

# Social Performance Report 2011



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

# A propos de responsAbility

Fondée en 2003, responsAbility Social Investments AG est l'un des gestionnaires de placements leaders au niveau mondial en matière d'investissements sociaux (Social Investments). La société se spécialise dans la microfinance, le financement des PME, le commerce équitable et les médias indépendants. Grâce à ses produits d'investissement, responsAbility permet à des personnes dans les pays en voie de développement et émergents d'accéder aux marchés et à l'information ainsi qu'à d'autres services importants pour leur développement. Les investisseurs privés et institutionnels peuvent ainsi contribuer de façon professionnelle à un développement social positif et générer en même temps un rendement financier.

<b>Préambule</b>	<b>3</b>
<b>Informations sur l'entreprise responsAbility</b>	
Rétrospective 2010	5
Notre engagement en 2010	6
Axes de développement et objectifs 2011	7
<b>Ventures I: une meilleure offre de produits pour les ménages défavorisés</b>	<b>8</b>
<b>Commerce équitable: perspectives pour les petits cultivateurs</b>	<b>9</b>
<b>Reporting 2010</b>	
Le responsAbility Development Effectiveness Rating	11
Microfinance	12
Commerce équitable	14
Financement des PME	15
Médias indépendants	17

# responsAbility renforce sa présence au niveau mondial

**Mesdames, Messieurs, chers actionnaires,**

Une année bien mouvementée vient de s'écouler ! Tandis que le premier semestre était encore marqué par les conséquences de la crise financière, le marché des investissements sociaux s'est remis à croître fortement au cours de la deuxième partie de l'année. Dans le secteur de la microfinance, il s'est avéré que la demande d'accès à des services financiers dans les pays en développement et émergents était toujours aussi élevée. Notre objectif principal consiste donc à investir dans des institutions locales qui offrent des solutions pour l'amélioration des conditions de vie.

Dans le secteur de la microfinance, les fonds dont s'occupe responsAbility investissent dans 251 institutions dans 60 pays. A leur tour, les instituts de microfinance atteignent 16 millions de clients. En plus du microcrédit classique, on propose aussi de plus en plus de possibilités d'épargne et de transactions financières. Les clients bénéficient d'un choix qu'ils n'avaient pas auparavant et sont capables de mieux gérer leur foyer et leur petite entreprise. En plus, nous constatons que les petites et moyennes entreprises se voient offrir un nombre croissant de services financiers dans les pays en développement. Ainsi s'ouvrent des perspectives de développement à long terme qui vont bien au-delà de la microfinance.

En 2011, nous consacrerons également davantage d'efforts à l'amélioration des conditions de vie des populations du bas de la pyramide en leur permettant l'accès à des produits et services et en les intégrant à la chaîne de valeur. Dans cette pers-

pective, nous capitaliserons sur notre présence mondiale et nous appuierons sur nos huit bureaux locaux pour créer de nouveaux thèmes et marchés pour nos investisseurs.

Le présent compte-rendu fournit des informations sur notre activité au cours de l'année 2010. Nous expliquons nos lignes directrices et exposons les objectifs que nous avons fixés pour l'exercice 2011. Pour finir, nous analysons en profondeur les domaines du commerce équitable et des projets de responsAbility, deux thèmes d'investissement que nous proposons depuis peu et avec lesquels nous couvrons les besoins des ménages pauvres dans les domaines de l'énergie, de l'alimentation, de l'information, de la formation et de la santé. Puis suivra notre reporting 2010 sur l'ensemble de nos thèmes et les indices sur l'impact local y seront illustrés par de brefs portraits d'entreprises.

Nous vous souhaitons une passionnante lecture.



Kaspar Müller  
Président du Conseil  
d'administration



Klaus Tischhauser  
Directeur Général



«Le concept de microfinance va au-delà de la simple fourniture de prêts. Il s'agit de rendre accessibles à tous ceux qui en ont besoin des services financiers comme l'épargne, le crédit, l'assurance ou d'autres transactions financières. Diverses institutions qui se consacrent à la durabilité nous aident dans le monde entier à des conditions abordables.»

**Son Altesse Royale la Princesse Máxima des Pays-Bas,**  
Conseillère spéciale du Secrétaire Général des Nations Unies  
sur les questions de finance inclusive pour le développement.

# Une année de forte accélération

## Rétrospective 2010

L'année passée a été marquée par une forte croissance dans les pays émergents. responsAbility a noté cette évolution. Le volume des microcrédits en cours auprès des institutions de microfinance dans notre portefeuille de base a progressé de 25 %. La croissance a aussi été de nature qualitative étant donné que la qualité du portefeuille n'a cessé de s'améliorer d'un trimestre à l'autre tandis que la rentabilité a connu une hausse insignifiante malgré un taux de remboursement toujours aussi élevé. Fin 2010, responsAbility avait investi 628 millions d'USD via des financements en dette et 74 millions d'USD en capital dans des institutions de microfinance.

Lors de la reprise du marché, responsAbility a poursuivi sa stratégie de croissance. Pour répondre encore mieux aux besoins des clients, nous avons renforcé notre présence locale dans le monde entier. Nous avons ouvert une filiale au Pérou et recruté une équipe solide qui couvre l'ensemble de l'Amérique latine. Depuis fin 2010, nous sommes également présents sur le continent africain, au Kenya, et, en 2011, un bureau sera ouvert sur le sous-continent indien. Le renforcement de notre présence locale nous permet de continuer à veiller à la grande qualité de nos investissements pour ce qui est des capitaux propres et étrangers.

En février 2011, responsAbility a acquis une participation stratégique dans PlaNIS. L'objectif est de développer encore plus efficacement les activités de financement dans les pays en développement et émergents. Les entreprises en portefeuille de responsAbility bénéficieront de processus plus efficaces.

