

## Social Performance Report

# 2009



Rapport annuel sur les résultats sociaux et relatifs au développement de l'activité de placement de responsAbility

## Portrait d'entreprise

responsAbility Social Investments AG est l'une des entreprises leaders au niveau mondial en matière d'investissements sociaux. Ses produits d'investissement permettent à des personnes dans les pays en développement et émergents d'accéder aux marchés et à l'information ou de développer des services dans des domaines tels que la microfinance, le financement de PME, le commerce équitable et les médias indépendants. Les investisseurs privés et institutionnels y gagnent à la fois une possibilité de promouvoir un développement social positif de façon professionnelle et des opportunités de rendements financiers.

## Sommaire

<b>Préambule</b>	3
<b>Approche de l'investissement</b>	
Approche de l'investissement de responsAbility	5
Présence et objectifs de responsAbility pour 2010	6
responsAbility Development Effectiveness Rating	7
<b>Etablissement du bilan 2009</b>	
Microfinance	9
Financement de PME	11
Commerce équitable	12
Médias indépendants	13
<b>Focus</b>	
Investissements sociaux : passerelle entre marchés financiers et coopération au développement	14
Microfinance : contrer le risque de surendettement	15
<b>À propos de responsAbility</b>	
L'équipe de responsAbility et l'initiative Footprint	17
responsAbility gestion de la performance sociale	18



**Klaus Tischhauser** (à gauche)  
Directeur

**Kaspar Müller** (à droite)  
Président du  
Conseil d'administration

## Augmentation prononcée du rendement social

Chers investisseurs,

Depuis le dernier compte-rendu sur l'impact social de nos investissements, une année et demie riche en événements s'est écoulée. Nos marchés d'investissement dans les pays en développement et émergents se voyaient alors confrontés à un grand nombre de défis. Nos clients – des institutions de microfinance, des petites et moyennes entreprises (PME) et des médias d'information indépendante – ont subi les conséquences de la crise économique mais les ont aussi mises à profit pour améliorer leurs procédés commerciaux et adapter leurs objectifs de croissance.

Dans ce contexte, nous considérons comme un succès le fait d'avoir élargi ces 18 derniers mois notre portefeuille global qui est passé de 300 à 900 millions d'USD de nouveaux investissements et donc d'avoir pu atteindre encore davantage de personnes en particulier par le biais de notre orientation thématique principale. Dans le monde entier, des micro-entrepreneurs, des employés de PME, des cultivateurs et des utilisateurs de médias de 60 pays profitent des activités commerciales des 260 institutions dans lesquelles responsAbility investit via ses produits de placement. Grâce à ces services, des personnes qui se situent à la base de la pyramide des revenus peuvent être actives économiquement et ainsi améliorer leurs propres conditions de vie et celles de leur famille.

Les résultats de cette activité d'investissement du point de vue de la société et du développement sont au cœur du Social Performance Report 2009. Nous consacrons une page à chaque orientation thématique. Nous vous présentons également les lignes directrices de responsAbility qui sont à la base de notre activité de placement ainsi que l'engagement

interne de l'entreprise en matière de performance sociale. Il est aussi important pour nous d'aborder des problématiques cruciales dans le domaine des investissements sociaux: Ainsi prenons-nous position en profondeur sur le risque de surendettement des micro-entrepreneurs, qui est le thème en ligne de mire dans ce rapport.

Nous gardons notre objectif en tête: augmenter encore l'impact social de notre activité d'investissement. En 2010, nous souhaitons consolider notre engagement envers l'orientation thématique générale, la microfinance, et le domaine du commerce équitable. Dans le même temps, nous projetons de créer de nouveaux thèmes d'investissement ayant une grande pertinence pour le développement dans des domaines tels que l'énergie, l'agriculture, la santé et l'éducation.

responsAbility s'emploie à pouvoir continuer à contribuer de manière positive à la lutte contre la pauvreté par son activité d'investissement dans les pays en développement et émergents et à obtenir, pour vous, chers investisseurs, un rendement financier durable.

Nous vous souhaitons une passionnante lecture.

Kaspar Müller  
Président du Conseil  
d'administration

Klaus Tischhauser  
Directeur

## **Le coût de la pauvreté**

Il est coûteux d'être pauvre. Dans le monde entier, quelque quatre milliards de personnes en bas de la pyramide des revenus payent des prix beaucoup plus élevés pour des services de base tels que la santé, l'énergie et l'eau. Les raisons de ce coût de la pauvreté sont les monopoles locaux, l'accès insuffisant ou la mauvaise distribution.

## Approche de l'investissement de responsAbility

responsAbility est convaincu que les approches entrepreneuriales contribuent de façon importante à l'intégration économique des personnes qui se trouvent à la base de la pyramide des revenus. Les plus de 4 milliards de personnes dans le monde qui disposent d'un revenu annuel inférieur à 3'000 USD n'ont aucun accès ou un accès insuffisant à des services élémentaires. Pour les services financiers, les soins de santé, l'énergie ou les transports, ils payent souvent beaucoup plus cher que ceux qui vivent dans les pays développés – c'est ce qu'on appelle le coût de la pauvreté (voir page 4) –, et les prestations qui leur sont proposées sont en même temps de moindre qualité.

C'est la raison pour laquelle nous investissons dans des entreprises et organisations à succès dont l'objectif est d'améliorer les conditions de vie de la population dans les pays en développement et émergents. Au moyen de cinq lignes directrices, nous identifions les institutions qui proposent à ces personnes des produits et services adaptés ou les intègrent comme producteurs ou employés dans la chaîne économique de création de valeur.

