

Fitch Analyse le Projet de Fusion SGAM-CAAM

Fitch Ratings-Paris/Londres–10 Février 2009: Fitch souligne, dans son rapport spécial publié ce jour, que les principaux enjeux du nouvel ensemble formé par le rapprochement de Société Générale Asset Management (SGAM) avec Crédit Agricole Asset Management (CAAM) se poseront en termes de rationalisation de l'offre de produits et de renforcement des processus de gestion à forte valeur ajoutée.

Le 26 janvier 2009, Société Générale (SG, notée 'AA-' (AA moins)'/F1+', perspective Négative) et Crédit Agricole S.A. (CA, noté 'AA-' (AA moins)'/F1+', perspective Stable) ont annoncé leur intention de rapprocher leurs filiales de gestion d'actifs, SGAM et CAAM. Celles-ci formeront une nouvelle société qui sera codétenue par les deux banques (30% SG et 70% CA) et dirigée par M. Yves Perrier, actuellement président directeur général de CAAM.

Fitch a analysé ce projet et identifié les atouts offerts par la nouvelle entité, mais aussi les enjeux essentiels auxquels elle sera confrontée. Il s'agit principalement de rationaliser la gamme de produits, de renforcer les processus de gestion à valeur ajoutée (alpha) ainsi que l'offre d'allocation d'actifs et d'investissement à long terme, de mettre en place une gouvernance d'entreprise robuste, de renforcer la gestion des risques de marché et d'intégrer les deux plateformes technologiques et opérationnelles.

La nouvelle société de gestion se situera parmi les dix plus grands acteurs mondiaux de la gestion d'actifs par la taille de ses encours (638 milliards d'euros selon les données à fin septembre 2008). Elle fournira des produits d'investissement aux quatre réseaux de banque de détail des deux banques et pourra, à terme, s'ouvrir à d'autres réseaux hors SG ou CA. SGAM et CAAM bénéficient toutes deux de domaines de compétence particuliers, dont certains pourront être complémentaires dans le nouvel ensemble. Les périmètres couverts dans la plupart des classes d'actifs, principalement pour la gestion monétaire, les taux euro et les actions européennes, sont néanmoins similaires, ce qui donne les moyens au nouvel ensemble d'augmenter sa taille critique et sa présence dans ces domaines.

Le rapport, intitulé 'SGAM-CAAM Merger Plan: an Analysis by Fitch', est disponible sur le site de l'agence www.fitchratings.com

Contacts: Charlotte Quiniou, CFA, Paris, Tél. +33 1 44 29 92 81; Aymeric Poizot, CFA, CAIA, Tél. +33 1 44 29 92 76

Relations presse : Françoise Alos, Paris, Tél. : + 33(0)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.