### responsAbility nommé «Outstanding Innovator» par le G-20

Nos années d'expérience dans le domaine des investissements sociaux ont été officiellement reconnues en 2010 : les pays du G-20 ont décerné un prix à responsAbility du sommet de Séoul pour sa solution de placement en ce qui concerne le financement des PME. Dans le cadre du «G-20 SME Finance Challenge», responsAbility a été l'un des 14 lauréats et a été désigné «Outstanding Innovator». 350 entreprises et organisations en provenance de 75 pays avaient participé au concours. Ce sont les solutions les plus durables et innovantes pour le financement des PME dans les pays en développement qui ont été récompensées.

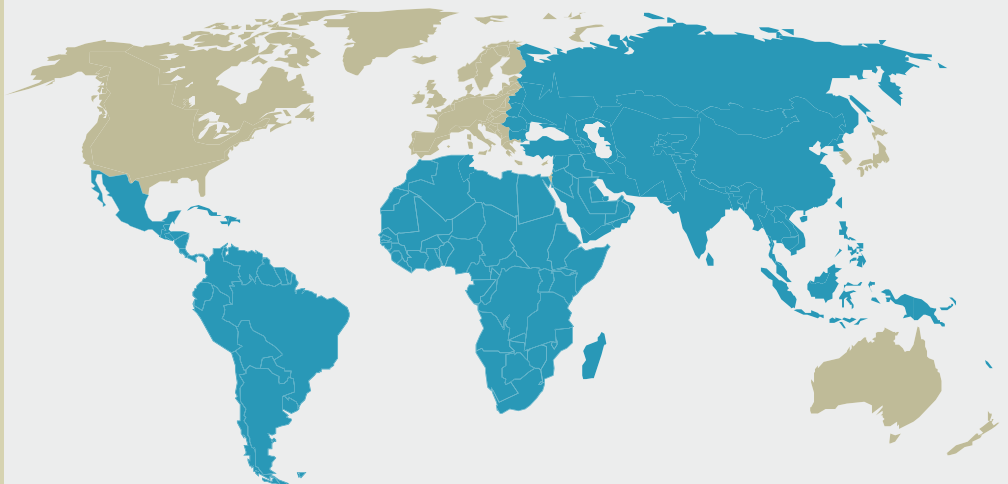
#### Portefeuille de pays de responsAbility

responsAbility gère un portefeuille de 908 millions d'USD investi dans 344 institutions, dans 65 pays, à la fin du mois de décembre 2010.

■ Univers d'investissement de responsAbility

#### Répartition géographique du volume d'investissement, en millions d'USD

Amérique centrale & Amérique du Sud	275.5
Europe de l'Est & Asie centrale	269.3
Asie du Sud et de l'Est	118.5
Afrique subsaharienne & MENA	18.0



# Contribution au développement du marché

## Notre engagement en 2010

Parallèlement à son activité de placement dont les modalités sont détaillées dans la présente publication, responsAbility s'est positionné, en 2010, de multiples façons pour un développement plus large des marchés des investissements sociaux.

### Rééchelonnement des dettes

Les institutions de microfinance non solvables sont extrêmement rares. Dans des conditions extrêmes (par exemple troubles politiques, catastrophes naturelles, fraudes de la part d'employés), les IMF peuvent faire face à des difficultés de paiement. Parmi les 350 contreparties, nous avons enregistré, en 2010, sept cas de rééchelonnement des dettes («work-outs»). Souvent la somme mise en jeu par responsAbility n'a aucun rapport avec la dépense générée par un work-out. Dans la mesure où responsAbility s'engage dans ses axes de développement à investir de manière responsable et durable, nous faisons tout notre possible pour soutenir les institutions de microfinance en difficulté, en particulier pour garantir à leurs clients l'accès aux services financiers.

### Surendettement

Les marchés financiers à croissance trop rapide dissimulent souvent des effets secondaires négatifs. D'un point de vue social, le problème le plus délicat concerne le surendettement des micro-entrepreneurs. responsAbility s'engage de différentes manières pour repérer précocement une possible surchauffe du marché et prévenir ainsi le surendettement. En partenariat avec Triodos Investment Management et le Council of Microfinance Equity Funds, nous avons confié à l'université de Zurich la réalisation d'une étude économique qui porte sur la mise au point d'un indice d'alerte précoce en cas de surendettement dans le domaine de la microfinance. L'objectif de cette initiative est d'aider l'industrie de la microfinance à désamorcer des crises futures. Nous avons intégré les conclusions de l'étude à nos processus d'investissement afin que nos investisseurs en bénéficient également.

### Principes de la finance inclusive

Afin de mettre en place des bases communes pour l'ensemble de l'industrie en matière de responsabilité et de protection des clients, responsAbility a signé aux côtés de 40 investisseurs actifs dans le monde entier les «Principes pour les investisseurs dans la finance inclusive» (Principles for Investors in Inclusive Finance/PIIF). Cette signature a eu lieu à La Haye dans le cadre d'une cérémonie organisée par la Princesse Máxima des Pays-Bas et Ben Knapen, ministre néerlandais des Affaires européennes et de la Coopération au développement. responsAbility s'est engagé en 2007 à observer les Principes pour l'Investissement Responsable de l'ONU (PRI) valables pour l'ensemble du secteur et travaille depuis lors à l'élaboration d'un code plus spécifique adapté à la finance inclusive. Le Secrétariat de l'ONU pour les PRI veillera à la mise en œuvre des PIIF par les signataires.

### Régulation

Convaincu que la microfinance doit continuer à se développer pour répondre aux évolutions des besoins des clients, responsAbility mise sur des dispositions réglementaires visant à stimuler les IMF. En 2010, nous avons conseillé plusieurs banques centrales et régulateurs dans le monde à ce sujet. Une grande attention a été accordée à l'appel de la banque centrale d'Inde invitant à participer à un processus consultatif pour la définition d'une nouvelle régulation de la microfinance pour l'ensemble du pays. Nous avons présenté nos recommandations directement à la banque centrale indienne, avons participé au débat public et avons apporté plusieurs contributions.

