

# ResponsAbility: Wo finanzielle Rendite auf sozialen Nutzen trifft

Cécile Koller

**responsAbility**

Social Investment Services AG  
Sophienstrasse 2 CH-8032 Zürich  
Tel +41 (0)44 250 99 30  
[www.responsAbility.ch](http://www.responsAbility.ch)  
[info@responsAbility.ch](mailto:info@responsAbility.ch)

26. September 2007, Universität Zürich

# Wer ist responsAbility

Plattform für Social Investments im Finanzmarkt

## Gründerorganisationen und Aktionäre



## Weitere Partner



- Einzigartige Kooperation verschiedener Banken und Institutionen
- Starke Basis zur Ermöglichung von Social Investments

# Investitionsmöglichkeiten mit responsAbility

---

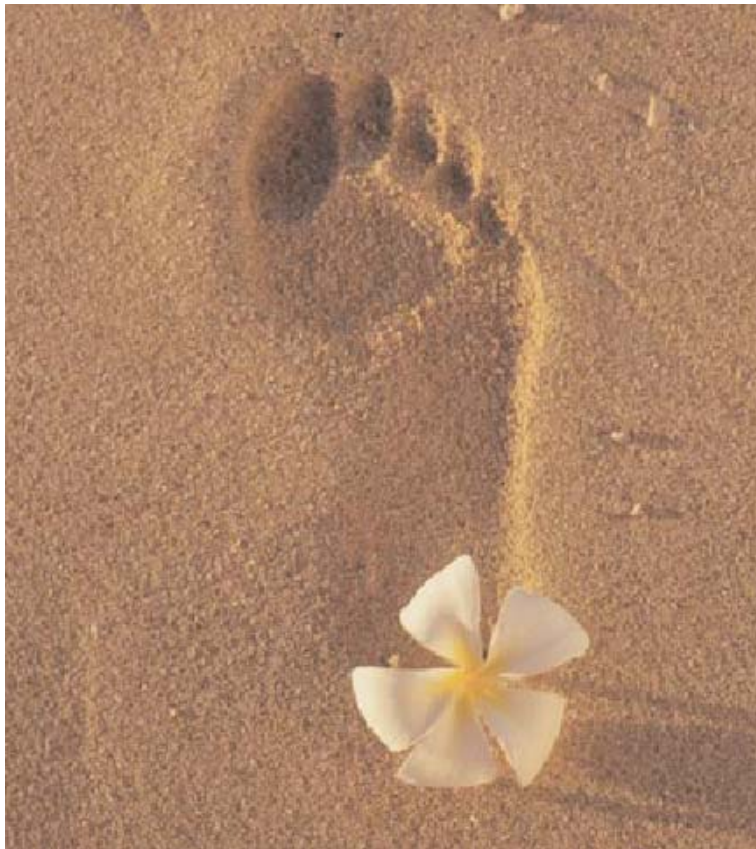
## Verschiedene Social Investment Produkte

- responsAbility Global Microfinance Fund  
Microfinance-Kredite an MFI  
Grösse: US\$ 141 Mio.  
Rendite: ca. Libor
- responsAbility Microfinance-Leaders Fund  
Microfinance-Kredite an führende MFI  
Grösse: US\$ 125 Mio.  
Rendite: ca. 6-7% p.a.
- responsAbility Mikrofinanz-Fonds  
Microfinance-Kredite an MFI  
Grösse: EUR 20 Mio.  
Rendite: ca. 3m Euribor+25 bps
- responsAbility BOP Investments (neu)  
Entwicklungsländern  
US\$ 150-200 Mio.  
Rendite: ca. 8-15% p.a. / IRR  
Private Equity/ KMU in  
Grösse:
- Voncert rA Media Development  
Themenzertifikat  
Grösse: CHF 20 Mio.  
Rendite: ca. Swap-  
Satz auf 5 Jahres CHF
- Private Client Portfolio (auf Mandatsbasis)  
Individuelle Zusammensetzung  
Grösse: ab CHF 5 Mio.

# responsAbility Global Microfinance Fund

---

Chance für Investoren – in Mikrofinanz investieren



Investieren in die  
Eigenständigkeit von  
Mikrounternehmern.

Damit Wohlstand global  
Fuss fasst.

# Beispiel einer festverzinslichen Anlage in Mikrofinanz



AMRET Kambodscha



## Facts

- Refinanzierung von USD 200'000.--
- Laufzeit 26 Monate
- USD 6-Monats-LIBOR + 5.5 %, variabel

## Company Details per Dez. 2006

- 141'000 Kunden
- USD 17,59 Mio. Kreditportfolio  
USD 300'000 Spareinlagen
- Ø USD 355 Kredit pro Kunde
- Portfoliowachstum 2006: 54%
- Hohe Portfolioqualität (PAR>30 = 0.06% !)
- 83 % Frauenanteil der Kundschaft

responsAbility

Social Investment Services AG

www.responsAbility.ch

Seite 5

responsAbility  
Invest for Generations!

# Beispiel einer Beteiligungsinvestition in Mikrofinanz



ProCredit Holding – ein Investment mit Wertsteigerungspotenzial



Beispiel einer ProCredit Bank:  
Caja los Andes, Bolivien

## Company Details per Juni 07

- 92'000 Kreditkunden
- EUR 162 Mio. Kreditportfolio  
EUR 128 Mio. Spareinlagen
- EUR 1'764 Ø Kreditgrösse
- 1'301 Mitarbeiter  
39 Filialen
- PAR30 1.5%

# Wie stellt responsAbility die Qualität der Anlagen sicher?

Expertise, Diversifikation, Flexibilität und Marktzugang



## Zugang zu allen Segmenten des komplexen Microfinance-Marktes



Experten Netzwerke



Portfolios



MFIs

direkt



# Investitionskriterien und Investitionsprozess

---

## ■ Investitionsgrundlagen:

- Verkaufsprospekt; gesetzliche Regulierung da zum öffentlichen Vertrieb zugelassen
- The Pink Book – Good Practice Guidelines for Funders of Microfinance (CGAP 2006)
- responsAbility Guiding Principles und Ausschlusskriterien

