

EFG International commente la stratégie des obligations municipales américaines et confirme ne devoir procéder à aucun amortissement

Zurich, le 7 mars 2008 – EFG Investment Bank, une filiale d'EFG International basée en Suède, a reçu un certain nombre de questions concernant AKOS, un produit de placement spécialisé reposant sur une stratégie d'obligations municipales américaines («US municipal bond»). Ses commentaires sont les suivants:

- Lancé en novembre 2004, le fonds AKOS a été émis par Kommuninvest i Sverige AB. L'investissement a été structuré par JP Morgan. Les obligations détenues faisant partie de cette stratégie étaient gérées par Bigelow Asset Management, un spécialiste des obligations municipales américaines. Le montant total levé par JP Morgan était de l'ordre d'USD 600 millions, auquel EFG Investment Bank a contribué pour environ USD 210 millions (SEK 1,4 milliard).
- AKOS procédait à l'émission d'obligations à court terme pour financer l'achat d'obligations municipales à long terme. Celles-ci sont émises aux Etats-Unis par des villes, des comtés et d'autres collectivités publiques. Exonérées d'impôts aux Etats-Unis, elles se négocient en général à un prix plus élevé que des obligations imposables de qualité comparable. Il y a également un différentiel de rendement selon que ces obligations sont à court ou à long terme. En effet, étant donné l'incertitude concernant le traitement fiscal à plus longue échéance, plus leur durée est longue, plus leur rendement relatif est élevé. Une fois que le risque de taux provenant du financement d'actifs à long terme par des engagements à court terme est couvert, l'investissement vise à réaliser la différence entre les taux longs et les taux courts.
- Largement répandue, cette stratégie a été très populaire. Selon des estimations, quelque 10% de toutes les obligations municipales sont gérés de la sorte.
- EFG Investment Bank a été un distributeur de ce produit de placement spécialisé, apprécié par certains de ses clients, essentiellement institutionnels, en raison des avantages de sa conception et de la performance réalisée par des stratégies similaires. Les clients désireux d'investir dans AKOS étaient rendus pleinement attentifs par EFG Investment Bank à ses caractéristiques et à ses risques potentiels. D'ailleurs, tous ses clients ont dû signer une renonciation reconnaissant les risques inhérents à cet investissement.
- Depuis sa création en novembre 2004 jusqu'en février 2008, la performance d'AKOS s'est située dans des paramètres appréciables, dégagant un rendement de 75% à 90% des taux de swap comparables. Cependant, des

conditions de marché exceptionnelles et sans précédent ont provoqué des ventes importantes d'obligations municipales dans une fuite généralisée vers la liquidité. Ce mouvement a culminé, la semaine dernière, par la liquidation de leur portefeuille d'obligations municipales par trois autres fonds. Cette action a poussé le rendement de ces obligations à plus de 100% de celui de taux de swap comparables. Cela déclenché des appels de marge par les banques assurant la liquidité d'AKOS. Cette situation n'a rien à voir avec la qualité des crédits des obligations sous-jacentes.

- La vente d'obligations consécutive à l'appel de marge a eu lieu le lundi 3 mars 2008. Avant cette vente, EFG Investment Bank avait organisé, pour le compte de clients prêts à investir, une nouvelle structure dans le but d'acheter certains des actifs liquidés par le fonds. Tous les clients ont été contactés et le montant total de l'investissement s'est élevé à USD 100 millions. Cet investissement a déjà dégagé un rendement de 40%, car les prix des obligations municipales se sont rétablis.
- Les clients ont récupéré, durant la vie du fonds, environ un tiers de leur investissement total par le biais des remboursements et des revenus des intérêts. La liquidation des obligations municipales à la suite de l'appel de marge a produit un 8% (estimé) supplémentaire. Les clients qui eux ont réinvesti ont récupéré, à ce jour, 40% de plus, grâce au rétablissement, ces derniers jours, du cours des obligations municipales.
- EFG International n'a aucune exposition dans ses propres livres et ne doit par conséquent procéder à aucune réduction de la valeur de ses actifs quels qu'ils soient.

Contacts

EFG Investment Bank

Jonas Fischerström, Chief Investment Officer EFG Investment Bank.

+46 8 459 64 75/+46 736 99 64 75

jonas.fischerstrom@efgib.com

EFG International

Relations avec les investisseurs

+41 44 212 7377

investorrelations@efginternational.com

Relations avec les médias

+41 44 212 7387

mediarelations@efginternational.com

A propos d'EFG International

EFG International, dont le siège est à Zurich, est un groupe mondial de private banking offrant des services de banque privée et de gestion d'actifs. Les établissements de private banking du Groupe EFG International opèrent actuellement à partir de 50 sites dans plus de 30 pays et emploient quelque 2000 personnes. Les actions nominatives EFG International (EFGN) sont cotées à la Bourse suisse (SWX Swiss Exchange). EFG International est un membre d'EFG

Group, domicilié à Genève, Suisse, qui est, en termes de ratio des fonds propres de base BRI Catégorie 1, le troisième des plus grands groupes bancaires de Suisse.

EFG International
Les praticiens de l'art du private banking