# Clarté et transparence

## Axes de développement et objectifs 2011

### Axes de développement de responsAbility

#### 1. Réaliser un double rendement

Grâce à des produits de placement innovants pour nos investisseurs, notre objectif est de réaliser un rendement à la fois financier et social.

#### 2. Créer les modalités d'accès à des services adaptés

Ce qui nous motive, c'est d'améliorer les conditions de vie des personnes du bas de la pyramide en leur permettant l'accès à des produits et services financiers et à d'autres produits et services essentiels pour le développement.

#### 3. Encourager l'entrepreneuriat

Nous misons sur des solutions d'économie de marché et favorisons les entrepreneurs locaux pour stimuler la croissance et le développement économiques.

#### 4. Investir de manière responsable et durable

Notre horizon de placement à long terme nous encourage à privilégier la pérennité. Le recours à des capitaux privés réduit les dépendances et permet d'éviter les distorsions sur les marchés locaux.

#### 5. Rendre des comptes

Nous nous engageons à une grande transparence. Nous mesurons et suivons l'impact social de nos investissements et nous proposons des reportings réguliers à nos investisseurs.

### Réalisations 2010

Les objectifs fixés pour 2010 ont été en grande partie réalisés. Avec 908 millions USD, nous avons presque atteint le volume d'actifs gérés de 910 millions USD auquel nous aspirions. Toutefois, nous avons atteint près de 25 % de clients de plus que l'année précédente, soit 694'000 micro-entrepreneurs, et ainsi largement dépassé nos prévisions.

Nous avons réussi à augmenter nos investissements dans le commerce équitable au cours de l'année de 9,9 à 35,9 millions USD. Avec le lancement du nouveau produit de placement en décembre 2010, «responsAbility Ventures I – société en commandite pour placements collectifs de capitaux», l'offre pour nos investisseurs s'est enrichie d'un nouveau thème d'investissement. Le nombre de pays en développement bénéficiant de financements directs de responsAbility a progressé de 7 et le volume d'investissements en Afrique a plus que doublé. Ce sont déjà 44 millions USD qui ont été alloués dans dix monnaies locales couvertes. Au cours de l'été 2010, rADER, instrument d'évaluation systématique de l'efficacité de nos investissements en matière de développement, a été pleinement mis en œuvre.

Avant la fin de l'année, nous avons déjà été en mesure, pour 80 % de nos investissements en microfinance, d'exploiter des données adaptées.

### Objectifs 2011

#### Atteindre un nombre supérieur de micro-entrepreneurs et de ménages

Grâce à nos investissements, nous touchons 100'000 micro-entrepreneurs et ménages supplémentaires.

#### Elargir notre univers de placement

Nous lançons des produits de placement innovants, notamment sur les thèmes du commerce équitable et de la liberté de la presse.

#### Ouvrir de nouveaux marchés

Nous allons pénétrer de nouveaux marchés insuffisamment servis, tout particulièrement en Afrique et en Inde.

#### Etre plus près du client

En continuant de renforcer notre présence locale, nous rapprochons de nos investissements et de nos partenaires d'investissement régionaux.

#### Contribuer au développement du marché de la microfinance

Nous souhaitons continuer de contribuer activement au développement des marchés de la microfinance régionaux pour favoriser une diversité de l'offre qui couvre au mieux les besoins des clients.

# responsAbility Ventures I

## Une meilleure offre de produits pour les ménages défavorisés

responsAbility a mis au point une nouvelle solution de placement qui investit dans des entreprises dont les produits et services ont un grand impact sur le développement. Ces entreprises couvrent les besoins de base de façon efficace et fiable. Grâce à des solutions techniques et à des modèles de distribution adaptés, ils peuvent être proposés à un prix abordable.

Par exemple, les lampes LED à énergie solaire remplacent les lampes à kérosène inefficaces et dangereuses pour la santé partout où elles sont disponibles. Dans le domaine de l'agriculture, on peut citer les systèmes d'irrigation goutte-à-goutte qui améliorent l'irrigation des petites surfaces agricoles, ce qui peut augmenter la productivité jusqu'à 90 %. Dans le domaine de l'enseignement, notons la construction d'écoles primaires dans les bidonvilles urbains d'Afrique à moindre frais mais d'une excellente qualité.

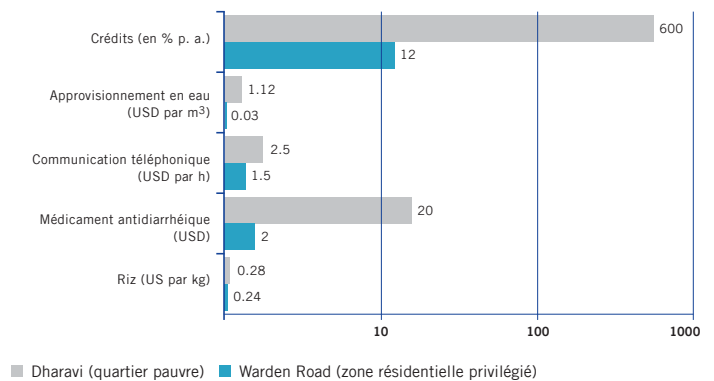
### Etre pauvre coûte cher

De nombreuses personnes des marchés du bas de la pyramide (Base of the Pyramid/BoP) n'ont aujourd'hui pas suffisamment la possibilité de couvrir leurs besoins en source d'énergie sûre, éclairage de bonne qualité, appareils agricoles efficaces, informations fiables ou bonne formation. La plupart du temps, le pouvoir d'achat des ménages même pauvres pourrait suffire à garantir ces besoins de base. Toutefois, il n'existe pas d'offre adaptée ou encore la consommation reste pour le moins limitée en raison de réseaux de distribution inefficaces, des coûts de transport élevés ou de revenus instables. Etre pauvre coûte cher. Les ménages dans les pays en développement doivent davantage dépenser pour les biens et les services couvrant les besoins de base que ceux des pays industrialisés – souvent même en valeurs absolues. Les nouvelles approches entrepreneuriales apportent ici des solutions.