## → Definition Investitionsrestriktionen

## ■ Kreditanalyse

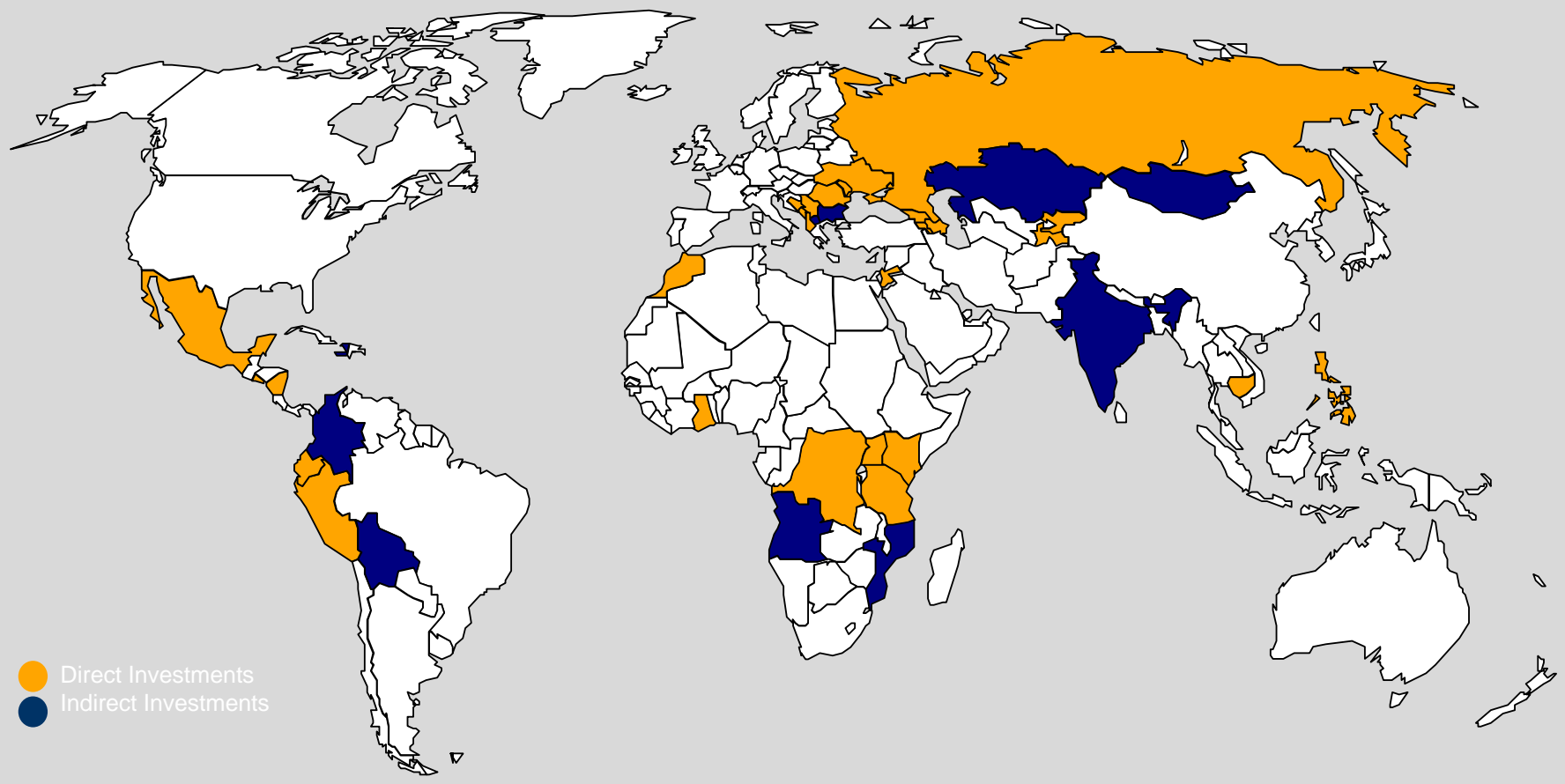
- Länderrisiko
- Operationelles Risiko, d.h. Standardanalyse der Profitabilität, Governance, etc.
- Social Analysis: Compliance mit Ausschlusskriterien, Kreditmethode, Konsumkredit, Fremdwährungs-Exposure, Anzahl erreichter Kunden, Durchschnittskredit, Anteil ländliche Kunden und Frauen

