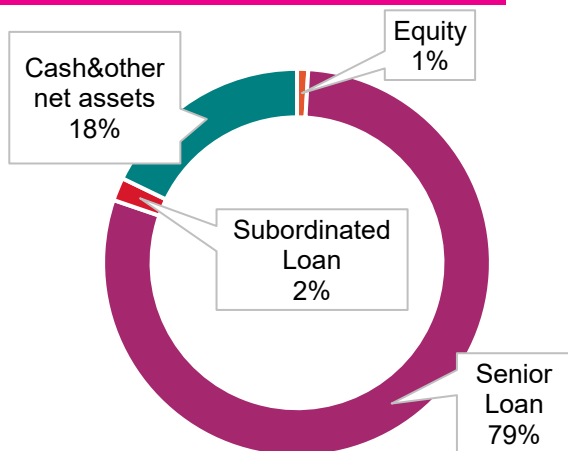
Mise à jour des Investisseurs au 31 Mars 2026

## PERFORMANCE HISTORIQUE POUR UNE PÉRIODE DE DÉTENTION D'UN AN

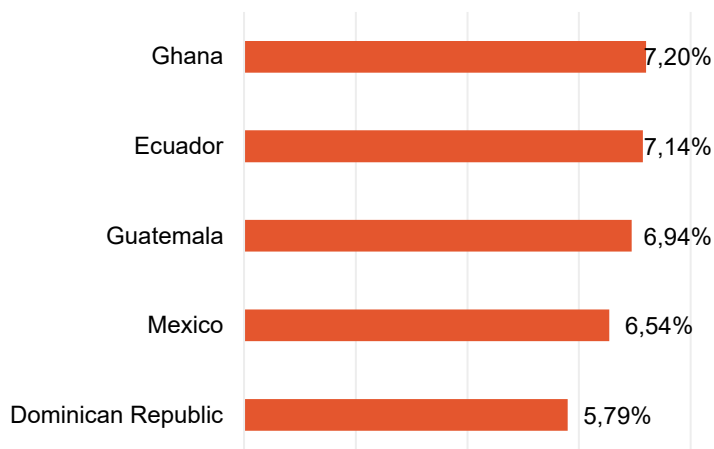
en %	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
<b>Action de Classe B</b>	-0,36	2,16	1,11	4,12	2,81	0,87	2,18	2,04	0,98	2,34	2,02	2,57	2,07	1,27	2,18
<b>Action de Classe C</b>	0,17	1,14	0,40	3,04	1,67	0,50	1,37	1,04	0,83	1,03	1,00	1,56	1,31	1,51	1,37

\*La performance est mesurée en fonction de l'évolution de la Valeur nette d'inventaire par catégorie d'actions à l'ouverture et à la clôture de l'exercice financier

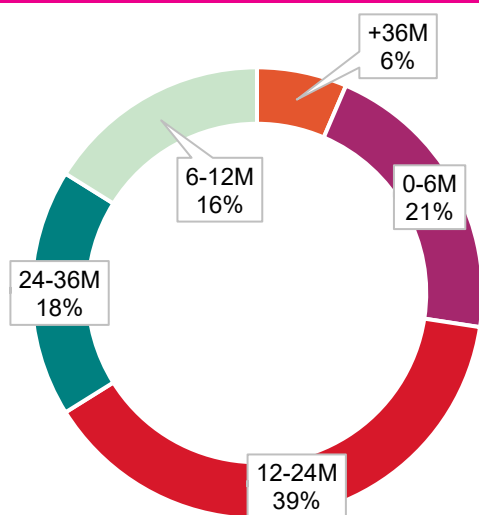
### EXPOSITION PAR INSTRUMENT (% NAV)



