

SUISSE

Le lourd tribut des acquisitions

EFG INTERNATIONAL. La croissance est là mais des correctifs de valeur (860 millions de francs) et la marge brute ont entaché les résultats.

PHILIPPE REY
ZURICH

Le groupe EFG International (EFG) a dû prendre une charge pour perte de valeur à concurrence de 860 millions en lien avec les sociétés Marble Bar Asset Management, C.M. Advisors et DSAM, actives dans les produits spécialisés, dont les fonds de hedge funds. Cet amortissement de goodwill a conduit à une perte nette de 799,2 millions de francs au 1er semestre. Néanmoins, le bénéfice net «core»

(qui montre la capacité de l'entreprise à engendrer des fonds propres de base de catégorie 1, après parts minoritaires) a progressé de 17% à 88,4 millions de francs. Par ailleurs, ce correctif de valeur n'a aucun effet sur les flux de trésorerie, ni sur le ratio BRI de fonds propres de base, selon le CFO, Rudy van den Steen, qui quittera volontairement sa fonction le 1^{er} octobre prochain. Le ratio Tier 1 s'élevait à fin juin à 12,9% (13,6% à fin 2009) et le total capital ratio, à 13% (13,7%).

Le bilan d'EFG est par ailleurs liquide. L'exposition à la Grèce et aux banques grecques est inférieure à 140 millions de francs, ce qui représente moins de 0,65% du total du bilan consolidé.

EFG continue à croître au-dessus de la moyenne, notamment avec un afflux net de capitaux des clients privés qui s'est élevé à 6,3 milliards de francs (16% annualisés). La plupart des entités régionales ont une nouvelle fois accompli une bonne performance, les actifs sous gestion ayant crû de plus

de 20%, sur base annuelle, au Royaume-Uni, dans les Amériques, aux Caraïbes, en Asie et au Luxembourg. Les actifs sous gestion se montaient à 87,5 milliards de francs à fin juin 2010.

Le nombre de gestionnaires ou CRO (client relationship officers) a diminué de 1 par rapport au 1er semestre 2009. EFG met dorénavant l'accent sur des gérants plus expérimentés et efficaces, après s'être séparé des moins bons, et étend ses représentations. Le nombre de CRO se chiffre à 665 contre 650 à fin 2009.

La marge brute «core» s'est avérée décevante avec 92 points de base, en comparaison de 107 points de base au 1er semestre. Cette diminution provient d'une baisse sensible de la marge d'intérêts nette et d'une contribution plus faible des activités de Marble Bar, CMA et DSAM. Avec une amélioration des conditions de marché, ces affaires contribueront de nouveau

positivement à la rentabilité du groupe.

L'augmentation importante des nouveaux capitaux net provenant de clients privés a eu aussi un impact négatif, car la marge tend à être plus faible en attente de leur placement.

Un autre point négatif est une masse sous gestion par CRO, qui reste en dessous de la moyenne du secteur. Le ratio charges/produits (cost/income ratio) «core» est ressorti à 81,5% (80,6% au 1er semestre 2009).

Le marché a peu goûté la prestation d'ensemble d'EFG, ce qui a fait chuter mercredi l'action de 20%.

Le cœur des affaires du private banking d'EFG est robuste, avec des clients loyaux et une croissance supérieure à la moyenne. Le développement de l'infrastructure d'EFG Financial Products (un résultat opérationnel de 4 millions au 1er semestre) fortifiera la rentabilité du private banking. ■

Soutien durable à l'économie marocaine

COOPÉRATION.

La Fondation Suisse Maroc pour le développement durable incite les entreprises suisses à investir dans le pays.



MOHAMED MIKE FANI «Nous réfléchissons à une levée de fonds.»

Le 5 novembre prochain se tiendra le 4^{ème} symposium économique organisé par la Fondation Suisse Maroc pour le développement durable (FSMD). Cette dernière a été créée en 2004 et est présidée par son fondateur, Mohamed Mike Fani. La FSMD vise à favoriser les échanges économiques entre la Suisse et le Maroc. Elle a obtenu en juillet le statut consultatif auprès du Conseil Economique et Social (ECOSOC) de l'ONU. Mohamed Fani, ingénieur de formation et entrepreneur marocain, en Suisse depuis l'âge de dix ans, évoque les projets en cours entre Genève et le Maroc.

Quel est l'objectif de la FSMD?

Nous souhaitons contribuer au développement durable du Maroc à travers le transfert de compétences entre ce pays et la Suisse. Sept millions de jeunes vivent au-dessous du seuil de pauvreté et plus de cent mille diplômés sont à la recherche d'un emploi. Les gens compétents ne manquent donc pas mais ils ont besoin d'être coachés.

Quels sont vos projets en cours ?