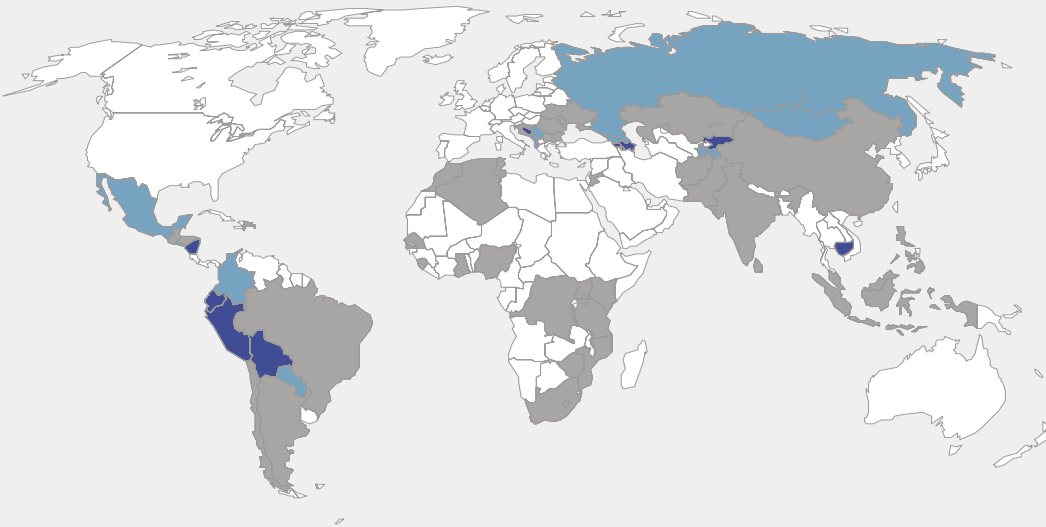
Par notre activité d'investissement dans les domaines de la microfinance, du commerce équitable, du financement des petites et moyennes entreprises (PME) et des médias indépendants, nous avons montré que de tels modèles d'entreprises avaient du succès et pouvaient contribuer à la lutte contre la pauvreté.

Nous avons fixé cinq lignes directrices que nous prenons en considération lorsque nous définissons de nouvelles orientations thématiques, sélectionnons les investissements et rendons compte de la performance financière et sociale de nos investissements.

### Les lignes directrices de responsAbility

- 1 Avec des produits de placement novateurs, nous voulons générer pour nos investisseurs un rendement aussi bien financier que social.
- 2 Nous nous sommes fixé pour objectif de faciliter l'accès aux produits et aux services pour les personnes se trouvant au bas de la pyramide des revenus et de les intégrer, comme producteurs, à la chaîne économique de création de valeur.
- 3 Nous croyons à des solutions d'économie de marché et à l'entrepreneuriat local pour stimuler la croissance économique et le développement.
- 4 Nous activons des investissements à long terme et qui traitent l'environnement de façon responsable.
- 5 Nous accordons une grande valeur à un reporting transparent sur nos investissements et leur impact.

Vous trouverez nos lignes directrices complètes sur le site [www.responsAbility.com/leitlinien](http://www.responsAbility.com/leitlinien)



**Portefeuille pays de responsAbility**

Volume d'investissement par pays en pourcentage du patrimoine total traité

- >3%
- 1-3%
- <1%

**Répartition géographique du volume d'investissement**

Europe de l'Est et Asie centrale	298,7
Amérique latine	248,5
Asie	72,7
Afrique	10,9

Source: responsAbility

## Présence et objectifs de responsAbility pour 2010

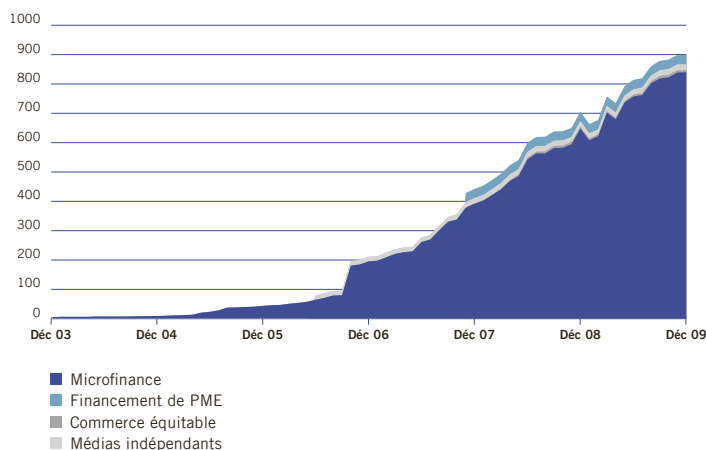
**Présence dans 60 pays**

Avec ses financements, responsAbility est présent dans 60 pays en développement et émergents. L'Amérique latine, l'Europe de l'Est et l'Asie centrale sont les principaux marchés pour notre activité de microfinance.

**Portefeuille responsAbility**

Le volume des investissements sociaux dont s'occupe responsAbility se montait, pour toutes les orientations thématiques, à quelque 900 millions d'USD à la fin du mois de décembre 2009. Cela correspond à une augmentation de 27% par rapport à l'année précédente.

**Développement des investissements sociaux de responsAbility, en millions d'USD**



Source: responsAbility

**Objectifs de l'entreprise**

En tant qu'entreprise de conseil en placement, nous évaluons quotidiennement les opportunités d'investissement. Nous pensons pouvoir influencer au mieux l'efficacité de nos fonds de placement du point de vue de la politique de développement grâce aux facteurs suivants: choix des orientations thématiques, allocation selon les régions et les pays, nombre de clients concernés et focalisation des institutions sur la politique de développement.