## → Internes Rating → Stimmt Risiko/Rendite?

## → Investment Entscheid durch responsAbility Investment Committee

# Geografische Diversifikation

Angaben per 31. August 2007

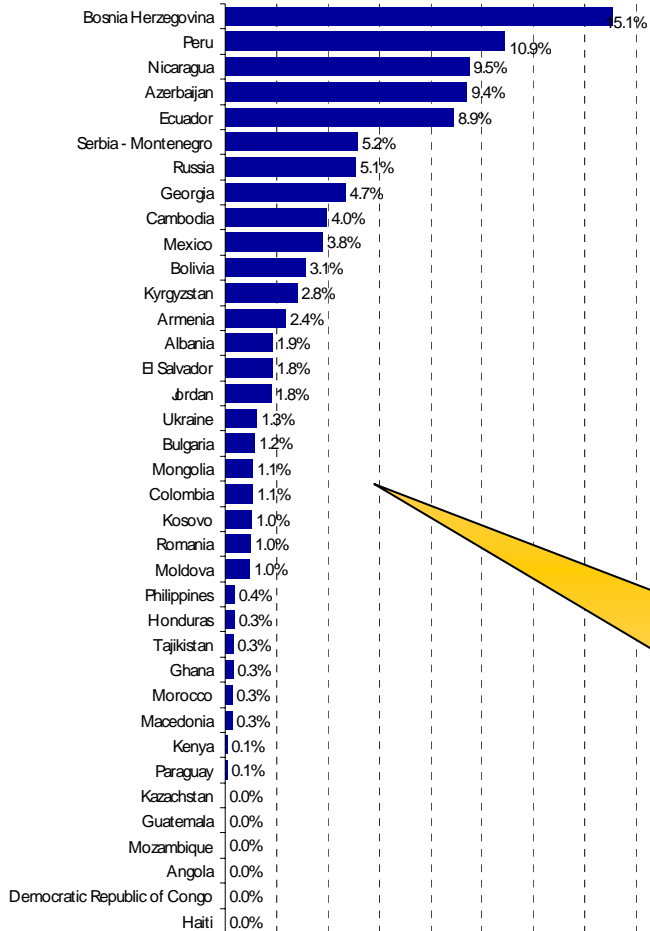


# Geografische Allokation

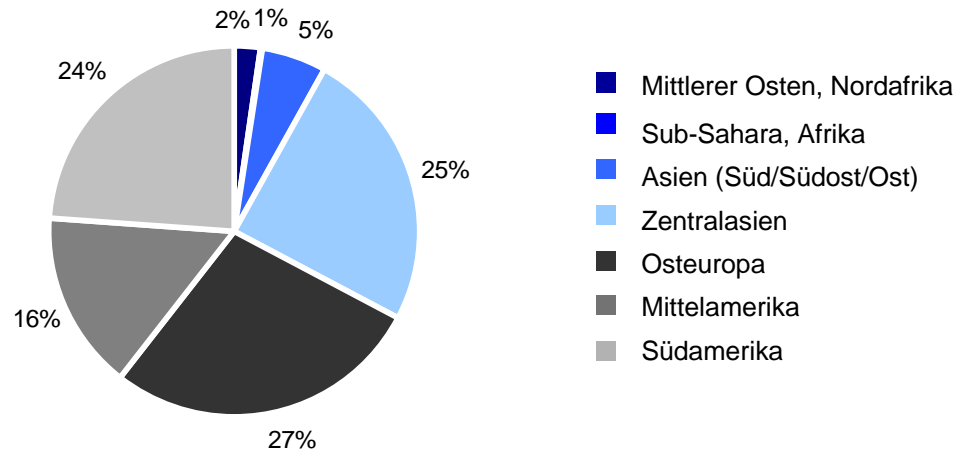


Angaben per 31. August 2007

## nach Ländern



## nach Regionen

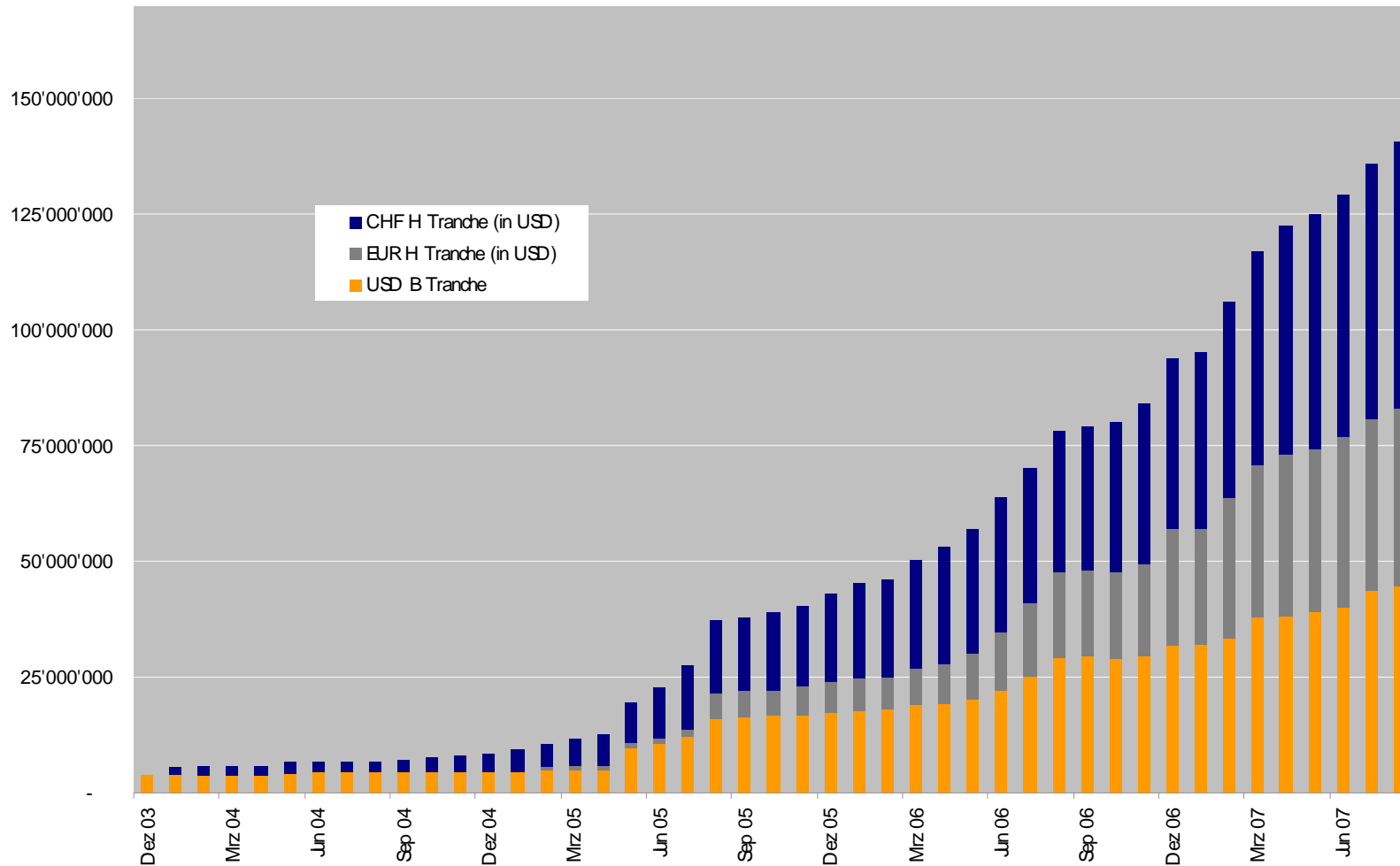


- 140 Institutionen
- 38 Länder
- Grösstes Exposure: Bosnien, Peru, Nicaragua und Azerbaidjan