En février, une convention entre les HUG et le CHU de Rabat a été signée. Cela est déjà le cas avec le CHU de Marrakech depuis octobre 2008. Par ailleurs, le 5 novembre prochain, nous signerons un accord de coopération entre la Fondation et Oujda, ville importante située au nord-est du royaume en présence de notre partenaire, Holcim Maroc. La filiale du groupe de matériaux de construction va nous aider à démarrer ce projet en apportant ses compétences dans les trois domaines suivants: l'environnement et plus particulièrement le traite-

ment des déchets, la gouvernance et le e-gouvernement. Nous sommes en pourparlers avec Genève qui a mis en place des solutions intéressantes en matière d'accès électronique aux administrations publiques. Enfin, nous sommes en train de finaliser un projet sport-études et prévention avec le Département de la cohésion sociale, de la jeunesse et des sports de la ville de Genève.

Quelles sont vos sources de financement?

Cela reste un challenge. Jusqu'à présent, nous n'avons jamais sollicité de fonds. Les dépenses du symposium sont couvertes par nos sponsors. Pour le reste, chacune des parties, suisse et marocaine, impliquée dans un projet assume ses propres frais. Quant au budget de fonctionnement de la FSMD, il ne dépasse pas 20.000

4^e symposium à Genève

Le 4^e édition du symposium économique se déroulera le vendredi 5 novembre 2010 au Grand Hotel Kempinski, à Genève. Cette rencontre vise l'échange de compétences et d'expériences dans l'objectif d'un développement économique durable au Maroc. Le thème de l'édition 2010 est «Crise Financière: convergence entre économie et écologie». Des invités de marque seront présents parmi les quelque 150 à 180 décideurs attendus par l'organisateur, Mohamed Mike Fani, président de la Fondation Suisse Maroc pour le Développement durable (FSMD). Tels qu'André Azoulay, conseiller de Sa Majesté le Roi Mo-

hamed VI, des ministres du Royaume du Maroc ainsi que de hauts responsables marocains. Mais également des décideurs et des entrepreneurs suisses et de nombreux experts. «Plus de 80% des invités sont choisis de manière ciblée. Tous portent un minimum d'intérêt au Maroc», souligne Mohamed Fani. Lors de cette journée, la FSMD et l'OMPI décerneront six prix d'excellence à des entreprises respectueuses du développement durable.

Interview
Elise Jacqueson

hammed VI, des ministres du Royaume du Maroc ainsi que de hauts responsables marocains. Mais également des décideurs et des entrepreneurs suisses et de nombreux experts. «Plus de 80% des invités sont choisis de manière ciblée. Tous portent un minimum d'intérêt au Maroc», souligne Mohamed Fani. Lors de cette journée, la FSMD et l'OMPI décerneront six prix d'excellence à des entreprises respectueuses du développement durable.

En 2006, à l'occasion de la première édition du symposium, la FSMD s'était elle-même vu remettre un prix OMPI du développement durable. (EJ)

Combien de contrats ont été conclus lors des symposiums précédents?

Nous ne disposons pas encore d'outils pour en mesurer l'impact réel. Toutefois, j'apprends régulièrement l'existence de projets de coopération entre telle entreprise suisse et telle région du Maroc.

Interview
Elise Jacqueson

4^e symposium à Genève

Le 4^e édition du symposium économique se déroulera le vendredi 5 novembre 2010 au Grand Hotel Kempinski, à Genève. Cette rencontre vise l'échange de compétences et d'expériences dans l'objectif d'un développement économique durable au Maroc. Le thème de l'édition 2010 est «Crise Financière: convergence entre économie et écologie». Des invités de marque seront présents parmi les quelque 150 à 180 décideurs attendus par l'organisateur, Mohamed Mike Fani, président de la Fondation Suisse Maroc pour le Développement durable (FSMD). Tels qu'André Azoulay, conseiller de Sa Majesté le Roi Mo-

Table rase sur les distractions et autres erreurs du passé

La charge pour perte de valeur proche de 860 millions démontre que vous avez payé trop cher vos acquisitions dans le domaine des produits spécialisés en Suède et hedge funds plus particulièrement. La facture n'est-elle pas salée pour les actionnaires d'EFG International?

Si je pouvais récupérer cet argent, je serais très heureux! Les perspectives de bénéfices initiales de ces sociétés apparaissent trop optimistes dans l'environnement de marché actuel. Par conséquent, nous n'avons pas d'autre alternative que d'effectuer ces amortissements de goodwill. Ceux-ci n'ont aucun impact sur les flux de trésorerie, ni sur les capitaux propres réglementaires. EFG reste bien capitalisé avec un ratio BRI de 13% des fonds propres de base. Nous nous concentrons désormais sur le private banking, tout en reconnaissant l'importance des fonds de hedge funds comme classe d'actifs.