### Cinq objectifs pour 2010

- 1 Augmentation du volume d'investissement de microfinance et du nombre de micro-entrepreneurs atteints
- 2 Extension des investissements dans le commerce équitable et développement de nouveaux thèmes
- 3 Davantage d'investissements en Afrique ainsi qu'en Asie du Sud et du Sud-est
- 4 Financements dans d'autres devises locales
- 5 Introduction du responsAbility Development Effectiveness Rating (rADER)

# Le responsAbility Development Effectiveness Rating – un instrument permettant d'évaluer la pertinence du point de vue du développement des institutions de microfinance

## Le rADER – un nouvel instrument d'analyse

Lorsque nous décidons d'investissements à effectuer dans la microfinance, nous analysons également en profondeur, en plus des facteurs financiers et opérationnels, la dimension sociale des institutions de microfinance (IMF). À cet effet, nous avons mis au point notre propre instrument d'analyse : le responsAbility Development Effectiveness Rating (rADER). Au moyen du rADER, nous évaluons la pertinence du point de vue du développement de l'activité d'IMF avec des questions comme : L'IMF est-elle axée sur les groupes de clients les plus pauvres ? Quel est le pourcentage de clients issus des zones rurales ? Comment l'IMF contrôle-t-elle un surendettement éventuel de ses clients ?

Suite de la page 6

Dans notre principale activité, le financement d'institutions de microfinance, nous voulons, en 2010 aussi, continuer de consolider l'activité de financement des fonds dont nous nous occupons pour atteindre encore plus de micro-entrepreneurs. En même temps, nous voyons encore du potentiel dans l'augmentation du volume d'investissement dans le domaine du commerce équitable afin qu'un revenu minimum soit garanti à d'autres cultivateurs. D'autres opportunités d'investissement à fort impact social existent dans les secteurs de l'énergie, de l'agriculture, de l'éducation et de la santé. De premiers investissements devraient être activés dans ce domaine en 2010. Le troisième de nos objectifs est d'élargir nos activités en Afrique ainsi qu'en Asie du Sud et du Sud-est. Nous n'y parviendrons que lorsque nous pourrons proposer davantage de financements en monnaie locale.

Le rADER couvre 19 indicateurs dans cinq catégories :

1. **Mission et objectifs :** Orientation sociale de la mission et stratégie des IMF ainsi qu'utilisation de systèmes d'analyse pour recenser le niveau de pauvreté des clients
2. **Produits et services :** Diversité des produits et services financiers proposés et fixation équitable des prix
3. **Systèmes et procédés opérationnels :** Adaptation des systèmes et processus internes à un comportement responsable envers les employés, les clients et l'environnement
4. **Accès aux services financiers :** Nombre et types des micro-entreprises concernées ainsi qu'accès à des opportunités d'épargne
5. **Contribution au développement économique local :** Niveau de pauvreté dans le pays, secteurs économiques financés et pourcentage des clients ruraux et des femmes parmi les clients de la microfinance

Au moyen du rADER, nous évaluons et comparons les IMF systématiquement d'après des critères sociaux, écologiques et de gouvernance. Sur cette base, nous pouvons prendre des décisions d'investissement plus ciblées pour renforcer l'impact social de nos placements de microfinance. responsAbility informera des résultats du rADER pour la première fois dans le Social Performance Report 2010.

## Reporting 2009

responsAbility s'occupait, fin 2009, d'un volume d'investissements sociaux d'environ 900 millions d'USD dans 60 pays.

Dans le monde, les fonds microfinanciers dont nous nous occupons financent 11,4 millions de clients, dont 54 % sont des femmes.

Avec un capital-risque de 24,7 millions d'USD, la stratégie d'expansion est financée par 60 PME dans des pays en développement et émergents.

Nos financements de commerce équitable touchent 34'000 cultivateurs de cacao et de café qui reçoivent un prix minimum.

Les investissements de responsAbility dans des médias indépendants permettent à 3,5 millions de personnes d'avoir accès à des comptes-rendus d'information objectifs.



### Mol Bulak, Kirghizstan

Le Kirghizstan offre un environnement de marché intéressant pour la microfinance. Dès les premières années, la législation nécessaire et un bureau de crédit ont été mis en place pour permettre un développement positif du secteur. Avec des offres de services innovantes, l'institution de microfinance Mol Bulak, fondée en 2005, a réussi à renforcer nettement sa présence dans le pays ces deux dernières années. C'est la seule IMF ouverte 365 jours par an. Il lui est donc possible de répondre immédiatement aux demandes de ses clients, principalement actifs dans le commerce mais aussi, de plus en plus, dans le secteur agricole. Rien qu'en 2009, ce sont 13 nouvelles filiales qui ont été ouvertes et 159 nouveaux emplois qui ont été créés.

## Microfinance

Pendant la période de juin 2008 à décembre 2009, le volume d'actifs investis en microfinance a augmenté de plus de 290 millions d'USD pour s'établir à 840 millions d'USD. Cette évolution montre que le thème de la microfinance est en faveur parmi les investisseurs. À l'échelle mondiale, responsAbility (rA) refinance dans 52 pays 230 institutions de microfinance (IMF) qui, à leur tour, servent 11,4 millions de clients en leur accordant des crédits pour un montant global de 14 milliards d'USD. responsAbility est parvenu à avoir ce large impact en finançant un plus grand nombre d'IMF qu'il y a 18 mois, et ce dans un environnement dans lequel les IMF ont revu leurs plans de croissance à la baisse.

### 550'000 clients atteints

Fin décembre 2009, les investissements des fonds de placement de responsAbility concernaient quelque 550'000 clients de la microfinance. Si l'on prend en compte la taille des ménages de ces clients, on obtient un nombre estimatif de 2,8 millions de personnes qui profitent de services financiers. Le montant moyen des crédits du portefeuille s'élève à 2'083 USD. L'envergure de cet indicateur montre que responsAbility finance des institutions très diverses. Ainsi la taille moyenne des crédits est de seulement 234 USD pour l'organisation non gouvernementale Finca, Nicaragua, alors que la ProCredit Bank au Kosovo alloue des crédits de 8'400 USD en moyenne. 54% des emprunteurs sont des femmes et 48% vivent dans des zones rurales.