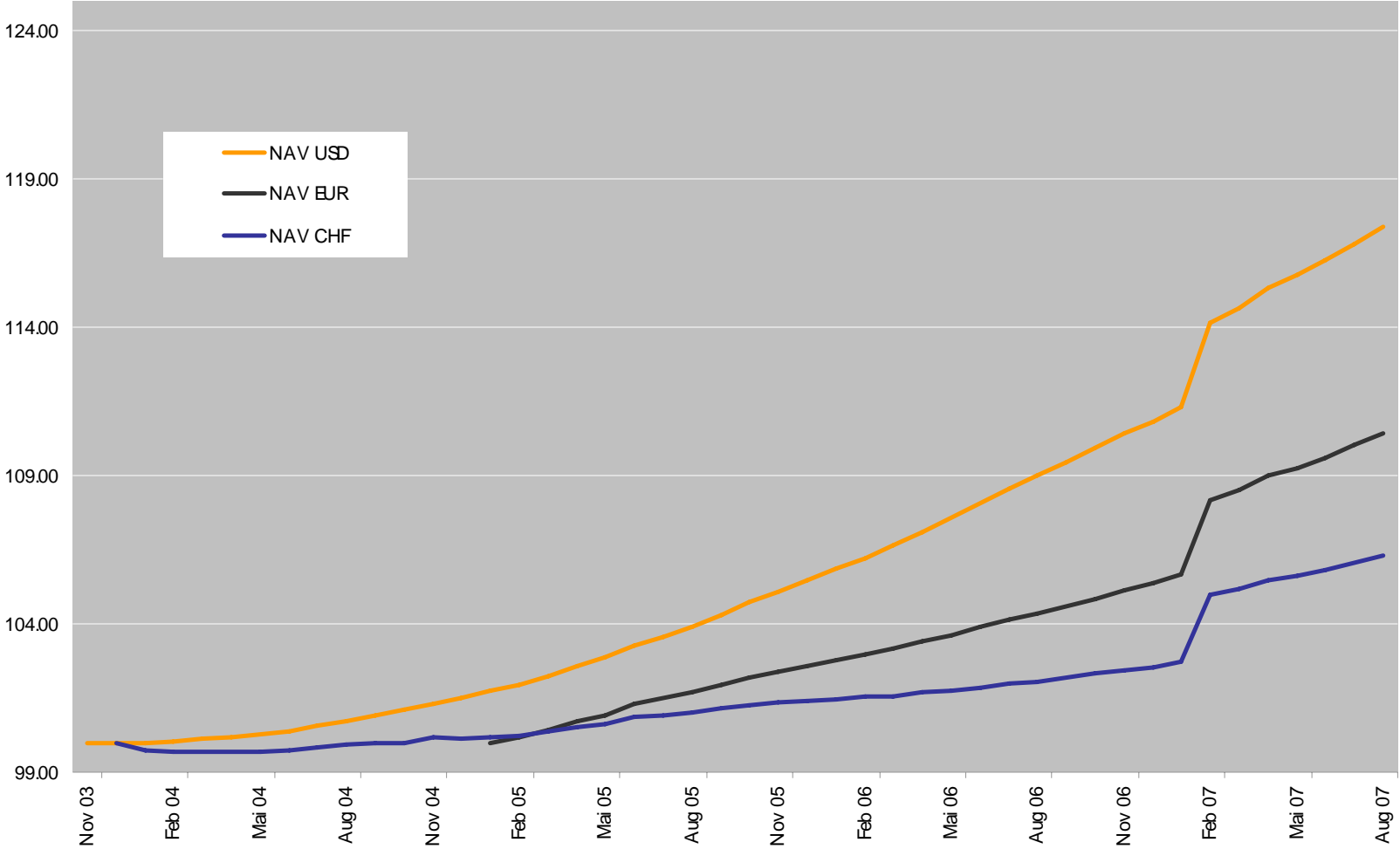
Weitere Information siehe [www.responsAbility.com](http://www.responsAbility.com)

# Entwicklung Fondsvolumen

Angaben per 31. August 2007



# Entwicklung NAV pro Fondsanteil



# responsAbility Global Microfinance Fund



Angaben zu Performance und Berichterstattung per 31. August 2007

## Die finanzielle Rendite

	USD	EUR	CHF
Lancierungsdatum	Nov 03	Jan 05	Dez 03
Fondsvermögen in USD	141.81		
Nettoinventarwert (NAV)   31.08.2007	117.37	110.43	106.31
<b>Monatsrendite annualisiert</b>	<b>5.73%</b>	<b>4.45%</b>	<b>2.90%</b>

	USD	EUR	CHF
Monatsrendite	0.47%	0.36%	0.24%
Aufgelaufener Ertrag 2007	5.90%	4.80%	3.67%
Ertrag seit Lancierung	16.13%	9.96%	6.14%
Ertrag 2006	5.07%	2.70%	1.10%
Ertrag 2005	3.91%	2.60%	1.31%
Ertrag 2004	1.55%		0.12%

## Die soziale Rendite

CHF 10'000 bedeuten:

- 20 Mikrokredite
- 15 Mikrounternehmer
- Mehr als 100 Familienmitglieder erreicht
- Fondsvolumen aktuell: USD 141 Millionen erreichen mehr als 133'000

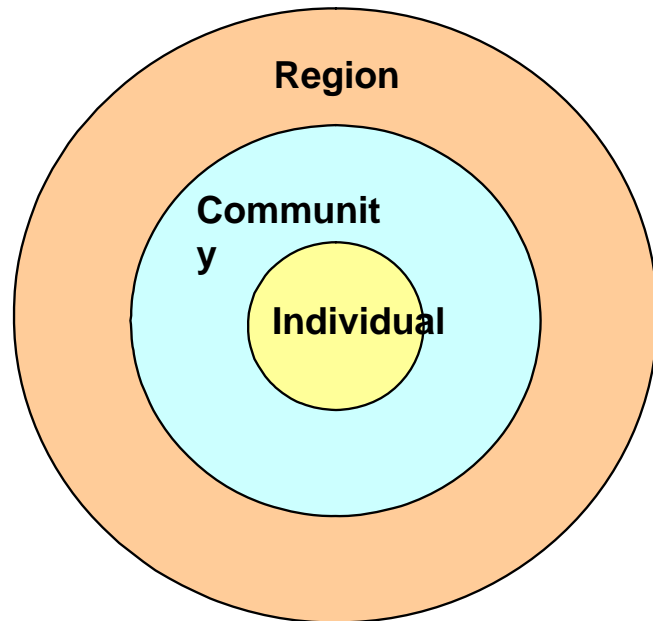
→ Jährlich detaillierter Social Performance Report

# responsAbility Social Investment-Ansatz

Motivation	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Integraler Teil des Investment Produktes</li> <li>- Mehrwert für den Investoren</li> </ul>
Investierbares Thema mit positivem Betrag zu	Analyse von Mikrofinanz Impact Studien
UNO Millennium Development Goals Definition von Investitionsgrundsätzen	<ul style="list-style-type: none"> <li>- responsAbility Guiding Principles for Microfinance Investments</li> </ul>
Operationalisierung: Identifikation von Social Performance Indikatoren (SPI)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- responsAbility Exclusion Policy for MFIs</li> </ul> Beispiele: Anzahl erreichter Kunden, Durchschnittlicher Kredit, - Anteil weiblicher Kunden
Regelmässiges Reporting	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Jährlicher Social Performance Report</li> <li>- Monatliches Reporting über Schlüsselindikatoren</li> <li>- Jährliches Social Compliance Review mit Investment Partnern</li> </ul>
responsAbility Discussion Papers	Beispiele: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Sind hohen Zinsen für Mikrokredite gerechtfertigt?</li> <li>- Der soziale Impact von Mikrofinanz und wie er gemessen wird</li> </ul>

# Social Performance Indikatoren – Mikrofinanz auf drei Ebenen ger

---



## 1. Ebene Individuum / Haushalt

- Anzahl erreichter Kunden
- Schätzung erreichter Kinder und Familienmitglieder
- % erreichter weiblicher Kunden

## 2. Lokale Ebene

- Annahme Anzahl geschaffener Arbeitsstellen
- Beitrag zur Diversifikation der Wirtschaftssektoren

## 3. Regionale Ebene

- % erreichter ländlicher Kunden
- Anzahl erreichter MFIs
- Erreichte MFI nach Typ (Grösse, Mature etc.)