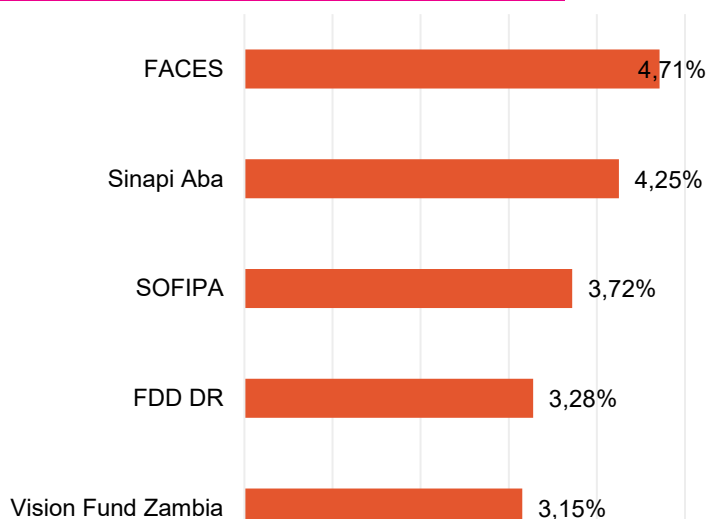
### TOP 5 DES PAYS (% NAV)



### EXPOSITION PAR ÉCHÉANCE DE PRÊT (en mois)



### TOP 5 DES TITRES (% NAV)



\*Les allocations sont susceptibles d'être modifiées à l'avenir

**Fonds parapluie:** Investing for Development SICAV

**Gardien & TA:** Banque et Caisse d'Épargne de l'État & UI efa S.A (EFA)

**Structure du fonds:** SICAV Luxembourg Part II

**AIFM:** BIL Manage Invest S.A.

**ISIN:** Class B: LU0456966935 Class C: LU0456967404

**Date de création:** 2009

**Prochaine date limite d'abonnement:**  
23/06/2026

**Prochaine date limite de rachat:** 18/05/2026

**Politique de distribution:** Accumulation

**Devise du fonds:** EUR

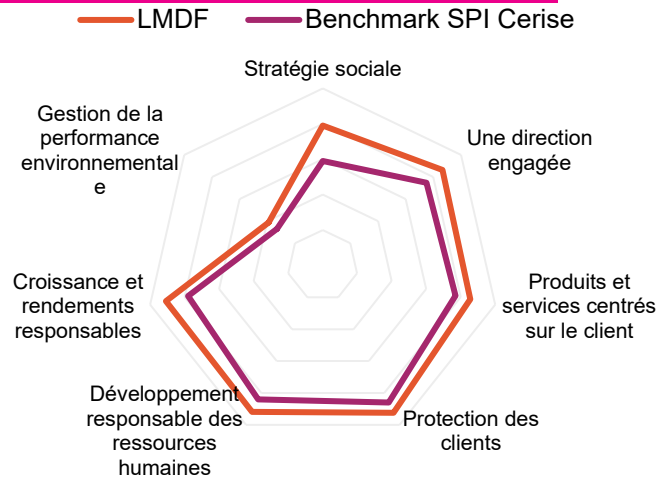
## OBJECTIFS D'IMPACT ET MEASURE D'IMPACT

Le LMDF vise à élargir l'accès aux services financiers dans les pays en développement, au sein des communautés et des chaînes de valeur qui en sont historiquement privées, au détriment de la mobilité économique et de la prospérité d'une grande partie de la population mondiale. Le LMDF fournit des capitaux d'emprunt à des institutions qui se consacrent à servir les communautés économiquement et écologiquement vulnérables dans plus de 23 pays en développement à travers le monde, en veillant constamment à ce que les prêts aux petites et moyennes entreprises soient accordés de manière équitable, transparente et, in fine, bénéfique. Chaque investissement dans le Fonds est sélectionné selon le cadre rigoureux de gestion des risques, des critères ESG et de l'impact du LMDF, connu sous le nom de Cadre d'impact du LMDF. Ce cadre exclusif garantit que les risques ESG et les objectifs d'impact sont intégrés à chaque décision d'investissement, de manière indépendante et par une équipe de professionnels spécialisés.

### INDICATEURS DE PERFORMANCE D'IMPACT\*

# of de microentrepreneurs atteints:	2,190,345
# d'IMF* financées:	42
% de clients ruraux:	67%
% de clientes:	77%
Part des investissements dans les pays à faible IDH:	15%
Montant moyen des prêts aux microentrepreneurs (EUR):	1,816

### ANALYSE COMPARATIVE SOCIALE ET ENVIRONNEMENTALE



\*Institution de microfinance  
\*La performance d'impact est mesurée au 31/12/2025

### CONSIDÉRATIONS DE RISQUE

Les risques associés à un investissement sont présentés ci-dessous et doivent être soigneusement étudiés avant tout investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et peuvent ne pas se reproduire. La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent fluctuer à la baisse comme à la hausse, et les investisseurs peuvent ne pas récupérer leur investissement initial. Compte tenu de sa stratégie, le Fonds ne dispose pas d'indice financier comparable désigné.