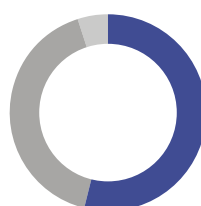
Indicateurs généraux et financiers	Déc 09	Juin 08
<b>Volume</b>		
Volume total des actifs des fonds de microfinance rA, m USD	840	549
<b>Nombre d'IMF atteints</b>		
par des investissements directs	164	123
avec des investissements dans des portefeuilles de microfinance	230	181
<b>Nombre de pays</b>		
avec des investissements de microfinance directs	34	26
avec des investissements dans des portefeuilles de microfinance	52	42

Indicateurs de performance sociale	Déc 09	Juin 08
Nombre total d'emprunteurs des IMF, en millions	11,4	8,0
Nombre total d'épargnants des IMF, en millions	6,3	6,6
Montant total de l'encours de crédit brut des IMF, m USD	14'083	12'534
Montant total des dépôts d'épargne gérés par les IMF, m USD	6'621	6'307
Prêt moyen par emprunteur, en USD	2'083	2'534
Dépôt moyen par épargnant, en USD	1'360	1'696
Nombre total d'employés des IMF <sup>1</sup>	85'976	66'408
Nombre d'emprunteurs atteints	548'121	400'700
Estimation du nombre de membres de la famille atteints, en millions <sup>2</sup>	2,8	2,0

<sup>1)</sup> Chiffres basés sur les indications des IMF au 31/12/2008

<sup>2)</sup> Estimations basées sur le nombre de clients de microfinance concernés, sur les indications de la Banque mondiale, du PNUD et sur des hypothèses internes

#### Clients selon le sexe<sup>1)</sup>



■ 54% Femmes  
■ 41% Hommes  
■ 5% Personnes morales

#### Clients selon le lieu d'habitation<sup>1)</sup>



■ 52% Ville  
■ 48% Campagne

## L'importance multiple de la microfinance en matière de développement

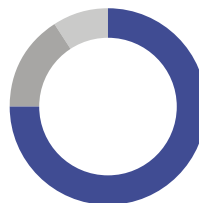
Grâce à nos investissements, nous permettons aux clients disposant d'un revenu faible d'accéder à des services financiers. Les répercussions se font à de nombreux niveaux : le micro-financement donne aux emprunteurs la possibilité de créer leur entreprise, de réduire leurs fluctuations de revenus au quotidien et d'améliorer ainsi leurs conditions de vie.

Pour parvenir à cet impact, il est crucial que les institutions de microfinance (IMF) développent leur offre en conséquence. Par exemple, l'attribution de crédits doit être bien adaptée aux groupes de solidarité pour atteindre les gens des régions rurales et isolées. Car, bien que le revenu disponible par tête y soit faible, une collectivité de personnes peut prendre des crédits.

Du point de vue de la politique de développement, nous nous intéressons aussi à la question de savoir si les IMF adaptent leurs produits aux besoins de financement spécifiques des clients, et comment. Les IMF comprises dans le portefeuille de responsAbility allouent plus d'un tiers de leurs crédits pour des objectifs spécifiques dont le financement des petites et moyennes entreprises (PME), les crédits hypothécaires, les crédits à la consommation ainsi que les prêts à la formation et aux soins médicaux. Plus l'offre des institutions est variée, plus l'impact social est grand.

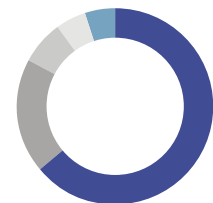
Au cours de la période considérée, nous sommes parvenus à activer des investissements de microfinance dans dix nouveaux pays dont le Kenya et le Nigeria. Pour élargir encore notre portée géographique, en particulier en Afrique sub-saharienne, il est toutefois indispensable de proposer aux IMF de plus en plus de financements en monnaie locale.

### Méthodologie de crédit<sup>1)</sup>



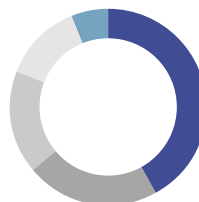
- 75% Crédit individuel
- 16% Crédit à de petits groupes solidaires
- 9% Crédit à de grands groupes solidaires, Village Banking

### Produits de crédit<sup>1)</sup>



- 64% Crédits à des micro-entrepreneurs
- 19% Crédits à des PME
- 7% Crédits à la consommation
- 5% Crédits hypothécaires
- 5% Autres

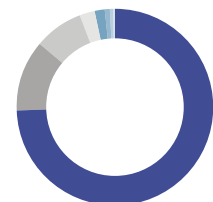
### Secteurs financés<sup>1)</sup>



- 42% Commerce
- 22% Agriculture
- 17% Services
- 13% Autres
- 6% Industrie/Production

### Allocation de devises

Couvertes contre les risques de change



- 74,5% Dollar US (USD)
- 11,7% Euro (EUR)
- 8,0% Nuevo Sol péruvien (PEN)
- 2,7% Rouble russe (RUB)
- 1,5% Peso mexicain (MXN)
- 1,0% Peso colombien (COP)
- 0,4% Leu roumain (RON)
- 0,2% Thai Bath (THB)

Les données se basent sur des indications issues de 156 IMF (il y a en tout 215 IMF dans le portefeuille de responsAbility).



### Richcore Lifesciences, Inde

Fondée en 2001 dans la ville indienne de Bangalore, la société de biotechnologie Richcore Lifesciences est spécialisée dans le développement d'enzymes pour la conservation des denrées alimentaires, l'eau et l'énergie. L'entreprise Cleantech fabrique des produits qui réduisent l'utilisation de produits chimiques dans les processus industriels ou diminuent les sous-produits toxiques. L'un de ses produits permet, par exemple, de réduire le besoin de chlore lors du blanchissement des fibres de bois au cours de la production du papier. Richcore, qui est financé par le VentureEast Proactive Fund, compte aujourd'hui 29 employés et travaille en collaboration avec diverses entreprises partenaires étrangères en Amérique latine et en Afrique.

## Financement des PME

En collaboration avec Swiss Investment Fund for Emerging Markets (Sifem), responsAbility a élaboré début 2008 un portefeuille d'investissement de petites et moyennes entreprises (PME) dans les pays en développement et émergents. L'accès insuffisant à un capital à long terme constitue un obstacle à la croissance pour un grand nombre de ces entreprises. C'est pourquoi nous finançons autant des fonds de capital-risque investissant directement dans les PME que des fonds participatifs de microfinance.

