



**Markt in Kambodscha:** Mikrofinanzinstitute aus dem südostasiatischen Land finden sich in vielen Fonds

# Hilfe zur Selbsthilfe

**Mikrofinanzfonds** » Kleinunternehmer können sich mit Darlehen eine Existenz aufbauen. Anleger bekommen dafür eine stabile Rendite

VON **CHRISTIAN BAYER**

Die Spendenbereitschaft der Deutschen ist vergleichsweise groß. Nach Angaben einer vom Deutschen Spendenrat in Auftrag gegebenen Studie haben die Deutschen im vergangenen Jahr rund 5,3 Milliarden Euro für gute Zwecke lockergemacht, das ist die zweithöchste Summe binnen zehn Jahren. Allerdings hängt die Spendenbereitschaft, auch das ein Ergebnis der Studie, stark davon ab, ob Katastrophen medial präsent sind. Nachhaltige Hilfe sieht also anders aus. Zudem wächst bei vielen Spendern die Skepsis, ob die gespendeten Beträge auch an der richtigen Stelle ankommen.

Eine Alternative zu Spenden sind Investments in den Mikrofinanzsektor. Die Idee, die sich dahinter verbirgt, spiegelt die Botschaft des chinesischen Sprichwortes: Gib einem Hungernden

einen Fisch, und er wird einmal satt, lehre ihn Fischen, und er wird nie wieder hungern. Kleinunternehmer bekommen zu transparenten Konditionen Kredite und haben dadurch die Möglichkeit, sich mit ihren Geschäftsideen auf eigene Beine zu stellen und damit das eigene Auskommen sowie das ihrer Familie zu sichern. Zusätzlich zur Geldversorgung bekommen Kreditnehmer Know-how für ihr Geschäft vermittelt.

## Nobelpreisträchtige Idee

Das Ganze rückte zum ersten Mal in den Blick der breiteren Öffentlichkeit als der bengalische Wirtschaftswissenschaftler und Vordenker der Mikrofinanzidee, Muhammad Yunus, 2006 den Friedensnobelpreis bekam. Yunus, der auch als Banker der Armen bezeichnet wird, war mit der Gründung der Grameen Bank 1983 Pionier bei der Vergabe von Mikrofinanzkrediten. Speziell die

ländliche Bevölkerung war vorher von Krediten ausgeschlossen oder sie geriet in die Hände von Kreditwucherern, die es mit mehr als 100 Prozent Zinsen pro Monat unmöglich machten, Kredit und Zinsen zu tilgen. Zudem konnten Konditionen zum Nachteil der Kreditnehmer jederzeit geändert werden.

## Marktstand statt Armut

Bereits mit kleinen Summen kann Großes bewegt werden. Ein Beispiel: Frau Bayarmaar lebt in Darchan, der drittgrößten Stadt der Mongolei. Als ihr Mann vor wenigen Jahren starb, drohte ihrer Familie Armut. Sie gab nicht auf und verschaffte sich einen Mikrokredit über 400 Euro, um einen Marktstand mit Kappen zu eröffnen. Bei 300 Sonnentagen pro Jahr ist eine Kopfbedeckung in der Mongolei Pflicht, das ließ bei Frau Bayarmaar die Kasse klingeln. Heute verdient sie deutlich mehr als 300



Wir rechnen mittelfristig mit Renditen zwischen zwei und drei Prozent per annum.“

**Edda Schröder,**  
Invest in Visions

Euro pro Monat und kann damit ihren beiden Töchtern auch eine gute Ausbildung finanzieren. Damit ist Frau Bayarmaar eine von 500 Millionen Personen, die in den vergangenen 40 Jahren Mikrofinanzkredite genutzt haben. Im Regelfall haben die Darlehen eine überschaubare Laufzeit, sie werden oft innerhalb eines Zeitraums von sechs Monaten bis drei Jahren zurückgezahlt.

### Institute unter der Lupe

Für Investoren, die ihr Geld in Mikrofinanzfonds anlegen, ist neben der Auswahl der Länder vor allem die Kontrolle der Mikrofinanzinstitute wichtig. „Bei der Auswahl der Länder berücksichtigen wir die politischen, wirtschaftlichen, fiskalpolitischen und regulatorischen Verhältnisse vor Ort“, sagt Edda Schröder, geschäftsführende Gesellschafterin der Firma Invest in Visions aus Frankfurt. In einigen Ländern werde zurzeit nicht investiert, aus politischen Gründen etwa in Aserbaidschan oder wegen der Vorgabe, Darlehen nur in lokaler Währung auszuzahlen, etwa in Kolumbien. Bei anderen Ländern gebe es aufsichtsrechtliche oder steuerliche Nachteile, die es erschweren, dort zu investieren. „Aber das Potenzial an neuen Ländern und Möglichkeiten ist nach wie vor groß“, so Schröder.