La croissance organique reste forte en termes d'afflux nets de capitaux. Cependant, l'efficacité et la rentabilité du private banking ne sont-elles pas décevantes en comparaison d'autres concurrents?

L'apport net de capitaux de 16% annualisés au 1er semestre démontre que notre croissance demeure intacte aux différents stades du cycle économique. Celle-ci va nous permettre d'augmenter les actifs gérés par gestionnaire. Notre objectif est d'atteindre une moyenne d'au moins 200 millions de francs par gérant d'ici 3 ans. Indépendamment d'une hausse de la marge brute. A cet égard, avec une amélioration des conditions de marché, un rebond de la marge d'intérêts nette, une plus forte contribution des produits structurés, ainsi qu'une meilleure recherche dans le domaine des ac-



LAWRENCE HOWELL. «Notre large diversification nous procure une plus grande flexibilité face aux changements réglementaires.»

tions nous permettront de faire remonter la marge brute. La conjugaison de ces éléments fera passer à terme le cost/income ratio à moins de 70%.

Alors que la concurrence fait toujours plus rage en Asie, à Singapour en particulier, dans la gestion de fortune et l'embauche de gérants, votre plus large diversification géographique sera-t-elle un avantage?

Sans doute. Elle nous procure une plus grande flexibilité face aux changements réglementaires, politiques, fiscaux et souverains. La clef du succès dans le private banking est d'amener des réponses dynamiques à l'évolution des conditions de marché. Notre modèle y répond justement, tout en nous permettant de déplacer l'accent vers les régions les plus prometteuses.

En particulier le marché suisse?

Nous continuons à recruter des gérants à Zurich et Genève. A notre avis, le taux de croissance demeure intéressant sur le marché suisse, bien qu'il soit plus faible que dans le passé. Notre modèle nous procure la flexibilité pour saisir des opportunités sur des marchés ou juridictions, qui sont momentanément impopulaires ou qui suscitent moins d'intérêt. Comme la Suisse ou le Luxembourg par exemple. (PR)

UBS: trading algorithmique renforcé dans le Forex

UBS a annoncé hier le recrutement d'une petite équipe de spécialistes en trading algorithmique de devises en provenance Barclays Capital. Il s'agit de Chris Purves, actuellement responsable pour le groupe bancaire britannique de la division e-trading global en devises, de Mark Meredith, en charge de la sous-division d'analyses quantitatives pour le e-trading et de Parwinder Sekhon, responsable de l'infrastructure informatique pour le e-trading en devises. Le trio débutera en octobre prochain et sera basé à Londres. Les nouveaux arrivants seront directement subordonnés à Chris Vogelgesang et Arie Adler, les deux coresponsables de la division de négoce global de devises pour la banque.

ALTIM: 7530 titres rachetés

Dans le cadre de son nouveau programme de rachat d'actions, Altim a racheté 7530 actions propres au prix moyen de 49,83 francs sur la 2^e ligne de négoce mise en place à SIX Swiss Exchange. Ajoutées aux 331.436 titres déjà détenus, cela porte le total à 338.966 actions propres, soit une part de 7,19%, indique la société de participations mercredi soir après la clôture.

AGENDA

JEUDI 29 JUILLET

Bank Sarasin & Cie: résultats S1
BC Bâle-Ville: résultats S1
Compagnie financière Tradition: chiffre d'affaires S1
Logitech international: résultats T1
Acino: résultats S1
Affichage: résultats S1
Clariant: résultats T2
LifeWatch AG: résultats T2
Synthes: résultats S1
BB Biotech: résultats T2
SHL TeleMedicine Ltd: AG

VENDREDI 30 JUILLET

BC des Grisons: résultats S1
Sika: résultats S1
Cosmo Pharmaceuticals: résultats S1
Swissquote: résultats S1
KOF: baromètre conjoncturel juillet
Pargesa Holding: résultats S1

LUNDI 2 AOÛT

OFS: chiffres d'affaires du commerce de détail juin
Indice PMI juillet
KOF: indicateur de l'emploi

MARDI 3 AOÛT

AFG Arbonia-Forster-Holding: résultats S1
Xstrata: résultats S1
OFS: prix à la consommation CPI juillet

MERCREDI 4 AOÛT

Panalpina: résultats T2
Petroplus: résultats S1
BC Bâle-Campagne: résultats S1
SHL TeleMedicine Ltd: résultats T2
Swisscom: résultats T2
OFS: statistiques hôtelières juin
KOF: indicateur bancaire
Transocean Ltd: résultats T2 (après-Bourse)

JEUDI 5 AOÛT

Lem: résultats T1
Belimo: résultats S1
Givaudan: résultats S1
Zurich Financial Services: résultats S1
Orell Füssli: résultats S1
Swiss Re: résultats T2