Les marchés BoP, dans lesquels responsAbility investit, séduisent par leur envergure : trois milliards de personnes en Asie, Amérique latine, Afrique et dans les pays d'Europe de l'Est achètent aujourd'hui des produits et services qui sont souvent encore mal adaptés à leurs besoins réels.

Les entreprises qui réussissent à stimuler ce potentiel en friche avec des produits faciles à distribuer, efficaces et fiables en tirent un avantage commercial et social élevé. responsAbility finance la croissance de ces entreprises avec du capital-risque. Etant donné que les ménages peuvent satisfaire leurs besoins de base plus efficacement avec ces nouveaux produits, leurs conditions de vie s'améliorent et les ressources pour les activités de production sont ainsi libérées.

### Coûts supplémentaires pour le même service



Source: responsAbility (en référence à C. K. Prahalad, 2005)

# Commerce équitable

## Perspectives pour les petits cultivateurs

### La situation difficile des petits cultivateurs

Dans de nombreux pays en développement, près de la moitié de la population travaille dans l'agriculture. La pauvreté est particulièrement répandue dans les zones rurales et parmi les familles de cultivateurs. C'est pourquoi, pour réduire durablement la pauvreté, il est d'une importance capitale de développer les zones rurales et la chaîne de création de valeur dans l'agriculture.

La majorité des producteurs agricoles sont des petits cultivateurs. Ils sont fortement dépendants de facteurs externes, notamment des grandes variations de prix que subissent actuellement les produits agricoles. En outre, ils ne disposent que de possibilités très limitées pour transformer, distribuer de manière professionnelle ou exporter leurs récoltes.

### Préfinancement des exportations par responsAbility

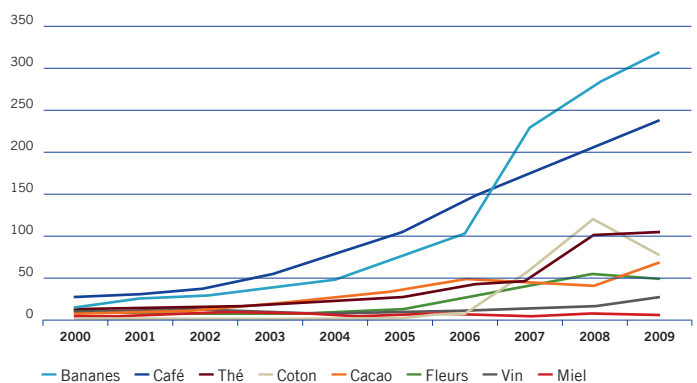
Les investissements dans le commerce équitable de responsAbility concernent avant tout des financements dans des coopératives de cultivateurs associés. Les coopératives sont contrôlées de manière professionnelle selon des facteurs économiques, financiers et sociaux. Il existe un besoin de financement considérable en raison du délai entre la culture et la vente ou encore entre la culture et l'exportation de la récolte. responsAbility s'engage ici avec un financement adapté.

Ainsi, par exemple, un préfinancement de l'exportation peut garantir la liquidité des producteurs. La coopérative est en mesure de payer ses membres directement dès l'achat de leurs récoltes et les petits cultivateurs n'ont plus besoin d'attendre les recettes générées par l'exportation. Cela leur permet d'investir dans la prochaine récolte.

### Durable à tous points de vue

La majeure partie des entreprises financées par responsAbility sont certifiées commerce équitable. Cette certification signifie qu'un prix minimal et une prime de commerce équitable sont garantis aux producteurs dans les pays en développement. Le modèle commerce équitable offre ainsi aux petits cultivateurs une protection contre les variations de prix et leur permet de planifier leur évolution. En outre, les canaux de distribution, l'exportation et l'accès au savoir-faire dans les domaines de l'agriculture, de la transformation et du marketing peuvent être favorisés. Les cultivateurs y participent par le biais de structures démocratiques.

**Demande en produits du commerce équitable en Grande-Bretagne (en mio. d'USD)**



Source: Fairtrade Foundation

Le modèle du commerce équitable favorise le commerce entre le Nord et le Sud et permet aux cultivateurs d'augmenter leur productivité. Il en résulte des revenus plus sûrs pour les ménages et une meilleure qualité des produits. Des méthodes de culture biologique sont souvent employées. La part de la prime de commerce équitable qui ne profite pas directement aux cultivateurs est employée pour des projets d'utilité publique, comme par exemple la santé et l'enseignement ou la protection de l'environnement.

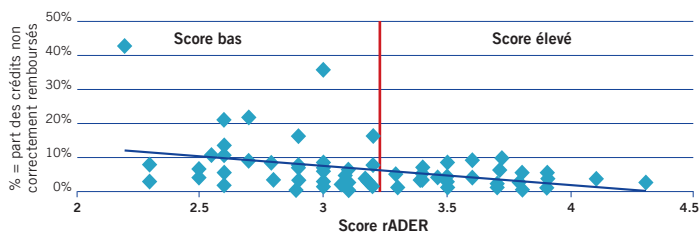


# rADER

## La performance sociale contribue à la réduction des risques financiers

Nous évaluons et contrôlons l'efficacité pour le développement de notre activité de placement avec le responsAbility Development Effectiveness Rating (rADER). Cet instrument comprend cinq dimensions (cf. graphique) qui sont évaluées au moyen de 19 indicateurs. La note 5 signifie «plus grande pertinence du point de vue du développement», alors que la note 1 signifie «pas de pertinence du point de vue du développement». Notre portefeuille de base a une note rADER moyenne de 3,2. Cette valeur montre que, au moyen de nos critères stricts, nous avons déjà parcouru plus de la moitié du chemin. Désormais, nous allons pouvoir représenter des progrès réalisés année après année de manière facilement compréhensible.

