



**Universität
Zürich^{UZH}**

**Der Effekt von Microfinance Investment Fonds auf
die Performance (Risiko und finanzieller Erfolg)
verschiedener Portfolios**

Masterarbeit

Institut für Banking und Finance
University of Zurich

Professor
Prof. Dr. Marc Chesney

Betreuerin
Dr. Julia Meyer

Verfasser: Christopher Radler

Abgabedatum: 25.09.2018

Executive Summary

Zahlreiche Studien haben bereits versucht, nachhaltige Investitionen bezüglich finanzieller Performance mit dem konventionellen Finanzmarkt zu vergleichen. Der Mikrofinanzsektor ist eine weit verbreitete Form der Entwicklungsinvestition und wird insbesondere von Investoren, welche neben der finanziellen auch eine soziale Rendite verfolgen, als attraktive Anlagemöglichkeit wahrgenommen.

Wie sich eine Investition in den Mikrofinanzsektor auf ein bestehendes Portfolio auswirkt, kann die bisherige Literatur nicht abschliessend aufzeigen. Diese Lücke soll in der vorliegenden Arbeit durch die Überprüfung von drei Hypothesen geschlossen werden. Zu Beginn der Arbeit werden Microfinance-Fonds mit Fremdkapitalindizes auf risikoadjustierter Basis verglichen. Danach folgen empirische Tests für die Überprüfung der zweiten Hypothese, um das Diversifikationspotenzial von Microfinance zu ermitteln. Im Anschluss werden Microfinance-Investments für verschiedene Anlageklassen substituiert und der Einfluss auf diverse Portfolios wird diskutiert.

Die Analysen zeigen, dass durch die Hinzunahme von Microfinance zu einem Portfolio Diversifikationseffekte erzielt werden können. Eine Fremdkapitalinvestition in den Mikrofinanzsektor kann aufgrund der niedrigen Volatilität speziell für risikoaverse Investoren interessant sein. Die Analyse wurde jedoch mit Indizes durchgeführt, was die Aussagekraft über das Diversifikationspotential einzelner Fonds limitiert. Auf der Aktienseite zeigen Investitionen in Mikrofinanzinstitutionen eine volatile Entwicklung, aber auch eine hohe erwirtschaftete Rendite. Historisch gesehen hätten die untersuchten Portfolios durch eine Substituierung der Alternativen Anlagen durch Microfinance die höchste Sharpe-Ratio erreicht. Dieses Ergebnis ist zwar stark abhängig von der Entwicklung der einzelnen Anlageklassen, zeigt aber, dass ergänzend zum sozialen auch ein finanzieller Anreiz für die Investition in Microfinance besteht.