**Risque de microfinance (crédit):** La microfinance consiste à octroyer des crédits aux microentrepreneurs et aux microentreprises des pays en développement, dont beaucoup ont des revenus inférieurs au seuil de pauvreté et peu ou pas d'antécédents de crédit auprès des prêteurs commerciaux ou autres. Ces microcrédits ne sont généralement garantis par aucune sûreté réelle ni aucune autre forme de garantie traditionnelle. Rien ne garantit que les microclients seront en mesure de rembourser les microcrédits à l'institution de microfinance, ce qui peut avoir un impact négatif sur le Fonds.

**Risque de contrepartie:** Le fonds peut avoir des accords contractuels avec des contreparties. Si une contrepartie n'est pas en mesure de remplir ses obligations, la somme qu'elle doit au fonds peut être perdue en tout ou en partie.

**Risque de crédit:** Une détérioration de la santé financière d'un émetteur pourrait entraîner une baisse de la valeur de ses obligations, prêts ou autres instruments de dette, voire leur perte.

**Risque de change:** Le fonds peut perdre de la valeur en raison des fluctuations des taux de change, également appelés taux de change.

**Risque pays:** Les marchés émergents, et en particulier les marchés frontiers, présentent généralement des risques politiques, juridiques, de contrepartie, opérationnels et de liquidité plus importants que les marchés développés.

**Risque de taux d'intérêt:** Le fonds peut perdre de la valeur en conséquence directe des variations des taux d'intérêt.

**Risque de liquidité:** Le fonds investit dans des instruments illiquides, plus difficiles à vendre. L'illiquidité augmente le risque que le fonds ne soit pas en mesure de vendre ses titres à temps pour honorer ses obligations financières à un moment donné. Elle peut également entraîner des retards dans l'investissement des capitaux engagés dans la classe d'actifs.

**Risque de marché:** La valeur des investissements peut fluctuer à la hausse comme à la baisse et un investisseur peut ne pas récupérer le montant initialement investi.

**Risque opérationnel:** Les processus opérationnels, y compris ceux liés à la conservation des actifs, peuvent échouer, le Fonds peut être affecté négativement.

**Risque de valorisation:** La valorisation des investissements en actifs non cotés est moins fréquente que celle des titres cotés. De plus, il peut être difficile de trouver des références de prix appropriées pour ces investissements. Cette difficulté peut avoir un impact sur la valorisation du portefeuille d'investissements. Certains investissements sont valorisés sur la base de prix estimés et sont donc soumis à des incertitudes de prix potentiellement plus importantes que celles des titres cotés.

### FAÇONNER LE MONDE POUR LE MEILLEUR AVEC VOTRE INVESTISSEMENT



Objectifs de développement durable des Nations Unies

# Action de Classe C (LU0456967404)

Mise à jour des Investisseurs au 31 Mars 2026

## DOSSIER D'INVESTISSEMENT

Le Tadjikistan est une économie enclavée et fortement montagneuse, caractérisée par des contraintes géographiques qui limitent l'intégration des marchés et renchérissent les coûts logistiques. Cette dépendance expose les ménages à des chocs externes - fluctuations économiques, variations des taux de change ou restrictions migratoires - qui se traduisent directement par une instabilité des revenus.

Dans ce contexte, une grande partie des micro et petites entreprises opèrent de manière informelle - petits commerces, marchés locaux, services de transport et exploitations familiales - avec des marges limitées et peu de capacité d'absorption des risques. L'accès au crédit reste contraint, en particulier dans les zones rurales où les infrastructures financières sont peu développées et où les garanties formelles sont rares. Cette combinaison limite l'investissement productif et freine la croissance des activités locales.

Oxus Tadjikistan a été créée pour combler cette lacune structurelle. En tant qu'institution de microfinance de premier plan, elle poursuit un objectif social clair: fournir des services financiers responsables à des populations exclues du système bancaire traditionnel. Elle a progressivement construit une présence de proximité, avec un réseau étendu et des équipes locales capables d'évaluer finement les profils de risque et les dynamiques économiques propres à chaque région.