- Erreichte Länder

# rAGMF Social Performance Übersicht

	31.12.2006	30.06.2005	31.12.2004
<b>Erreichte Mikrofinanzkundinnen und -kunden</b>			
durch den rAGMF	106'000	28'000	14'000
mit einer investition von USD 10'000	11	12	18
Total Kunden der MFI im rAGMF-Portfolio	4'100'000	830'000	
Durschnittl. Kredit an Mikrounternehmer in USD	825	661	511
<b>Erreichte Familienmitglieder &amp; unterhaltene Arbeitsplätze</b>			
Anzahl Familienmitglieder	780'000	200'000	90'000
Anzahl erreichter Kinder	370'000	120'000	40'000
Unterhaltene Arbeitsplätze	320'000	70'000	40'000
<b>Typologie der Mikrofinanzkunden</b>			
Frauen	64%	70%	48%
Männer	36%	30%	52%
Kunden in ländlichen Gebieten	44%	42%	33%
Kunden in städtischen Gebieten	56%	58%	67%
<b>Finanzierte Sektoren</b>			
Landwirtschaft	15%	23%	27%
Handel	50%	58%	55%
Produktion	8%	-	-
Andere Bereiche	27%	19%	18%

# Ziele für 2007 und Lessons Learned

## 2007 Ziele für den rAGMF

- Zunahme des Investitionsvolumens auf 140 Mio. USD
- Zunahme der erreichten Kunden auf 170'000
- Mindestens zwei zusätzliche Investitionen in kleine MFIs
- Investitionen in zusätzlichen Lokalwährungen
- Zunahme der Investitionen in Afrika

## Resultate & Lessons learned 2006

- Kundenstruktur über 2 Jahre konstant
- Einflussmöglichkeit auf Social Performance via strategisch Allokation statt via einzelne MFI
- Regelmässige Berichterstattung über Soziale Indikatoren von zentraler Bedeutung; methodisch noch immer Neuland
- Verhältnismässigkeit: Regelmässige Berichterstattung nur für wenige Schlüsselindikatoren sinnvoll

- Wie gut sind wir wirklich?

Es fehlen Vergleichsmöglichkeiten

---

**Besten Dank für Ihre Aufmerksamkeit!**

[www.responsAbility.com](http://www.responsAbility.com)

[cecile.koller@responsAbility.com](mailto:cecile.koller@responsAbility.com)

# Disclaimer

---

Dieses Dokument wurde von der responsAbility Social Investment Services AG (nachfolgend „responsAbility“) mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. responsAbility gibt jedoch keine Gewähr hinsichtlich dessen Inhalt und Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen von responsAbility zum Zeitpunkt der Redaktion und können jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Ist nichts anderes vermerkt, sind alle Zahlen ungeprüft. Das Dokument dient ausschliesslich Informationszwecken und der Nutzung durch den Empfänger. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen dar und entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Insbesondere ist dem Empfänger empfohlen, allenfalls unter Beizug eines Beraters, die Informationen in Bezug auf die Vereinbarkeit mit seinen eigenen Verhältnissen, auf juristische, regulatorische, steuerliche u.a. Konsequenzen zu prüfen. Dieses Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der responsAbility AG weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden. Es richtet sich ausdrücklich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten. Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen verbunden. Zu beachten ist, dass historische Renditeangaben und Finanzmarktszenarien keine Garantie für zukünftige Ergebnisse sind. Bei Fremdwährungen besteht zusätzlich das Risiko, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verliert. Der responsAbility Global Microfinance Fund ist ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts, welcher für den Vertrieb in der Schweiz als ausländischer Anlagefonds mit besonderem Risiko zugelassen ist. Der responsAbility Global Microfinance Fund legt in Wertpapieren an, durch die Finanzdienstleistungsunternehmen in weniger entwickelten Ländern finanziert bzw. refinanziert werden. Die Anleger werden ausdrücklich auf die im Prospekt erläuterten Risiken und auf die geringere Liquidität und erschwerte Bewertbarkeit der oftmals nicht kotierten und nicht gehandelten Anlagen des Fonds aufmerksam gemacht und müssen bereit sein, auch erhebliche Kursverluste bis hin zum Totalverlust hinzunehmen. Die Risiken des Fonds sind nicht mit anderen Fonds vergleichbar, die in Schuldverschreibungen von Emittenten in entwickelten Ländern anlegen. Deshalb sollten die Anteile am responsAbility Global Microfinance Fund beim Anleger nur einen geringen Teil seines Portefeuilles ausmachen und die Anteile sollten innerhalb eines diversifizierten Portefeuilles gehalten werden. Die Verwaltungsgesellschaft und der Anlageberater sind jedoch bemüht, die Risiken durch eine strenge Auswahl der Anlagen und eine adäquate Risikostreuung zu minimieren. Vertreter in der Schweiz ist die Credit Suisse Asset Management Funds, Zürich. Zahlstelle in der Schweiz ist die Credit Suisse, Zürich. Zeichnungen sind nur auf Basis des aktuellen Verkaufsprospektes und des letzten Jahresberichtes (bzw. Halbjahresberichtes, falls dieser aktueller ist) gültig. Der Prospekt, die Vertragsbedingungen sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können bei der Credit Suisse Asset Management Funds, Zürich, und bei allen Vertriebspartnern kostenlos bezogen werden.

