

La Champion des Subprimes

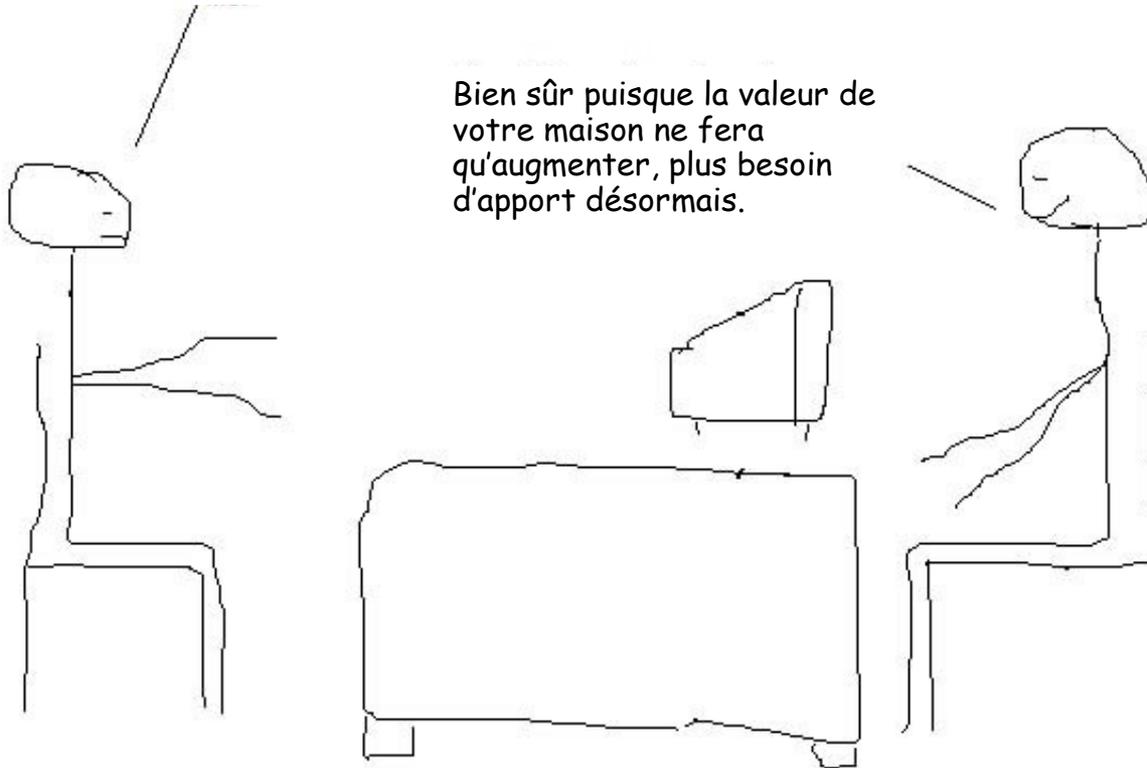
Chez le courtier....

Ace Courtiers

« Et vos rêves deviennent réalité »

J'aimerais acheter une maison mais je n'ai pas économisé pour un apport et je ne pense pas que je puisse payer les mensualités. Pouvez-vous m'aider?

Bien sûr puisque la valeur de votre maison ne fera qu'augmenter, plus besoin d'apport désormais.