LMDF apporte un financement stable ainsi qu'un cadre de suivi rigoureux, contribuant à renforcer le bilan de l'institution, ses pratiques de gouvernance et ses dispositifs de gestion des risques. Ce partenariat structure une croissance disciplinée, centrée sur le client, tout en soutenant des investissements continus dans les systèmes, la qualité opérationnelle et la protection des emprunteurs. Il favorise également une allocation plus efficace du capital, alignée avec les besoins réels du terrain.

Les produits de crédit d'Oxus Tadjikistan sont étroitement adaptés à la structure économique du pays. Une part importante du portefeuille est consacrée au financement rural et agricole: prêts saisonniers pour l'achat de semences, d'engrais ou de bétail, ainsi que financements de trésorerie pour les cycles de production. L'institution soutient également les petits commerçants via des crédits de fonds de roulement, et accompagne les activités liées au commerce transfrontalier et aux flux de transferts de fonds. Les approches de prêt, à la fois individuelles et en groupe, sont combinées à un suivi régulier et à des initiatives d'éducation financière, renforçant la capacité de remboursement et la résilience économique des clients.

Concrètement, cet investissement se traduit par une amélioration tangible des capacités économiques locales: un agriculteur sécurise ses intrants avant la saison de plantation, un commerçant optimise la gestion de ses stocks en fonction des cycles de marché, un ménage stabilise sa consommation entre deux périodes de transferts, un micro-entrepreneur développe progressivement son activité malgré un environnement contraint en liquidité. En soutenant Oxus Tadjikistan, LMDF canalise des ressources financières vers des zones rurales et périurbaines insuffisamment desservies, contribuant à renforcer les chaînes de valeur locales, à fluidifier les échanges économiques et à favoriser une génération de revenus plus stable et prévisible.





© Luxembourg Microfinance and Development Fund

## CLAUSE DE NON-RESPONSABILITÉ

### Informations importantes

Les informations contenues dans le présent document sont confidentielles et ne peuvent être ni diffusées ni reproduites par le destinataire. Les informations contenues dans ce document ont été produites par et concernent le LUXEMBOURG MICROFINANCE AND DEVELOPMENT FUND, un compartiment de la SICAV Investing for Development, SARL Luxembourg B148826 (« LMDF »). Ce document est d'intérêt général et ne doit pas être considéré comme une offre ou une sollicitation d'achat du fonds. Ces informations ne constituent pas une recommandation d'achat ou de vente d'un instrument financier, ni d'adoption d'une stratégie d'investissement. Un investissement dans LMDF ne peut être effectué que sur la base du prospectus en vigueur et des derniers rapports annuels et semestriels disponibles. Ces documents sont disponibles gratuitement en anglais au siège social de LMDF (39, rue Glesener, L-1631 Luxembourg) ou sur le site web [www.lmdf.lu](http://www.lmdf.lu).

Le Fonds peut ne pas convenir à tous les investisseurs. Les investisseurs doivent être conscients que le fonds vise un double objectif : impact social et rendement financier. Ils doivent être conscients que cela pourrait entraîner un rendement inférieur à celui d'un investissement purement axé sur le rendement. Les investisseurs doivent être conscients que leur horizon de placement est de moyen à long terme (plus de 2 ans) et des contraintes de liquidité décrites dans le prospectus.

LMDF a été autorisée à distribuer ses actions au public au Grand-Duché de Luxembourg. Tout demandeur potentiel d'actions résidant hors du Grand-Duché de Luxembourg ne peut considérer ces documents comme une invitation à acheter ou à souscrire ces actions.

Aucune action ne peut être offerte ou vendue, directement ou indirectement, aux États-Unis, dans aucun territoire ou possession, ni à aucune personne américaine. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur des investissements peut fluctuer et les investisseurs pourraient ne pas récupérer leur investissement initial. Ce document était à jour au 31/03/2026.

Les données contenues dans ce document proviennent de LMDF et doivent être vérifiées de manière indépendante. Les données tierces sont détenues ou concédées sous licence par le fournisseur de données et ne peuvent être reproduites, extraites ou utilisées à d'autres fins sans son consentement. Ni LMDF ni le fournisseur de données ne sauraient être tenus responsables des données tierces.