### Les PME créent des emplois

En créant des emplois, les PME apportent une précieuse contribution au développement économique. Fin 2008, les PME et les institutions de microfinance du portefeuille ont embauché au total quelque 35'100 employés, dont 10'000 dans une entreprise de restauration et de nettoyage. Les entreprises du portefeuille ont enregistré l'année dernière des chiffres de croissance positifs et ont pu servir un nombre de clients en augmentation.

### Les entreprises du portefeuille en sont à des phases de croissance variées

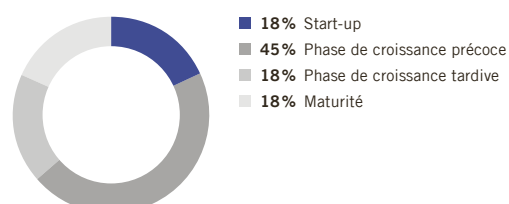
Étant donné que les fonds financés suivent des stratégies d'investissement différentes, ce sont des PME de divers secteurs et phases de développement qui ont été atteintes. 83% des entreprises financées sont des starts-ups ou se trouvent dans une phase de croissance précoce. Les sociétés mûres sont également soutenues, car leur financement n'est lui aussi possible que sous conditions dans de nombreux pays en développement.

Indicateurs généraux et financiers	Déc09	Déc08
<b>Volume</b>		
Volume total des investissements dans des PME, m USD <sup>1</sup>	24,7	23,5
dont des fonds de capital-risque locaux, m USD	10,9	12,8
dont des participations dans des IMF, m USD	13,8	10,7
<b>Nombre d'investissements</b>		
dans des fonds de capital-risque PME locaux	4	4
dans des PME locales	33	29
dans des fonds de participation de microfinance	3	3
dans des IMF, indirect	27	27
Participations dans des IMF, direct	0	0

Indicateurs de performance sociale	Déc08
Nombre d'employés des PME	26'338
Nombre d'employés des IMF <sup>2</sup>	8'762
Croissance du chiffre d'affaires des PME <sup>3</sup>	2%
Croissance des bénéfices d'exploitation des IMF <sup>4</sup>	36%

- <sup>1)</sup> Fluctuations dues aux modifications des cours des monnaies pour les investissements sous-jacents.
- <sup>2)</sup> Données basées sur 24 IMF sur un total de 27.
- <sup>3)</sup> Median, données basées sur 21 PME sur un total de 29, adaptées aux fluctuations des taux de change par rapport à l'USD.
- <sup>4)</sup> Median, données basées sur 14 IMF sur un total de 27, adaptées aux fluctuations des taux de change par rapport à l'USD.

### Entreprises du portefeuille selon la phase de croissance





### Coopérative 20 de Abril, Nicaragua

Le Nicaragua est l'un des pays les plus pauvres d'Amérique centrale et 29% de sa population sont actifs dans l'agriculture. La coopérative multi-services 20 de Abril a été fondée en 1994 à Quilalí, l'un des lieux les plus éloignés de la province septentrionale de Nueva Segovia. Avec plus de 10'000 membres, elle est un employeur et un moteur économique local important. Dans six succursales, les membres peuvent accéder à la large gamme de services de la coopérative tel que l'accès aux produits financiers. Ainsi, différents produits comme le café, les haricots, le maïs et le riz sont distribués sur les marchés national et international. Des emplois ont également été créés dans le supermarché et à la cafétéria de la coopérative où l'on propose les produits des membres.

## Commerce équitable

En 2009, nous avons encore développé les investissements de commerce équitable dans le portefeuille de notre fonds. Depuis peu, nous présentons le chiffre d'affaires des coopératives que nous préfinançons dans le courant de l'année au lieu de présenter en fin d'année le volume des investissements en cours. Ainsi, responsAbility a rendu possible, grâce à des financements à hauteur de 9,9 millions d'USD, le préfinancement des récoltes et des exportations de 12 coopératives, soit environ 1'800 cultivateurs. En plus des quelque 540 personnes disposant d'un emploi fixe dans ces coopératives, de nombreux emplois saisonniers sont créés lors des récoltes. Pour la première fois, nous avons accordé à une coopérative productrice de miel le financement de son activité d'exportation en 2010.

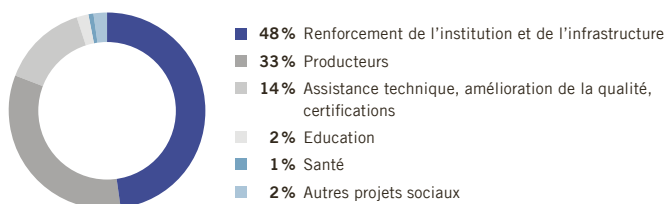
### Des agriculteurs profitent de la prime au commerce équitable

Le commerce équitable et les certifications pour l'agriculture durable permettent aux coopératives, par des primes supplémentaires, d'améliorer les revenus des agriculteurs qui en font partie. Selon le stade de développement de la coopérative, nous observons une répartition différente des primes : les institutions plus jeunes utilisent de plus en plus les recettes supplémentaires pour développer leur coopérative et l'infrastructure ainsi que certifier d'autres producteurs. Les institutions plus anciennes en versent directement de grandes parties aux agriculteurs ou investissent dans des projets communs de formation ou de santé.