# Backup-Folien für Fragerunde

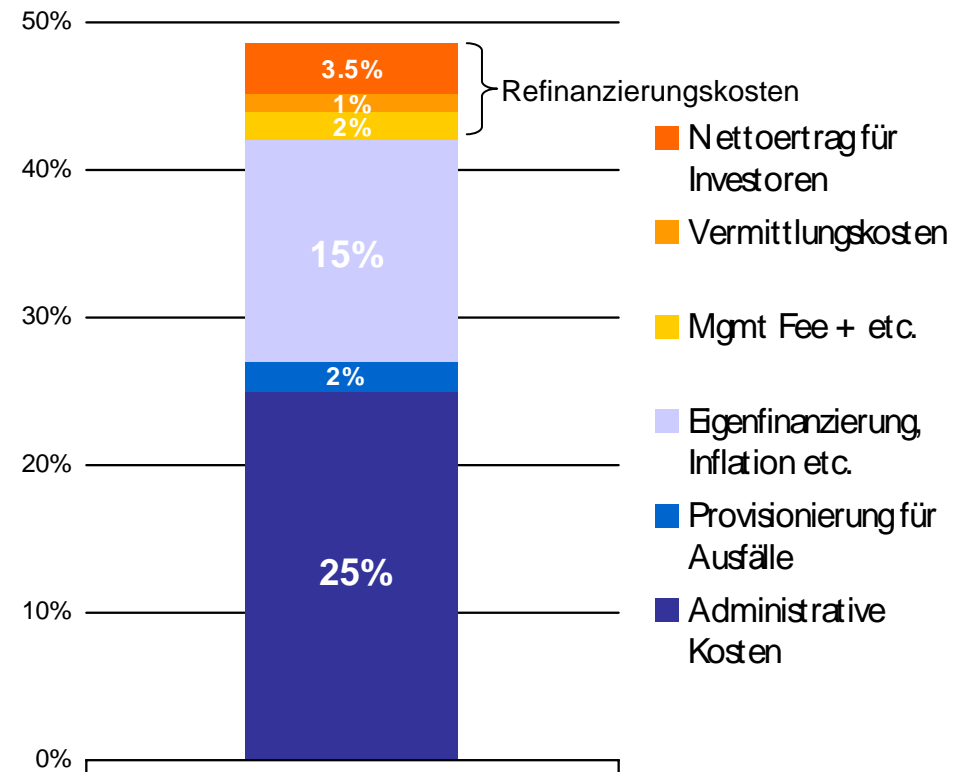
---

# Komponenten eines nachhaltigen Zinssatzes für

## Endkunden\*

### Geringe Bedeutung der Refinanzierungskosten

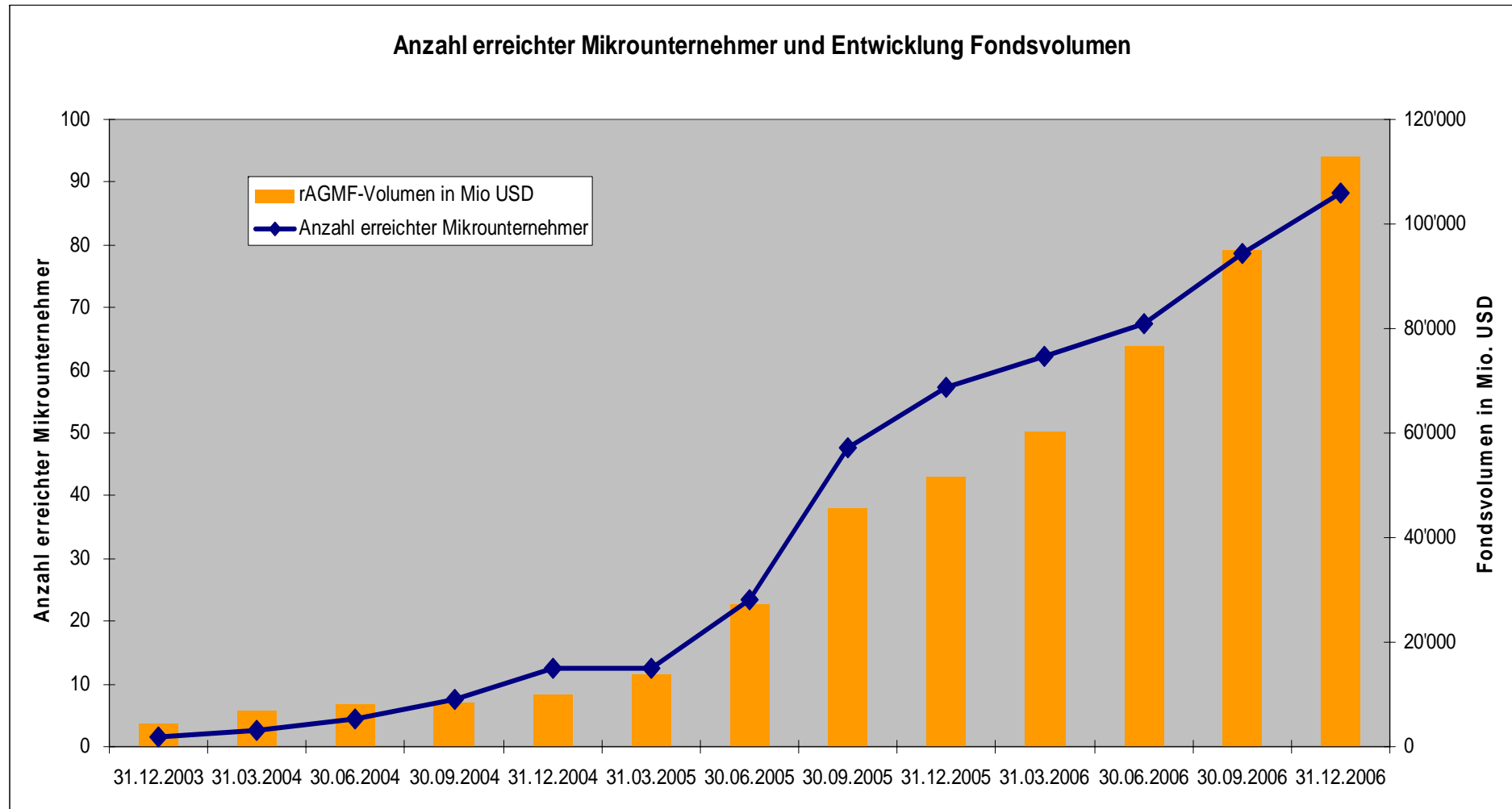
- Hohe administrative Kosten durch kleine Transaktionen
- Mikrounternehmer sind gute Risiken – daher geringe Provisionierung für Ausfälle
- Kapitalkosten sind nicht Hauptkostenkomponente
- Refinanzierung durch lokale Spargelder oft teurer durch hohe Mobilisierungskosten (kleine Beträge), gar nicht möglich (Rechtsform) oder nur kurzfristig einsetzbar (Sichteinlagen)
- Profitabilität wichtig zur Sicherstellung von Eigenfinanzierung, um Sicherheit und gesetzlich oft vorgeschriebene



