



Finethic Microfinance SCA SICAV-SIF

10 ANNÉES D'EXISTENCE AU SERVICE DE LA MICROFINANCE ET DES CAISSES DE PENSIONS

L'INDUSTRIE DE LA MICROFINANCE

Née du constat de l'échec des initiatives humanitaires internationales, la microfinance s'est imposée en l'espace de 30 ans comme une stratégie alternative en matière de développement. Elle repose sur l'idée qu'il est plus efficace de financer des projets entrepreneuriaux pour améliorer durablement le sort des populations des pays les plus pauvres que de simplement les soutenir sans favoriser la création de valeur.

DES PRÊTS POUR DES MICRO-ENTREPRENEURS

En accordant des prêts à des particuliers ou à des communautés d'individus qui, en règle générale, n'ont pas accès aux services financiers, les institutions microfinancières (IMF) offrent la possibilité aux micro-entrepreneurs de développer une activité rémunératrice et créatrice de valeur, dans le but d'assurer leur indépendance financière future.

LE LANCEMENT DU FONDS FINETHIC MICROFINANCE

En tant que société experte de la gestion des risques, Fundo SA¹ est régulée par la FINMA et développe des stratégies visant à la préservation du capital des institutions de prévoyance. L'extension de son offre à des placements non-cotés est une évolution naturelle pour la société, qui recherche activement les classes d'actifs susceptibles de contribuer à la stabilité de la fortune de ses clients institutionnels.

Basé sur ce principe, le fonds Finethic Microfinance a été lancé en 2006 avec comme but d'octroyer des prêts à des institutions de microfinance de pays émergents, gérant elles-mêmes leur portefeuille de crédits. Depuis son lancement, le fonds a accordé plus de 500 prêts dont le volume s'élève à un demi-milliard de dollars, répartis entre 180 institutions dans quelque 40 pays. Grâce à une gestion prudente et systématique des risques, le fonds n'a enregistré à ce jour que deux performances mensuelles très légèrement négatives. Cela place le fonds en termes de performance ajustée au risque parmi les meilleurs de sa catégorie.

L'environnement de taux bas ainsi que l'excellente performance historique du fonds Finethic Microfinance ont tous deux fortement contribué à susciter l'intérêt des investisseurs. Mais en raison de la capacité restreinte d'absorption dans son segment de prédilection (institutions dites du « second tiers »), le fonds a dû gérer sa croissance. Pour ne pas diluer la performance, du fait d'une quote-part de liquidités trop importante, le gérant a préféré fermer le fonds à de nouveaux investissements et en ouvrir un second au positionnement légèrement différent.

FONDS FINETHIC MICROFINANCE, EN BREF

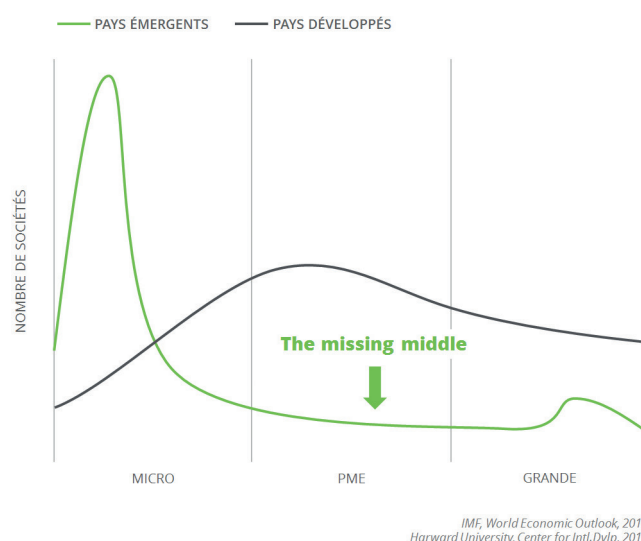
THÈMES		SECTEURS		INDICATEURS CLÉS	
Microfinance	62.0%	Négoce	27.5%	Nombre de clients	220 433
Financement PME	18.1%	Agriculture	25.7%	Femmes	59%
Consommation	10.3%	Services	19.3%	Régions rurales	58%
Hypothèques	5.4%	Production/Industrie	5.7%	Prêt moyen	\$4678
Autres	4.1%	Autres	21.7%	valeurs au 30.09.2016	

DE LA MICROFINANCE À LA MÉSOFINANCE

Alors que la microfinance a permis l'accès au crédit à beaucoup de micro-entrepreneurs, l'un des grands défis dans les pays émergents reste la part restreinte des petites et moyennes entreprises (PME) actives au sein de l'économie. Alors que dans les pays

développés leur part représente plus de 50% du PIB et plus de 60% des emplois, elle en représente moins d'un cinquième (17%) pour le premier, respectivement moins d'un tiers (30%) pour les seconds, dans les pays à faible revenu.² Cette discrédance est communément connue comme « le chaînon manquant » (missing middle) dans le discours de la finance dite durable.

Outre le manque de cadres légaux et institutionnels, une des raisons majeures pour cet état de fait demeure l'accès au capital. Les investissements dans les PME des pays émergents sont aujourd'hui une opportunité pour contribuer au renforcement de l'intermédiation financière et à la promotion de politiques d'investissements favorisant une distribution plus équitable de la croissance économique.³



FINANCER LE « MISSING MIDDLE »

Finethic Microfinance II a été lancé sur la base des mêmes principes que le premier fonds, mais avec un univers d'investissement ciblant prioritairement des structures ayant acquis un statut bancaire. Ces banques spécialisées qui se financent également via l'épargne de leurs clients, ont une activité financière élargie et offrent, en marge des microcrédits, des crédits aux PME, des prêts pour l'éducation et des crédits hypothécaires.

C'est pour répondre à la demande des investisseurs institutionnels et plus particulièrement des caisses de pensions en faveur d'investissements responsables que le compartiment Finethic Microfinance II a été lancé le 1er avril 2016. Prônant une large diversification, une couverture systématique du risque de change et des investissements purement axés sur de la dette de premier rang, le compartiment cible un rendement à terme équivalent à celui de son prédécesseur.

Fundo SA est ravie de célébrer l'anniversaire des 10 ans du fonds Finethic Microfinance avec le lancement de ce second compartiment et espère ainsi confirmer ce premier succès avec l'appui et la confiance de ses investisseurs.

¹ Fundo SA est un gestionnaire de placements collectifs autorisé par la FINMA.

² Harvard University, Center for International Development, 2013.

³ *Small Enterprise Impact Investing*, Roland Dominici & Julia Minici, Symbiotics, 2013.