### Evaluation du portefeuille de base de responsAbility



Source: responsAbility

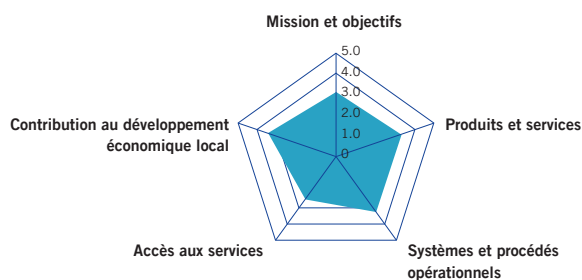
Le rADER couvre 19 indicateurs dans cinq catégories :

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 ainsi que fixation équitable des prix
3. **Systèmes et procédés opérationnels** : adaptation des systèmes et procédés 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

Il est intéressant de se demander comment la valeur rADER se comporte dans le contexte des risques financiers et opérationnels. Les risques peuvent être représentés avec la part des crédits qui n'ont pas été convenablement remboursés aux IMF. L'ensemble des IMF qui obtiennent une note rADER supérieure à 3,2 ont fait état au milieu de l'année d'une part de crédits non correctement remboursés inférieure à 10 %, alors que la part pour les 50 % d'IMF les plus mal notées était plus élevée (cf. graphique).

Cela montre que les institutions de microfinance à forte pertinence pour le développement présentent un niveau de risque plus faible au plan financier. Il n'y a donc aucun conflit d'objectif entre la performance sociale et la performance financière. Les IMF bien gérées selon des critères sociaux comportent moins de risques et sont donc plus intéressantes au plan financier pour les investisseurs.

### Résultats globaux rADER



Source: responsAbility

# Microfinance

Le volume d'investissement dans la microfinance était en 2010 de quelque 821 millions d'USD, soit à peine moins que l'année précédente. Le capital investi a légèrement augmenté, passant de 612 à 628 millions d'USD. 251 institutions dans 55 pays ont ainsi été financées et 694'000 micro-entrepreneurs ont été touchés.

En moyenne, les institutions de microfinance (IMF) ont alloué des crédits 2'000 dollars tout juste. Cette valeur varie toutefois entre 81 dollars dans une IMF indonésienne et 12'000 dollars dans une IMF d'Europe de l'Est, une zone géographique où le niveau économique est bien plus élevé. Le volume moyen de crédit atteint 1'034 dollars. 55 % de tous les emprunteurs sont des femmes et 47 % vivent dans des zones rurales.

## Davantage d'investissements en monnaie locale

Au plan géographique, nous avons largement renforcé notre engagement en Asie du Sud et de l'Est et légèrement en Amérique centrale et latine. L'engagement en Asie centrale est resté quasiment inchangé, alors que nous l'avons particulièrement réduit en Europe de l'Est. Les investissements en Afrique au Sud du Sahara ont pu être plus que doublés. En termes d'exposition, l'Afrique se positionne encore nettement derrière les autres régions.

Pour élargir encore son rayon d'action, responsAbility mise sur des financements en devises locales couvertes du risque de change. De cette façon, le risque de change est éliminé, et ce au profit des institutions de microfinance et de ses clients. En 2010, nous avons déjà été en mesure de mettre en place des financements à hauteur de 44 millions d'USD dans dix devises locales.

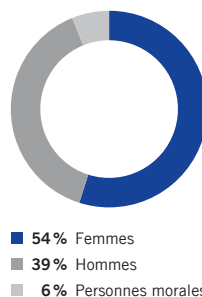
Indicateurs généraux et financiers	Déc. 10	Déc. 09
<b>Volume</b>		
Volume total des actifs des fonds de microfinance, en millions d'USD	821	840
Capital investi, en millions d'USD	628	612
<b>Nombre d'IMF atteintes</b>		
par des investissements directs	176	164
avec des investissements dans des portefeuilles de microfinance	251	230
<b>Nombre de pays</b>		
avec des investissements de microfinance directs	42	34
avec des investissements dans des portefeuilles de microfinance	55	52

Indicateurs de performance sociale	Déc. 10	Déc. 09
Nombre total d'emprunteurs des IMF, en millions	16,0	11,4
Nombre total d'épargnants des IMF, en millions	7,6	6,3
Montant total de l'encours de crédit brut des IMF, en millions d'USD	16'589	14'083
Montant total des dépôts d'épargne gérés par les IMF, en millions d'USD	8'889	6'621
Prêt moyen par emprunteur, en USD	1'942	2'083
Dépôt moyen par épargnant, en USD	1'123	1'360
Nombre total d'employés des IMF <sup>1</sup>	64'385	85'976
Nombre d'emprunteurs atteints	694'367	548'121
Estimation du nombre de membres de la famille atteints <sup>2</sup>	3,5	2,8

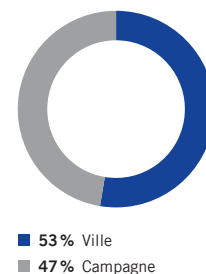
<sup>1)</sup> Chiffres basés sur les indications des IMF

<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 de la microfinance selon le sexe<sup>1)</sup>



Clients de la microfinance selon le lieu d'habitation<sup>1)</sup>



## Pearl, Ouganda

Pearl Microfinance Limited est une IMF qui touche environ 20'000 clients dans les zones rurales en Ouganda. responsAbility investit dans Pearl tant avec du capital étranger qu'avec des capitaux propres. L'IMF a depuis peu demandé, auprès de la banque centrale, une nouvelle licence plus large pour pouvoir proposer à ses clients, outre des crédits, des produits d'épargne et des opérations de change. Au cours de cette transformation, les dispositifs internes ont été remaniés, les filiales ont été consolidées et du personnel qualifié a été recruté. Alors que la demande de licence de Pearl est encore en cours d'agrément par la banque centrale, la professionnalisation est déjà perceptible. L'IMF a pu fortement consolider son portefeuille de crédits et en améliorer considérablement la qualité en 2010.

