

## Questions à...



**Klaus Tischhauser\***

**«Nous ne prêtons qu'à des institutions de microcrédit peu endettées»**

Propos recueillis par  
**Olivier Schaerrer**

La famille des fonds éthiques vient d'accueillir un nouveau membre. Le responsAbility Global Microfinance Fund a récemment été agréé par les autorités suisses. Ce portefeuille consolide les prêts accordés à plus de 30 000 micro-entreprises. Chaque prêt ne vaut en moyenne que 625 dollars, certains ne sont que de 50 dollars. Le fonds existe sous trois formes: dollars, euros et francs. Ces deux dernières tranches étant couvertes contre le risque de change.

**Le Temps:** Comment est placé l'argent du fonds?

**Klaus Tischhauser:** L'écrasante majorité des actifs sont prêtés à des institutions actives dans le microcrédit. Elles sont basées dans le pays des débiteurs finaux, ce sont parfois des banques. Les placements ne sont pas réalisés sous la forme d'obligations classiques. Il s'agit de traites. Libellées en dollars ou en euros, elles ont une échéance moyenne inférieure à deux ans, nous les gardons jusqu'à l'échéance et une majorité d'entre elles payent des taux flottants. Nous sommes donc immunisés contre les hausses des taux. En tout, 93% du portefeuille sont placés sous forme de prêts, 7% sont placés dans le capital d'une société basée en Francfort, ProCredit Holding. C'est un réseau qui détient des participations dans des instituts de microcrédit à travers le monde.

**- Avez-vous déjà enregistré des défauts de paiement?**

- Non, nous ne prêtons qu'à des institutions très peu endettées. Elles n'empruntent que l'équivalent d'une fois leurs fonds propres. Chez les banques classiques, cette proportion est généralement supérieure à 10 fois.

**- Comment feriez-vous pour pallier des demandes de retraits?**

- Pour l'instant la question ne se pose pas, nous sommes dans une phase d'afflux de liquidités. Les porteurs de parts ne peuvent demander le remboursement que tous les trimestres avec un préavis de 45 jours et le fonds a la possibilité de s'endetter temporairement pour faire face à ces demandes. Ainsi nous avons décidé de ne pas avoir de volant de liquidités, afin que l'argent placé par les porteurs de part revienne entièrement au microcrédit. L'instrument le plus liquide est notre placement dans le fonds Dexia Micro-Credit Fund, il représente 10% du portefeuille.

**- Vos débiteurs s'appuient-ils aussi sur des fonds d'origine publique?**

- Oui, c'était une nécessité pour leur permettre de démarrer et pour atteindre une taille critique. C'est un domaine où il faut un bon système informatique et une organisation rigoureuse. L'apport de l'argent public leur a permis de les obtenir. Il existe de petites organisations privées, mais en raison de leur taille, elles ne sont pas rentables.

**- Quels sont les objectifs de rendement du fonds?**

- Nous souhaitons réaliser le taux Libor à six mois (ndlr: le taux que

les banques solides payent), voire un peu plus. Nous offrons le rendement des placements sur les marchés monétaires, mais ce rendement est net de frais. La microfinance ne se mesure pas à un indice de référence.

**- Visitez-vous les pays dans lesquels vous placez de l'argent?**

- Pour sélectionner les instituts à qui nous prêtons de l'argent, nous nous appuyons sur un réseau de partenaires. Cependant je vais aussi sur place, cela me permet de juger du travail de ces partenaires. Je parle avec des débiteurs finaux, pour comprendre comme ils sont traités par leur créancier. J'interroge les employés des instituts, j'évalue aussi la qualité des réseaux de ces derniers et comment ils exploitent la technologie en matière de crédit.

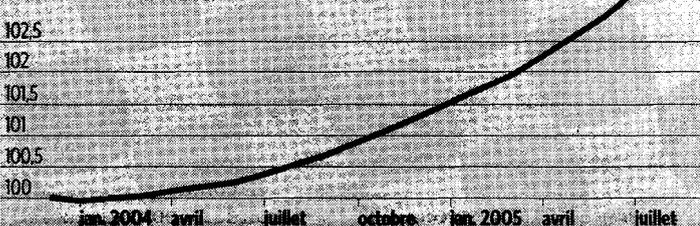
**- Comment sélectionnez-vous les institutions qui sont vos débitrices?**

- Nous évaluons la qualité de leur équipe dirigeante, de leur gouvernement d'entreprise, de leur bilan et leur position sur le marché. Nous apprécions la répartition de leurs prêts selon des critères sociaux, comme la proportion de crédits qui revient aux créanciers ruraux. Nous attribuons à chaque institution une note, nous faisons de même pour les pays. Compte tenu de ces appréciations, nous nous fixons une marge que nous souhaitons obtenir, elle est comprise entre 3% et 7%, et allons vers les institutions pour négocier le prêt.

\*Gérant à Zurich du responsAbility Global Microfinance Fund.

### ResponsAbility Global Microfinance Fund

Valeur nette d'inventaire en dollars



SOURCE: BLOOMBERG

A 51

### Fiche signalétique

**No de valeur:** 1714 841 (en dollars)  
1714 930 (en francs)

**Promoteurs:** responsAbility Social Investment Services

**Domicile:** Luxembourg

**Date de création:** 25 nov. 2003

**Monnaies de référence:** dollars, francs et euros

**Pol. de distribution:** capitalisation

**Taille:** 28 millions de dollars

**VNI:** 103,28 dollars

**Perf. annualisée depuis la création:** 1,9%

**Frais (TER):** 3,1%

**Principales positions:** Dexia Micro-Credit Fund (8,8%), ProCredit Holding (5,6%), Finca International (5,5%)