Indicateurs généraux et financiers	2009
<b>Volume</b>	
Volume total des investissements de responsAbility dans le commerce équitable, m USD	9,9
dont café, m USD	8,0
dont cacao, m USD	1,9
<b>Nombre de coopératives de commerce équitable concernées</b>	
directement dans des coopératives de commerces équitables	12
<b>Nombre de pays</b>	
avec investissements directs dans le commerce équitable	3

Indicateurs de performance sociale	2009
Nombre total de membres des coopératives	34'282
Nombre total de membres féminins des coopératives	8'410
Nombre d'agriculteurs atteints par les investissements de responsAbility	1'869
Nombre d'employés des coopératives	542
Nombre d'employées féminines des coopératives	152
% de la production biologique par rapport au volume global	36%

### Répartition des primes de la production du commerce équitable et de la production biologique





### Radio KBR68H

Après la chute du régime de Suharto, le journaliste indonésien Santoso a réfléchi avec quelques amis à la façon d'améliorer l'information sur les évolutions politiques et sociales dans ce pays aux 18'000 îles. Puis tous ont décidé de fonder Radio News Agency 68H, aujourd'hui appelée KBR68H. Grâce à la technologie Internet puis satellitaire, ils ont mis en réseau des stations de radio locales en les reliant à un centre de production situé à Jakarta. Là est produit un programme radiophonique de huit heures contenant un bulletin d'information de grande qualité qui est distribué à chaque station locale. Aujourd'hui, plus de 650 émetteurs appartiennent à Radio KBR68H qui touche au total 20 millions d'auditeurs dans dix pays d'Asie et en Australie.

## Médias indépendants

L'information, c'est le pouvoir. C'est pourquoi il est important pour le développement social d'un pays que la diversité des opinions soit encouragée et la libre expression garantie. Le droit à la libre expression et à l'information fait aussi partie des droits humains universels.

### Collaboration fructueuse avec le MDLF

Depuis 2006, responsAbility travaille en collaboration avec l'organisation non gouvernementale américaine Media Development Loan Fund (MDLF) pour investir dans les médias qui permettent d'informer les populations des jeunes démocraties de façon indépendante et critique. responsAbility procure à des investisseurs privés et institutionnels l'accès à MDLF et surveille leur travail périodiquement. Fin 2009, MDLF gérait un portefeuille de 38,3 millions de dollars américains investis dans 41 organisations médiatiques dans 15 pays.

### Informations objectives et nouvelles

Fin 2009, les organisations médiatiques du portefeuille de MDLF ont permis à presque 34 millions de personnes d'avoir accès à des informations objectives et nouvelles. Une grande partie d'entre elles a été rendue possible par l'investissement dans Radio KBR68H en Indonésie qui touche quelque 20 millions d'auditeurs. Le prêt de 4,3 millions de CHF consenti par responsAbility à MDLF profite à environ 3,5 millions de personnes.

Indicateurs généraux et financiers	Déc 09	Déc 08
Prêts octroyés à MDLF par l'intermédiaire de responsAbility, en millions de CHF	4,3	4,3
Nombre de pays dans le portefeuille MDLF	15	17
Nombre d'investissements dans le portefeuille MDLF	41	40
<b>Utilisateurs de médias atteints en millions</b>		
par MDLF, en millions <sup>1)</sup>	33,8	31,4
Prêts accordés par responsAbility au MDLF, en millions	3,5	3,3

<sup>1)</sup> Les chiffres de décembre 2008 ont été adaptés selon les toutes nouvelles enquêtes effectuées par MDLF. Les chiffres de décembre 2009 sont des évaluations.

## Deux thèmes fondamentaux en ligne de mire

Il est important pour nous de traiter de problématiques cruciales dans le domaine des investissements sociaux.

## Investissements sociaux : passerelle entre marchés financiers et coopération au développement

Le défi mondial que représente la lutte contre la pauvreté exige des moyens qui vont au-delà des fonds publics et des dons. L'expérience des trois dernières décennies dans le domaine de la microfinance montre que le capital d'investissement privé joue un rôle décisif pour mobiliser davantage de fonds destinés à des orientations en matière de développement.

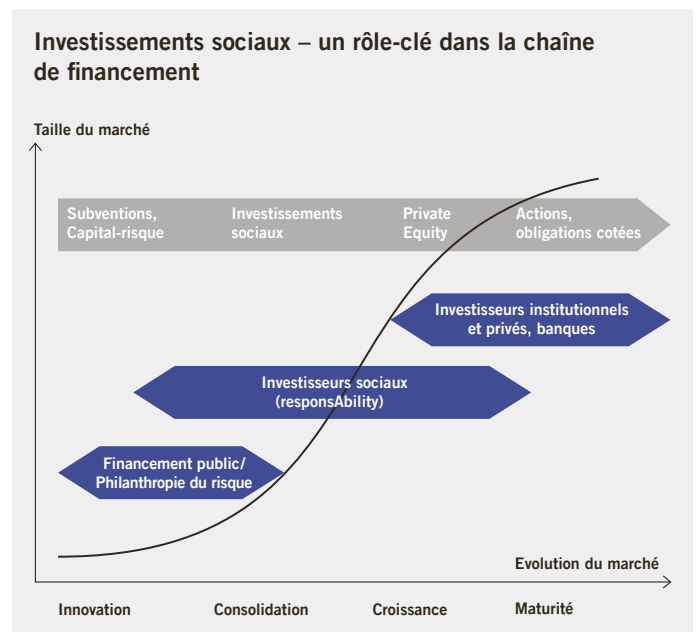
### Les investissements privés multiplient les fonds publics

Dans la phase de genèse de la microfinance dans les années 80 et au début des années 90, ce sont surtout des bailleurs de fonds publics et des philanthropes privés qui ont fait avancer l'organisation du secteur. La structuration du secteur a finalement contribué à ce que se créent de plus en plus d'opportunités d'investissement à orientation sociale de la part de bailleurs de fonds privés. Les conseils en placement social tels que responsAbility ont pris l'initiative à la fin des années 90 de mettre sur pied des fonds de placement spécialisés pour ouvrir la microfinance à un large public d'investisseurs. D'une part, cela a permis une croissance rapide de l'activité de microfinance : les fonds investis ont été multipliés par six, passant de 1,1 à 6,6 milliards d'USD pour la période 2004–2008<sup>1</sup>. D'autre part, les investisseurs privés et institutionnels ont de plus en plus remplacé les fonds publics. Ces derniers ne représentent plus aujourd'hui que 20 % environ du volume géré dans des fonds de microfinance.