### Les possibilités d'épargne reflètent une demande croissante

Les micro-entrepreneurs profitent de plus en plus de l'élargissement des services financiers des institutions de microfinance locales. Si elles remplissent les obligations réglementaires requises, un grand nombre d'institutions offrent des possibilités d'épargne, outre les prêts. Les avoirs des clients des IMF que nous finançons ont augmenté de 34 % pour atteindre 8,9 milliards d'USD, ce qui souligne l'importance grandissante de la micro-épargne. L'avoir d'épargne moyen a atteint 1'100 dollars. La satisfaction des besoins des clients est directement proportionnelle à l'étendue des produits offerts par l'IMF locale. C'est pourquoi les trois quarts des institutions financées par responsAbility misent sur les crédits individuels. Les prêts de groupe moins flexibles conviennent en revanche aux zones rurales où les revenus extrêmement faibles des ménages ne permettent pour l'instant pas une individualisation.

Grâce à l'accès à des services financiers adéquats, les ménages sont plus indépendants et immunisés contre une multitude d'influences négatives. Ils peuvent lisser leurs revenus et leurs dépenses, diversifier leurs revenus et mieux appréhender les risques. Parfois, les améliorations en matière alimentaire et de santé peuvent être imputées à l'accès à la microfinance.

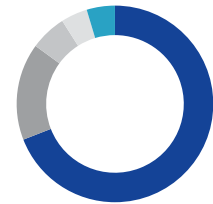
Du point de vue de la politique du développement, il est aussi intéressant de savoir si et comment les IMF définissent leurs produits de crédit pour répondre aux besoins spécifiques de financement de leurs clients. Les IMF détenues en portefeuille des fonds gérés par responsAbility allouent plus d'un tiers de leurs crédits pour un usage bien défini. Parmi ces usages figurent le financement des PME, les prêts pour rénovation, les crédits à la consommation et les prêts pour la formation et les soins médicaux. Plus l'offre des institutions est diversifiée, plus grand est l'impact social.

#### Méthode de crédit



- 73% Crédit individuel
- 15% Crédit à de petits groupes solidaires
- 10% Crédit à de grands groupes solidaires, Village Banking

#### Produit de crédit



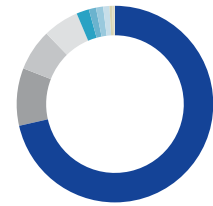
- 69% Crédit à des micro-entrepreneurs
- 16% Crédits à des PME
- 6% Crédits à la consommation
- 4% Crédits hypothécaires
- 5% Autres

#### Secteurs financés



- 45% Services
- 18% Commerce
- 17% Autres
- 13% Industrie/Production
- 6% Agriculture

#### Allocation de devises



Tous les risques de change majeurs (excl. la devise du fonds) sont couverts

- 70,9% Dollar US (USD)
- 9,4% Euro (EUR)
- 6,8% Nuevo sol péruvien (PEN)
- 5,9% Peso mexicain (MXN)
- 2,1% Peso colombien (COP)
- 1,2% Rouble russe (RUB)
- 1,2% Peso philippin (PHP)
- 1,0% Tenge kazakh (KZT)
- 0,4% Naira nigérien (NGN)
- 0,3% Leu roumain (RON)
- 0,1% Bath thaïlandais (THB)

Les données de performance sociale se basent sur des indications issues de 180 IMF (il y en a en tout 251 dans le portefeuille de rA)



# Commerce équitable

Les zones rurales n'ayant pas suffisamment accès aux services financiers, nous accordons une grande attention aux solutions pour les exploitations agricoles. Nous estimons que le financement des récoltes des coopératives et de la chaîne de valeur agricole s'inscrit dans une approche particulièrement durable. Et ce d'autant plus dans le contexte actuel des prix de l'énergie élevés où apparaissent clairement les avantages d'un mode de production exigeant moins d'engrais et produisant moins de déchets. Les fonds de responsabilité ont, en 2010, financé 46 coopératives dans 15 pays. Celles-ci sont alimentées par quelque 300'000 producteurs. Ainsi, le financement d'une exploitation profite à de nombreuses familles. De par l'importance du café dans le commerce mondial et la présence croissante de café commerce équitable dans nos supermarchés, le financement des coopératives caféières représente environ les 80 % des investissements dans le commerce équitable. Le cacao, les noix et le miel jouent aussi un rôle important pour les cultivateurs puisqu'ils représentent des possibilités de diversification.

## La qualité est payante

L'importance des certifications sociales, éthiques et écologiques pour les produits agricoles augmente. 72 % des produits de la vente des exploitations financées par responsabilité sont certifiés commerce équitable et 47 % bio. Les deux certifications apportent aux producteurs des revenus supplémentaires sous la forme de primes dont l'utilisation est décidée démocratiquement au sein des coopératives. En 2010, la plus grande partie des primes a été distribuée aux producteurs, alors que le reste a été dépensé pour améliorer l'infrastructure des coopératives et élargir la certification de la production (cf. graphique).