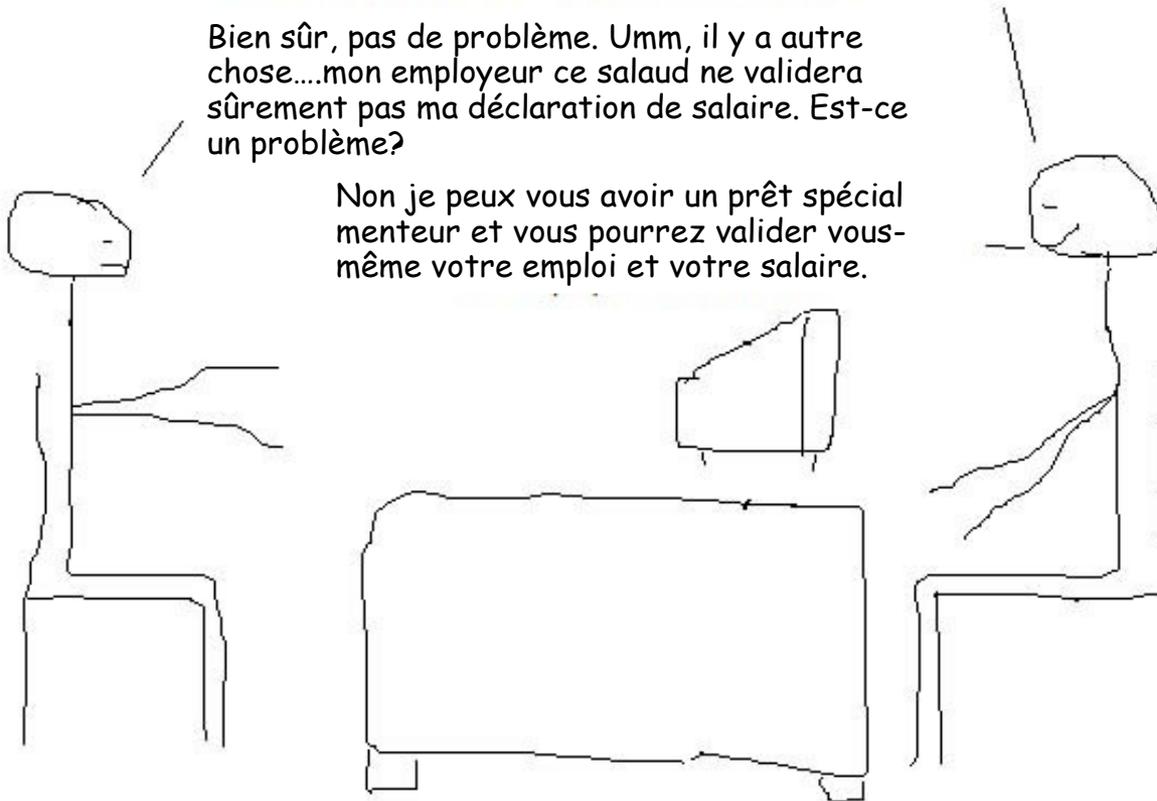
Ace Courtiers

« Et vos rêves deviennent réalité »

Et nous pouvons vous proposer un taux très intéressant pour quelques années. Au augmentera ensuite, d'accord?

Bien sûr, pas de problème. Umm, il y a autre chose....mon employeur ce salaud ne validera sûrement pas ma déclaration de salaire. Est-ce un problème?

Non je peux vous avoir un prêt spécial menteur et vous pourrez valider vous-même votre emploi et votre salaire.



