



L A M U T U E L L E

Association Mutuelle des Fonctionnaires Internationaux
de l'Office des Nations Unies et Agences Spécialisées

8 octobre 2008

Chers Membres,

La grave crise que traverse actuellement le monde financier a et aura un impact sur nous tous. Le Conseil d'administration souhaite donc vous tenir au courant de la situation actuelle de notre Mutuelle.

L'objectif principal de notre Mutuelle depuis sa création en 1959 est de minimiser le risque à tous les niveaux, que ce soit pour les investissements des dépôts de nos membres ou pour les prêts accordés à nos membres.

Concernant les prêts, nous avons actuellement 1/3 des dépôts de nos membres en CHF qui sont prêtés à d'autres membres en suivant une politique prudente d'octroi de prêts qui vise avant tout à minimiser les risques. Nous pouvons dire qu'à ce jour notre objectif est pleinement atteint.

Pour ce qui est des investissements, ceux-ci sont répartis dans les catégories suivantes :

- Mandats de gestion obligataire auprès de 5 établissements bancaires,
- Dépôts à terme auprès de 4 établissements bancaires,
- Produits structurés à capital garanti,
- Obligations en CHF pour la comptabilité en CHF et en USD pour la comptabilité en USD.

Les mandats de gestion, qui représentent 1/3 des dépôts des membres, ne posent actuellement aucun problème et leur valorisation se situe à un niveau similaire à celui du mois de décembre 2007.

Les dépôts à terme, qui représentent environ 10% du total des avoirs, sont placés auprès de banques de qualité. Notre objectif est actuellement d'augmenter le montant des dépôts.

Les produits structurés à capital garanti sont investis avec des contreparties de qualité et ne posent à ce jour aucun problème.

Les investissements en obligations, qui représentent environ 24% des dépôts des membres, sont faits auprès d'Etats ou d'Etablissements de qualité. Cependant, en raison de la crise financière qui sévit depuis plusieurs mois, certains débiteurs américains ayant la meilleure notation possible ont été rétrogradés en raison de leur fort lien avec le marché des prêts dit « subprime ». Nous avons décidé de vendre deux obligations avec lesquelles nous ne nous sentions pas confortable et avons enregistré une perte marginale dans le contexte actuel. Notre portefeuille obligataire contient de nombreux titres liés au secteur financier que nous suivons quotidiennement. A ce jour nous estimons que le risque de faillite lié à ces grands Etablissements (UBS, Crédit Suisse, HSBC, Bank of America,...) est limité même si nous ne pouvons pas l'exclure. En effet, nous pensons que l'adage « Too big to fail » (trop gros pour faire faillite) s'applique car les conséquences d'une faillite d'un grand établissement bancaire seraient catastrophiques pour une économie.

Au moment où nous vous parlons, le résultat de l'exercice financier 2008 en CHF s'élève à CHF 7'197'000.- (perte incluse) et est légèrement inférieur à celui du mois d'octobre 2007 (CHF 7'832'000.-). Le résultat de l'exercice financier 2008 en USD s'élève lui à USD 79'400, soit bien largement supérieur à celui du mois d'octobre 2007 (USD 25'400).

Même si la crise actuelle est très grave nous pouvons dire que la Mutuelle la traverse avec un minimum de répercussions et nous oeuvrons pour que cela continue à être le cas. Néanmoins, et ce toujours en suivant notre politique de prudence, nous pouvons déjà affirmer que le taux d'intérêt du compte de dépôts en CHF qui sera distribué pour l'année 2008 sera vraisemblablement inférieur au taux de 2007 (2% net) car nous souhaitons à tout prix poursuivre l'augmentation des provisions pour risque de pertes que nous avons initiée en 2006. Nous pensons, en effet, que cette situation pourrait perdurer en 2009. Le taux d'intérêt du compte courant en CHF reste à 0.50% et le taux d'intérêt en USD est annoncé et distribué de façon mensuelle et ce tant que la crise ne sera pas terminée. Il est pour le mois d'octobre 2008 à 2.50%.

Les membres du Conseil d'administration