### Solutions innovantes pour de nouveaux thèmes

L'exemple de la microfinance montre que le financement public de démarrage et les produits d'investissement innovants vont de pair pour attirer un capital privé vers des placements favorisant le développement économique et social. Ces expériences peuvent être transposées à d'autres orientations thématiques telles que l'énergie, l'agriculture, l'éducation ou

la santé, qui sont encore en phase de formation. responsAbility est sur le point de développer, pour ces orientations thématiques également, des solutions de financement innovantes.



Source : responsAbility

<sup>1</sup> Étude CGAP MIV 2009.

# Microfinance : contrer le risque de surendettement

## Forte croissance de l'industrie de la microfinance

Le secteur de la microfinance a, ces dernières années, connu une énorme croissance. On estime qu'en cinq ans, jusqu'à fin 2008, le nombre de clients a augmenté d'environ 20 % par an et qu'il y aurait aujourd'hui plus de 100 millions de micro-entrepreneurs.

Le succès de la microfinance se base de manière décisive sur un modèle commercial stable aux taux de défaillance de crédit historiquement très bas. Ces taux sont surtout le résultat d'une attribution de crédit minutieuse qui repose sur une relation étroite avec l'emprunteur et une analyse approfondie de sa capacité de remboursement.

En divers endroits, la croissance vertigineuse a conduit à une saturation du marché et à un durcissement de la concurrence : les clients ont de plus en plus la possibilité d'obtenir simultanément des crédits de plusieurs institutions de microfinance (IMF). En même temps, les procédés et les systèmes des IMF atteignent parfois leurs limites en raison de la forte croissance. Quand, de plus, l'environnement réglementaire est insuffisant, qu'il n'y a pas de bureau de crédit ou que les clients sont trop inexpérimentés en terme de crédit, le risque de surendettement augmente.

La capacité effective de remboursement d'un client dépend aussi de l'environnement conjoncturel, une circonstance qu'anticipe une attribution de crédit minutieuse. De nombreux micro-entrepreneurs ont ressenti la crise économique et financière en constatant une baisse de leurs revenus qui, à son tour, a influencé temporairement leur capacité de remboursement.

## Un risque de surendettement en hausse

Ces facteurs ont conduit en plusieurs endroits à une augmentation du risque de surendettement. Et même si, à l'échelle mondiale, le surendettement demeure à un très faible niveau, il existe encore des marchés sur lesquels l'endettement pourrait devenir un problème grave.

C'est le cas de la Bosnie-Herzégovine où le marché en surchauffe a été très affecté par la crise économique. En outre, pendant longtemps, il n'y avait aucun bureau de crédit en état de fonctionnement et des obstacles réglementaires aggravaient encore la situation.

## Prévenir le surendettement

Dans le monde entier, le potentiel de la microfinance est toujours élevé. Le marché de la microfinance peut encore considérablement se développer et gagner des millions de clients

supplémentaires. Mais la croissance doit être durable et le risque d'endettement encore minimisé.

Même quand des facteurs extérieurs se répercutent à court terme sur le risque de surendettement, la hausse du surendettement est avant tout un problème opérationnel des IMF. En même temps, les gouvernements et les autorités locales jouent un rôle central pour ce qui est de mettre en place des conditions générales appropriées, tels que des règlements, un dispositif de la surveillance et des bureaux de crédit adéquats.

## Le rôle de responsAbility

responsAbility accorde une grande importance au fait de réduire le risque de surendettement à différents niveaux : ainsi, nous analysons, dans le processus d'investissement, si les IMF ont suffisamment contré le risque de surendettement du client et si elles font preuve d'un comportement responsable à leur égard. Lors de toute décision d'investissement, nous évaluons en outre systématiquement, en plus des risques opérationnels d'une IMF, le risque du marché.

Le surendettement ne peut pas être complètement exclu et il est fortement influencé par les facteurs locaux. Sur de nombreux marchés, les tendances actuelles sont conditionnées par la conjoncture et sont donc temporaires. Toutefois, l'objectif prioritaire de la microfinance est d'éviter l'endettement partout où cela est possible. Car, les défaillances de crédit et le surendettement font que des personnes qui auraient pu voir leurs conditions de vie s'améliorer grâce à la microfinance s'en trouvent de fait exclues.

### Augmentation de l'endettement de faible niveau

Les amortissements des IMF sur des crédits non remboursés constituent un indicateur possible de surendettement. Ceux des IMF du portefeuille de responsAbility ont augmenté, passant de moins de 1 % fin 2008 à plus de 2 % fin 2009. Sur ce point, il est important de souligner que les facteurs les plus divers ont joué un rôle suivant le pays et l'institution. Au plan mondial, la crise économique a été le moteur de cette évolution.

### Qu'est-ce qu'un bureau de crédit ?

Les bureaux de crédit recueillent sur les éventuels emprunteurs des informations qu'ils mettent à la disposition des instituts financiers afin que ces derniers évaluent la solvabilité d'un client potentiel. Cet historique de crédit comprend, par exemple, le nombre des crédits ou des encaissements en cours.

## **Les produits d'investissement labellisés de responsAbility**

Les produits d'investissement microfinanciers de responsAbility ont été distingués par le label de qualité de la Luxembourg Fund Labelling Agency (LuxFLAG). Le label LuxFLAG encourage la mobilisation de capital pour la microfinance.

## L'équipe de responsAbility et l'initiative Footprint

Nos collaborateurs sont d'une importance décisive pour le développement et le succès de responsAbility. Nous misons sur une équipe internationale et interdisciplinaire fortement motivée pour contribuer aux changements dans des pays en développement et émergents. Comme condition préalable, responsAbility offre à ses collaborateurs un environnement de travail dynamique, des conditions de travail souples ainsi que des opportunités de formation à tout moment.