Die Ausfallquoten der Mikrokredite liegen im überschaubaren Bereich. „Auf das ganze Portfolio berechnet haben wir eine minimale Ausfallquote bei den Krediten von einem Prozent, in Krisenphasen etwa zwei Prozent“, erläutert Günther Kastner, Chief Investment Officer (CIO) von C-Quadrat Asset Management aus Wien. Kreditrückzahlungen könnten sich allerdings durch Naturkatastrophen wie Erdbeben verzögern. Kritiker bemängeln bei den Mikrofinanzinstituten die Tendenz zur Gewinnmaximierung und eine mangelnde Betreuung

der Kreditnehmer durch die Institute. Dieses Problem lässt sich aber durch entsprechendes Screening der Finanzdienstleister minimieren.

„Die Mikrofinanzinstitute vor Ort prüfen Kreditnehmer genau, bevor sie ein Darlehen vergeben. Wir wiederum arbeiten nur mit Mikrofinanzinstituten zusammen, die von unserem Partner Symbiotics überprüft worden sind“, sagt Kastner. Die Institute müssten zudem seit mindestens drei Jahren existieren, die Mehrzahl gebe es schon seit über zehn Jahren. Ihre Anfänge hätten die Institute oft in Sparvereinen, ähnlich wie die genossenschaftlichen Raiffeisenbanken hierzulande. „Wichtig ist aus unserer Sicht nicht eine Renditeoptimierung der Institute um jeden Preis, sondern ein gemeinsames Wachsen der regionalen Wirtschaft zusammen mit den Kreditnehmern“, so Kastner.

### Stetige Erträge abseits der Börsen

Mikrofinanzfonds sind keine Renditeüberflieger, bieten aber eine stabile Wertentwicklung ohne große Schwankungen. Das Fondsvermögen wird in Form von unverbrieften Darlehen an die Mikrofinanzinstitute vergeben. „Wir rechnen mittelfristig mit Renditen zwischen zwei und drei Prozent per annum“, sagt Schröder. Derzeit lasten die Kosten der Währungsabsicherung stark auf der Rendite. Zudem zehrt der Aufwand fürs Research an den Erträgen.

Anleger müssen bei den Fonds mit Gebühren rechnen wie bei Schwellenländerfonds, die in Aktien oder Anleihen investieren. Allerdings sind die Erträge der Mikrofinanzfonds geringer. Diese können aber mit einem anderen Aspekt punkten: Mikrofinanzfonds entwickeln sich unabhängig von Börsen in Europa oder den USA. „Durch die Unabhängigkeit von den Kapitalmärkten kann über unverbriefte Darlehen ein Portfolio di-

versifiziert werden“, sagt Schröder.

In jedem Fall müssen Investoren bei Mikrofinanzfonds mit eingeschränkter Liquidität leben. Beim Fonds von Invest in Visions zum Beispiel erfolgt eine monatliche Preisberechnung. Zu diesem Kurs können Anleger Anteile kaufen. Rückgaben sind bei dem Fonds dagegen nur zum Quartalsende möglich.

Für Risikofreudigere gibt es neben Produkten in harter Währung wie Euro und Dollar bei einem Teil der Anbieter Fonds in den lokalen Währungen der Länder. Bei diesen müssen Anleger mit stärkeren Kursausschlägen rechnen. **3**



**Kreditnehmerin:** Frau Bayarmaar eröffnete mit dem Geld einen Marktstand für Mützen im mongolischen Darchan

## INVESTOR-INFO

### IIV MIKROFINANZFONDS Der Produktpionier



Der Fonds von Invest in Visions ist der Pionier unter den deutschen Mikrofinanzfonds. Derzeit sind Schuldscheindarlehen von 67 Mikrofinanzinstituten aus 26 Ländern enthalten. Am stärksten gewichtet sind Kambodscha mit elf, Ecuador und die Mongolei mit je rund sieben Prozent. Die jeweiligen Landeswährungen sind zum Euro gesichert. Binnen fünf Jahren gab es im Durchschnitt eine jährliche Rendite von 2,6 Prozent. Der Anteilskauf ist monatlich möglich, die Rückgabe zum Quartalsende.

	KURS	102,00 €	↑
	ISIN	DE000A1H44T1	
	TEL.	069/20434110	
	VOLUMEN	475 Mio. €	
	GEBÜHR p.a.	1,94%	

Favorit der Redaktion: Findet die Redaktion mehrere attraktive Fonds für eine Anlageklasse, wird der aussichtsreichste gesondert hervorgehoben