\* = Single Asset Portfolio Assurance zur Sicherung (siehe Additional Paper No. 1. Refinanzierungskosten vereinfachte Grössen in

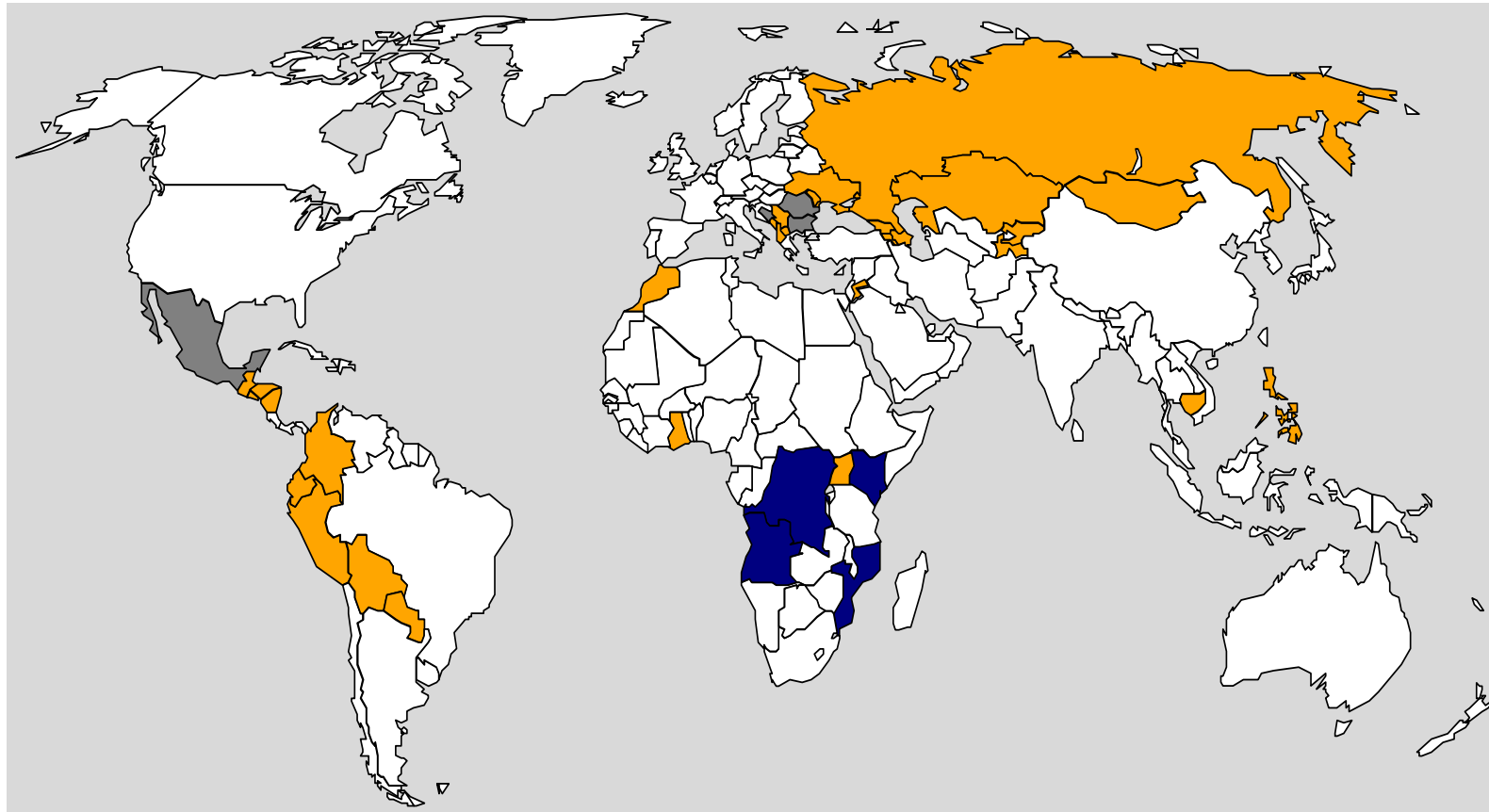
USD steigendem Volumen)

# 2006 results for rAGMF: Clients reached



# 2006 results for rAGMF: Countries reached

---

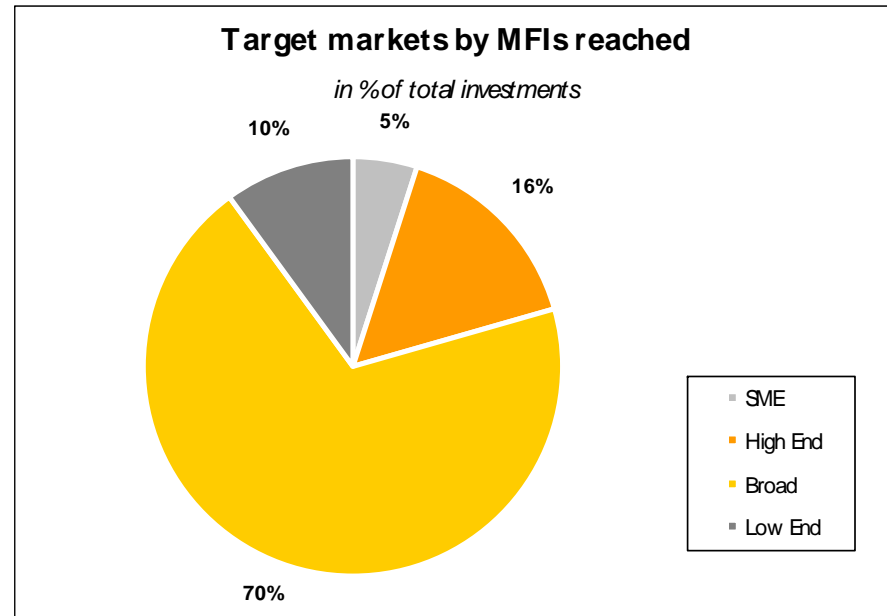
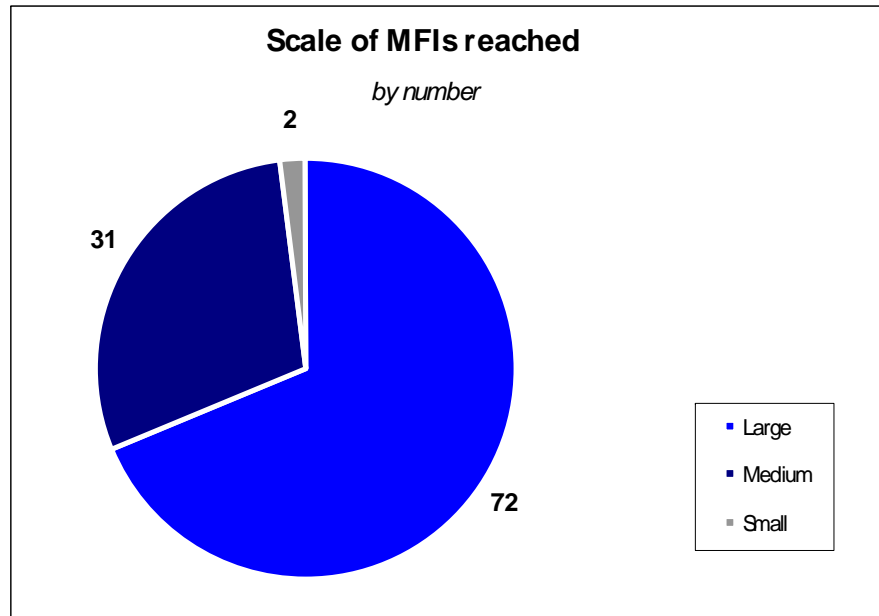