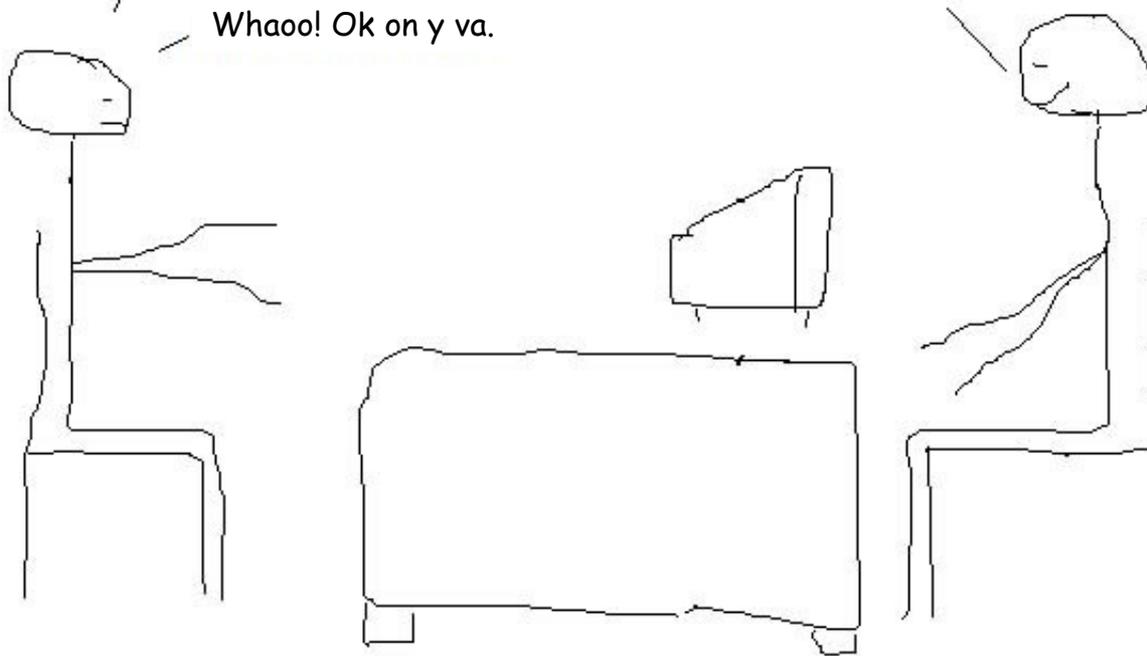
Ace Courtiers

« Et vos rêves deviennent réalité »

Vous êtes super! Vous êtes vraiment disposés à travailler avec des types comme moi.

Oui? Enfin nous ne prêtons pas vraiment l'argent, une banque s'en occupera, donc on s'en fiche si vous remboursez votre emprunt. Nous aurons toujours notre commission.

Whaoo! Ok on y va.



Quelques semaines plus tard à la banque....

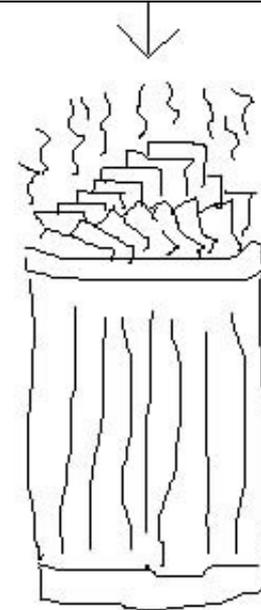
1ere Banque de Banqueland

« Ouvrez votre compte Noël-Club aujourd'hui »



Mieux vaut se débarrasser de ces prêts de courtage pourris. Ça commence à empester dans mon bureau. Heureusement les types malins de New York les achèteront et feront agir la magie! Je les appelle tout de suite!

DOSSIER DE
NOUVEAUX PRETS

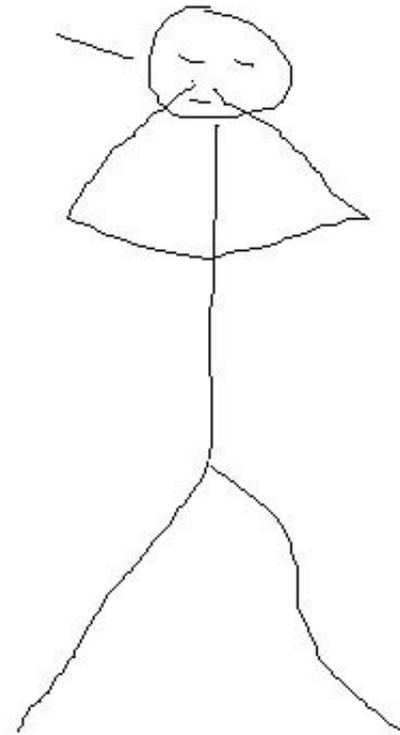
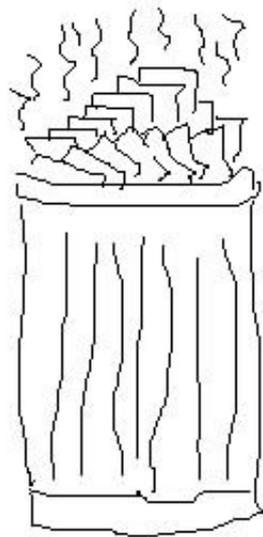
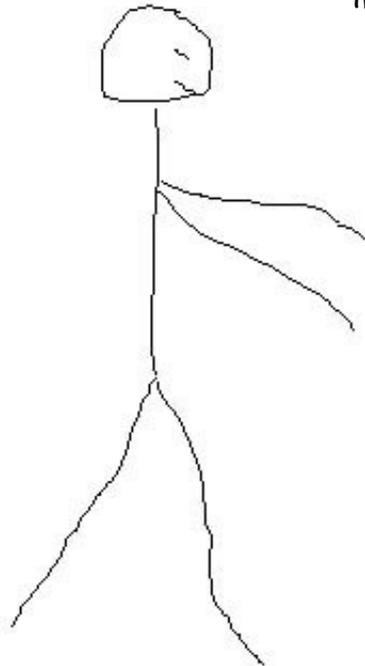