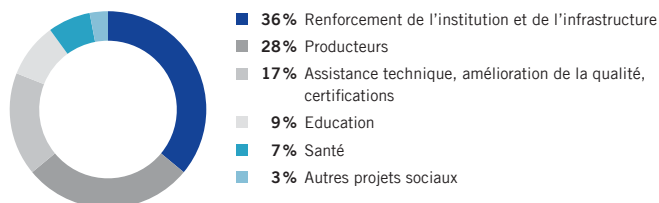
Indicateurs généraux et financiers	2010	2009
<b>Volume</b>		
Volume total des investissements dans le commerce équitable, en mio. d'USD	35,9	9,9
dont café, en millions d'USD	29,0	8,0
dont cacao, en millions d'USD	5,1	1,9
dont miel, en millions d'USD	0,7	
dont autres (myrtilles, bananes, sucre, noix), en millions d'USD	1,1	

Nombre de coopératives de commerce équitables concernées		
directement dans des coopératives de commerce équitable	27	12
indirectement dans des coopératives de commerce équitable	19	

Nombre de pays		
avec investissements directs dans le commerce équitable	6	3
avec investissements indirects dans le commerce équitable	9	

Indicateurs de performance sociale	2010	2009
<b>Coopératives du commerce équitable</b>		
Nombre total de membres des coopératives	300'859	34'282
Nombre total de membres féminins des coopératives	15'649	8'410
Nombre d'agriculteurs atteints par les investissements de responsabilité	20'448	1'869
Nombre d'employés des coopératives	1'446	542
Nombres d'employées des coopératives	436	152
% de production biologique par rapport au volume global	47 %	36 %

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



### Apicoop, Chili

La coopérative chilienne Apicoop se consacre presque entièrement à l'apiculture : Apicoop compte 145 membres et quelque 300 producteurs différents qui produisent chaque année 1'000 tonnes de miel certifié commerce équitable. Ainsi, Apicoop est l'une des plus importantes coopératives productrices de miel commerce équitable. Située dans la province de Valdivia, célèbre pour ses forêts primaires, Apicoop est le fruit du projet social d'une fondation religieuse qui avait pour objectif d'augmenter le niveau de vie de la population locale et d'encourager la fréquentation scolaire. Grâce à la coopérative, des centaines de familles ont désormais des perspectives d'avenir. Plus de 1'000 enfants ont reçu une bourse scolaire. Apicoop met des ruches et des colonies d'abeilles à la disposition des cultivateurs qui souhaitent se lancer dans l'apiculture au travers de prêts.

# Financement des PME

On peut déduire le niveau de développement d'une économie nationale de la prospérité de ses petites et moyennes entreprises (PME). Un secteur de PME sain crée des emplois et produit un flux régulier de solutions de marchés et d'innovations décentralisées. Ainsi, la probabilité qu'une entreprise devienne une grande entreprise qui conquiert les marchés d'exportation augmente.

L'effet direct du financement des PME est la création d'emplois formels. Des emplois supplémentaires ne permettent pas seulement à un grand nombre de ménages de vivre, mais permettent également la génération de recettes fiscales supplémentaires, ce qui renforce les institutions publiques et produit des effets positifs à long terme sur le développement.

## Eliminer les obstacles à la croissance

En collaboration avec le fonds suisse d'investissement dans les marchés émergents (SIFEM), responsAbility a commencé début 2008 à créer un portefeuille d'investissement des PME dans les pays en développement et émergents. Le manque d'accès au capital de long terme représente pour beaucoup de ces entreprises un obstacle à la croissance. responsAbility se procure ce capital auprès d'investisseurs et l'apporte (via les fonds gérés) à des gestionnaires de fonds régionaux sélectionnés qui prennent, à leur tour, des parts dans des PME à fort potentiel de croissance et ouvrent, par leur savoir-faire, des marchés d'exportation aux PME.

Fin 2010, 13 millions d'USD étaient investis dans 38 PME représentant 31'200 emplois. En 2010, des investissements ont été réalisés dans 4 PME. En un an, les 34 PME déjà financées par responsAbility ont créé 5'230 emplois formels,

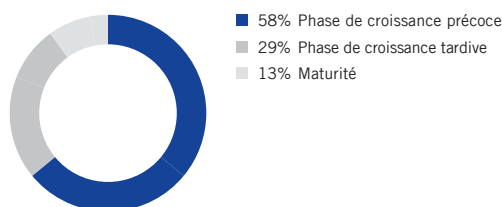
ce qui correspond à une croissance de 22 %. Les principales zones géographiques concernées sont l'Inde, l'Afrique du Sud et le Maghreb occidental. Les PME se répartissent à peu près équitablement entre les activités de production et les services.

Le prix «G-20 SME Finance Challenge» (voir page 5) et la grande pertinence du thème du développement renforcent responsAbility dans sa volonté de continuer à consolider ses activités pour les PME dans les années à venir.

Indicateurs généraux et financiers	Déc. 10	Déc. 09
<b>Volume</b>		
Volume total des investissements dans des PME, en millions d'USD <sup>1</sup>	12,9	10,8
<b>Nombre d'investissements</b>		
dans des fonds de capital-risque PME locaux	4	4
dans des PME locales	38	33
<b>Indicateurs de performance sociale</b>		
<b>Déc. 10</b> <b>Déc. 09</b>		
Nombre d'employés des PME	31'215	24'538
Croissance du chiffre d'affaires des PME <sup>2</sup>	18 %	19 %

- <sup>1)</sup> Fluctuations dues aux modifications des cours pour les investissements sous-jacents  
<sup>2)</sup> Médian, données basées sur 24 PME sur un total de 38, adaptées aux fluctuations des taux de change par rapport à l'USD

## Entreprises du portefeuille selon la phase de croissance



### Vitalait, Tunisie

Avec sa palette de produits étendue, Vitalait est l'un des plus importants transformateurs de lait de Tunisie. Vitalait a été très peu affecté par le changement de pouvoir. L'entreprise fondée en 1997 détient aujourd'hui une part de marché de 20 %. Qu'il s'agisse de beurre ou de yaourt au bifidus, les produits sont fabriqués avec du lait cru de grande qualité sur des installations de transformation modernes. Vitalait travaille étroitement avec ses sous-traitants et les assiste au plan technique et financier. La société offre à ses quelque 350 employés un contrat de travail fixe qui répond aux normes de l'Organisation internationale du travail (OIT). Vitalait est aussi conscient de sa responsabilité écologique, raison pour laquelle la société a mis sur pied sa propre installation de traitement des eaux usées.