Der Human Development Index HDI ist ein vielseitig zusammengesetzter Indikator der UNO zur Messung des Entwicklungsstandes eines Landes.

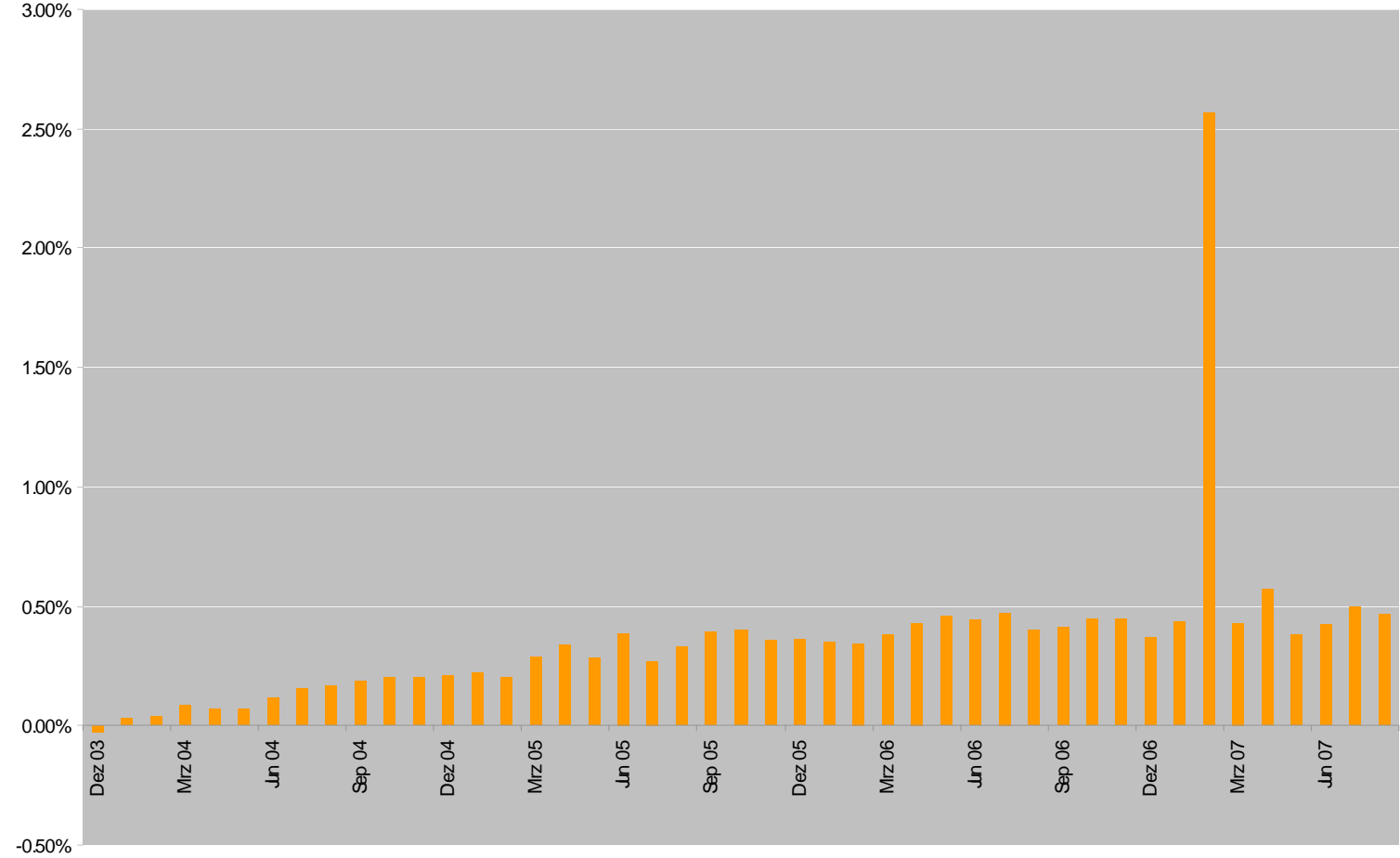
- Hoch entwickelte Länder (HDI >0.8)
- Länder mit mittlerer Entwicklungsstand (HDI 0.5 – 0.8)
- Gering entwickelte Länder (HDI <0.5)

# 2006 results for rAGMF: MFI type reached

---



# Monatsrenditen (USD-B-Klasse) seit Lancierung



# Kundensegmente für Microfinance

---

Potenzial/Bedürfnis sowohl bei Privaten wie Institutionellen

## ■ Privatkunden

- **Retailbanking bis oberes PB-Segment**
- **Unternehmer**
- **Frauen**
- **Erben**

## ■ Institutionelle Investoren

- **Stiftungen (externe, bankinterne)**
- **kirchliche Organisationen (PKs, Klöster etc.)**
- **Pensionskassen mit Affinität zu Nachhaltigkeit**
- **Pensionskassen mit Möglichkeit für AI und/oder Suche nach Diversifikation**
- **Hilfswerke etc.**