L'année dernière, l'équipe de responsAbility s'est agrandie de 36 collaborateurs. Des spécialistes ayant pour la plupart suivi une formation internationale ont rejoint l'entreprise et renforcent les domaines de l'analyse des investissements et du Private Equity ainsi que le département juridique. Le pourcentage de femmes s'élève à 40 % et elles représentent 30 % des cadres moyens. Plus d'un tiers des collaborateurs travaillent à temps partiel.

L'équipe responsAbility	Déc 09	Déc 08
Nombre de collaborateurs (FTE)	30	25
Pourcentage de femmes dans l'équipe	40 %	44 %
Pourcentage de femmes à des postes de gestion	30 %	22 %
Pourcentage des employés à temps partiel	37 %	28 %

### L'initiative Footprint de responsAbility

Dans son activité commerciale, responsAbility s'appuie sur le concept de la durabilité. Nous accordons une grande importance au comportement écologiquement responsable de nos collaborateurs et nous créons pour cela des motivations. Ainsi, nous nous sommes, entre autres, fixé pour objectif d'enregistrer systématiquement l'empreinte écologique (Footprint) de notre entreprise et ensuite de la réduire. Pour la réduire, nous misons sur trois niveaux : infrastructure et logistique, comportement des collaborateurs pendant le travail et sensibilisation des collaborateurs à leur environnement privé. Pour le compte de la direction, une équipe interne Footprint élabore des mesures concrètes et mesurables pour réduire notre empreinte

écologique, les adapte régulièrement et accompagne leur mise en œuvre.

Les déplacements en avion comptent pour la majeure partie de notre empreinte écologique. En conséquence, les émissions de CO<sub>2</sub> qui y sont liées sont compensées en collaboration avec la fondation myclimate spécialisée dans la lutte contre le changement climatique. En 2009, des versements à hauteur de 9'000 CHF pour 204 tonnes de CO<sub>2</sub> ont été effectués à une installation de biogaz située au sud de l'Inde à Karnataka qui produit du courant pauvre en émissions à partir de déchets organiques. Le projet a créé plus de 400 emplois dans la région et donné de nouvelles sources de revenus aux cultivateurs grâce au rachat des déchets agricoles.

Mesures mises en oeuvre pour réduire notre empreinte écologique	Résultats 2009
Conseil externe pour diminuer la consommation d'énergie des locaux administratifs et proposition de mesures	Économies d'énergie d'environ 5'000 kWh par an
Fourniture de courant selon les normes environnementales les plus élevées	Consommation totale de courant couverte par les produits électriques distingués par le label naturemade star
Émissions de CO <sub>2</sub> du fait des déplacements en avion compensées par myclimate	204 tonnes
Compensation du CO <sub>2</sub> émis par les déplacements en avion par collaborateur	7,3 tonnes
Établissement de directives internes des collaborateurs pour la réduction de l'empreinte écologique	Directives établies et introduites début 2010

## Engagement de responsAbility dans le domaine de la gestion de la performance sociale

responsAbility s'engage pour un reporting transparent et pour le dialogue international afin de promouvoir des approches de gestion de la performance sociale. Avec d'autres participants, nous soutenons, par le biais de diverses initiatives, l'idée d'activer des investissements en ayant conscience des responsabilités et d'élaborer des normes pour mesurer leur impact social.

Dans le domaine de la microfinance, nous participons activement, en tant que membre du comité de direction du Social Performance Task Force, à définir et à mettre en oeuvre des normes de reporting pour la performance sociale destinées aux institutions de microfinance. Avec succès : fin 2009, c'étaient 198 institutions de microfinance qui avaient rendu compte de leur performance sociale par le biais de 22 indicateurs ; fin février 2010, elles étaient 212 à l'avoir fait.

En outre, à l'initiative de responsAbility, des indicateurs environnementaux et spécifiques à la gouvernance (indicateurs ESG) sont depuis peu répertoriés à côté des indicateurs sociaux dans les études de marché réalisées par le Consultative Group to Assist the Poor (CGAP) sur les fonds de placement microfinanciers.

De plus, responsAbility soutient depuis le début The Smart Campaign, une initiative prise à l'échelle de la profession pour encourager un comportement équitable à l'égard des clients de la microfinance et les protéger.



### UN PRI

L'UN PRI comprend six principes qui servent de base à un investissement durable. En tant que signataire, responsAbility s'engage à intégrer des critères écologiques, sociaux et de gouvernance dans sa procédure d'investissement.



### Eurosif

En tant que membre du Forum européen d'investissement durable (Eurosif), responsAbility participe à la promotion d'un investissement durable et responsable en Europe.



### Social Performance Task Force

responsAbility s'engage en tant que membre du comité de direction de la Social Performance Task Force à définir et à mettre en oeuvre des normes de reporting à l'échelle de l'ensemble du secteur.



### The Rating Initiative

responsAbility s'engage dans l'organe consultatif de The Rating Initiative. Cette initiative vise à ce que les institutions de microfinance se soumettent de plus en plus à des notations externes prenant en compte des aspects autant financiers que sociaux.



### The Smart Campaign

responsAbility soutient la Smart Campaign, une initiative mise sur pied par le CGAP, Accion et l'industrie de la microfinance pour promouvoir la protection des clients du secteur de la microfinance.

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 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 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. Par les termes mentionnés dans le rapport tels que notre investissement, nos clients ou autres, nous comprenons les investissements des produits de placement dont s'occupe responsAbility.

La présente brochure est imprimée sur papier certifié FSC sans incidence sur le climat.

Crédit des photos : Richard Lord (page de titre); Mol Bulak (page 9); VenturEast (page 11); Coopérative 20 de Abril (page 12); MDLF (page 13).

© Droits d'auteur. responsAbility Social Investments AG, 2010. Tous droits réservés.

**responsAbility**

Social Investments AG  
Josefstrasse 59  
CH-8005 Zurich, Suisse  
Tél. +41 44 250 99 30  
Fax +41 44 250 99 31  
info@responsAbility.com  
www.responsAbility.com