# Liberté de la presse

«Une presse indépendante est la meilleure garantie d'une société démocratique et juste. Là où des médias indépendants s'épanouissent, l'abus de pouvoir et la corruption cèdent du terrain.»

Micheline Calmy-Rey, présidente de la Confédération

# Médias indépendants

Partout dans le monde, la liberté de la presse est menacée. Des journalistes tués en Irak, au Mexique, en Russie ou aux Philippines font la une des journaux. Ces exemples douloureux ne sont que la face émergée de l'iceberg. L'incapacité ou le manque de volonté des Etats de protéger le journalisme indépendant a une multitude d'effets plus subtils. La restriction de la liberté de la presse peut être le fait de la censure, donc de directives relatives au contenu des articles. De façon insidieuse, la restriction s'applique par l'intermédiaire du système des licences. Quand il peut être techniquement justifiable de concéder des licences pour une chaîne de télévision ou de radio, ce ne sont que pures complications dans le cas de la presse. Les licences peuvent être octroyées sous de multiples formes qui rendent impossible un reporting indépendant. Même l'accréditation des journalistes ouvre la voie à l'arbitraire. Les plaintes pour atteinte à l'honneur et pour diffamation constituent d'autres moyens de réprimer la liberté de la presse.

## Pas de liberté de la presse sans indépendance financière

Un grand nombre de médias tombent dans la dépendance financière de l'Etat ou d'intérêts de particuliers économiquement puissants. Les médias indépendants disposent la plupart du temps de faibles ressources, ce qui les rend vulnérables. Une amende ou une plainte pour atteinte à l'honneur peut signifier leur disparition. Le Media Development Loan Fund (MDLF) joue un rôle essentiel en soutenant les médias indépendants au travers de financements en dette et en capital.

responsAbility travaille depuis plus de cinq ans avec le MDLF et cette collaboration est couronnée de succès. Le MDLF

général fin 2010 un portefeuille de 39,7 millions d'USD. Cela correspond à une croissance de 3,7 % par rapport à l'année précédente. Le produit de placement «Voncort auf responsAbility Media Development Basket» refinance environ 10 % du portefeuille de MDLF. Au total, 45 organisations ont été refinancées, dont 72 % sont actives dans le domaine de l'impression. Le plus grand investissement est le journal «NewsDay» du Zimbabwe (cf. portrait).

Le MDLF atteint 35,8 millions lecteurs dans 17 pays. En 2010, deux nouveaux pays se sont rajoutés à la liste. Nous finançons depuis peu deux médias au Népal, le journal «Jagadamba Press» et la chaîne de radio «Communication Corner». S'y ajoute «Window to the World», une coopérative basée à Chicago qui produit des émissions de télévision et des journaux en ligne.

Indicateurs financiers et de performance sociale	Déc. 10	Déc. 09
Prêts accordés par responsAbility à MDLF, en millions de CHF	4,3	4,3
Nombre de pays dans le portefeuille MDLF	17	15
Nombre d'investissements dans le portefeuille MDLF	45	41
<b>Utilisateurs de médias atteints en millions</b>		
par MDLF, en millions <sup>1)</sup>	35,8	33,8
Prêts accordés par responsAbility à MDLF, en millions	3,7	3,5

<sup>1)</sup> Les chiffres de décembre 2009 ont été adaptés selon les toutes nouvelles enquêtes effectuées par MDLF. Les chiffres de décembre 2010 sont des évaluations.

## NewsDay, Zimbabwe

Avec la création du quotidien «NewsDay», la période de censure de facto de l'État zimbabwéen, qui a duré sept ans, a pris fin en 2010. «NewsDay» a dû attendre deux ans sa licence. Depuis, cette publication est sur un courant ascendant ; elle ne cesse d'augmenter ses ventes et d'élargir son rayon d'action. Compte tenu de ce succès, les tentatives d'intimidation de la part du pouvoir et de groupements para-étatiques se sont multipliées. L'éditeur de «NewsDay» se défend par des moyens journalistiques et entrepreneuriaux : depuis la chute de la monnaie nationale, il n'y a plus au Zimbabwe que des dollars sous forme de billets et aucune pièce de monnaie. «NewsDay» se vend à 50 cents l'exemplaire et, pour un billet de un dollar, on obtient en guise de monnaie, une pièce en plastique faite par le journal permettant d'acheter le prochain numéro.



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 à tout moment 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 des conséquences juridiques, réglementaires, fiscales et autres. 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 lieu de résidence. 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.

Cette brochure est imprimée sur du papier certifié FSC sans incidences sur le climat.

Crédit des photos : Shutterstock (page de titre); Henrique Araujo (page 12) ; Chiropriya Dasgupta (page 13) ; Apicoop (page 14) ; Vitalait (page 15), NewsDay/MDLF (page 16).

© Droits d'auteur. responsAbility Social Investments AG, 2011. Tous droits réservés.



**responsAbility Social Investments AG**

Josefstrasse 59, 8005 Zurich, Suisse

Téléphone +41 44 250 99 30, Fax +41 44 250 99 31

[www.responsAbility.com](http://www.responsAbility.com), [info@responsAbility.com](mailto:info@responsAbility.com)