

## Flash : absence d'exposition aux groupes Lehman Brothers et AIG

Suite à la quasi-faillite de Lehman Brothers Holding, aux difficultés d'AIG et aux turbulences qui ont suivi sur les marchés financiers, nous tenons à vous informer que les fonds d'Ecofi Investissements ne sont exposés ni à Lehman Brothers ni à AIG, ni à aucune de leurs filiales sous quelque forme que ce soit.

Nous en profitons pour rappeler notre philosophie d'investissement et d'analyse financière dont la nature prudente a été renforcée dès le début de la crise. En voici les principaux éléments.

- Concernant les émetteurs financiers, l'analyse porte à la fois sur des critères de solvabilité et de liquidité.
  - La solvabilité est appréciée par la nature et le bon dimensionnement des fonds propres, la qualité des actifs financiers, la soutenabilité du coût du risque, le bon provisionnement des créances douteuses et la rentabilité générée, notamment dans sa robustesse face à la montée des risques. La diversification des activités est prise en compte dans l'appréciation du dimensionnement des fonds propres. La taille et le rôle de la banque dans le système financier national ainsi que sa position concurrentielle globale et par activité sont également des critères importants.
  - La liquidité est appréciée par la capacité de refinancement, notamment l'accès à des dépôts clientèles, la position de liquidité et l'adossement approprié du bilan en termes de ressources longues. Ces critères ont été renforcés depuis le début de la crise.
- Concernant les émetteurs non financiers, les critères portent davantage sur le levier financier (dettes rapportées aux cash-flows d'exploitation, dettes/fonds propres) et ses perspectives d'évolution individuelle et du secteur. L'analyse se focalise sur la situation compétitive de l'émetteur, sa stratégie de développement, l'aspect cyclique de son activité, sa rentabilité opérationnelle, ses cash-flows et sa structure financière, ainsi que sur les besoins de financement à moyen terme, soit par arrivée à maturité de financements existants, soit par engagements (investissements, hors bilan...).

La nature fondamentale et approfondie des analyses crédit effectuées par nos spécialistes reste au cœur de nos choix d'investissement et nous conduit à maintenir une politique extrêmement prudente dans la situation actuelle.

Votre interlocuteur habituel se tient à votre disposition pour tout renseignement complémentaire.

ECOFI INVESTISSEMENTS  
48, rue Notre Dame des Victoires  
75002 Paris  
Tel : 01 44 88 39 00  
Mail : [contact@ecofi.fr](mailto:contact@ecofi.fr)