

Fitch renforce son suivi de la note Asset Manager d'ADI

Fitch Ratings – Paris/Londres – 23 septembre 2008 : Fitch Ratings annonce avoir renforcé son suivi de la note d'ADI Alternative Investments (« ADI », noté 'M2') au travers d'un suivi régulier des encours sous gestion de la société. Cette mesure fait suite à la récente décision de cette dernière de suspendre et fermer cinq fonds ouverts de droit français. Elle résulte également de la volatilité actuelle des marchés, de l'exposition des stratégies d'ADI à de nombreux facteurs de marché et de leur sensibilité importante aux conditions de liquidité. A travers ce suivi, Fitch vise à déterminer les conséquences que pourraient avoir ces éléments sur la solidité financière de la société et sur ses activités.

Les fonds qui ont été fermés représentaient environ 10% des encours sous gestion au 15 septembre 2008. Depuis lors, d'autres fonds d'ADI ont également connu des rachats pour environ 300 Mio EUR. Néanmoins, les encours restants (environ 3,7 Mrd EUR) offrent toujours une base d'investisseurs diversifiée et un niveau de revenus adéquat, tandis que les équipes de direction et de gestion restent inchangées.

La décision de fermer les fonds a été prise de concert avec le régulateur français, l'AMF, après que ceux-ci aient enregistré des pertes qui n'étaient plus compatibles avec leur profil de risque. Ces pertes font suite à la faillite de Lehman Brothers Holding Inc (dégradé de 'A+' à 'D' par Fitch le 15 septembre). Elles proviennent de la baisse des prix qui a affecté l'ensemble des marchés d'actions et du crédit, d'une exposition directe à Lehman sous la forme de dérivés de crédit et d'obligations et, dans une moindre mesure, de dépréciations sur du collatéral déposé auprès de Lehman pour des positions sur dérivés actions.

La suspension et la fermeture des fonds permettront une liquidation ordonnée de ceux-ci et ce, afin de mieux préserver, selon ADI, les intérêts investisseurs (tous institutionnels). Les actifs des fonds sont constitués d'obligations convertibles, de dérivés de crédit, d'options sur actions et de *swaps* de variance.

Fitch continuera de suivre attentivement la note Asset Manager d'ADI, en portant une attention particulière aux conséquences que pourraient avoir les événements évoqués ci-dessus sur les actifs sous gestion, ainsi que sur la rentabilité et la réputation de la société. L'agence communiquera ses analyses en tant que de besoin, éventuellement accompagnées d'une action sur la note.

ADI est la principale entité du groupe ADI, aux côtés des activités d'incubation (NewAlpha) et de gestion de fonds de *hedge funds* (Gea). La société a démarré ses activités en 1998 et s'est toujours concentrée sur la gestion alternative, avec une spécialisation dans l'arbitrage technique. ADI gérait à fin août 2008 environ 4,5 Mrd EUR d'encours, avec une clientèle surtout institutionnelle et française. A la même date, la société employait 130 personnes.

Contacts : Olivier Fines, Paris, Tél. : +33 1 44 29 92 75; Aymeric Poizot, CFA, CAIA, Tél. : +33 1 44 29 92 76

Relations presse : Françoise Alos, Paris, Tél. : + 33 1 44 29 91 22

Les définitions des notes de Fitch sont disponibles sur le site public de l'agence, www.fitchratings.com. Les notes publiées, les critères et les méthodologies sont également disponibles sur ce site, à tout moment. Le Code de conduite de Fitch, ses règles en matière de confidentialité, de conflits d'intérêts, de séparation vis-à-vis des sociétés affiliées, de conformité, ainsi que toutes autres règles et procédures appropriées, sont également disponibles dans la section « Code de Conduite » de ce site.