Voyons ce que font les types fûtés...

RSG Banque d'Investissement de Wall Street

« Pour vos investissements faites confiance aux types fûtés »

Phew!!! Mieux vaut se débarrasser de ces crédits avant qu'ils n'attirent les mouches.



RSG Banque d'Investissement de Wall Street

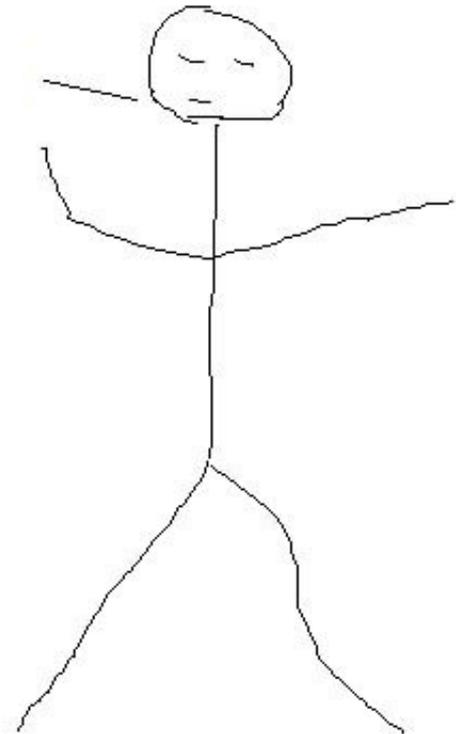
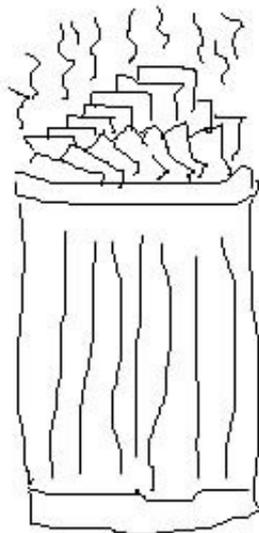
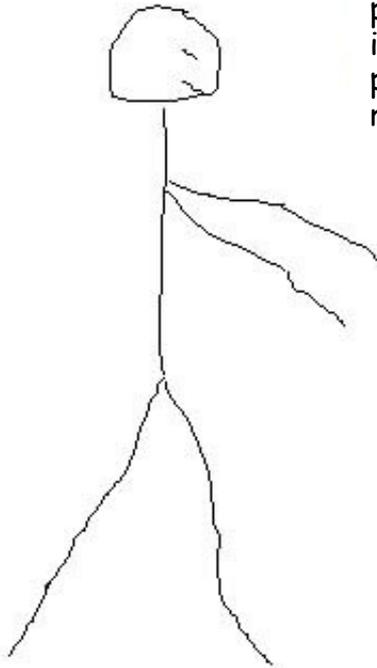
« Pour vos investissements faites confiance aux types fûtés »



RSG Banque d'Investissement de Wall Street

« Pour vos investissements faites confiance aux types fûtés »

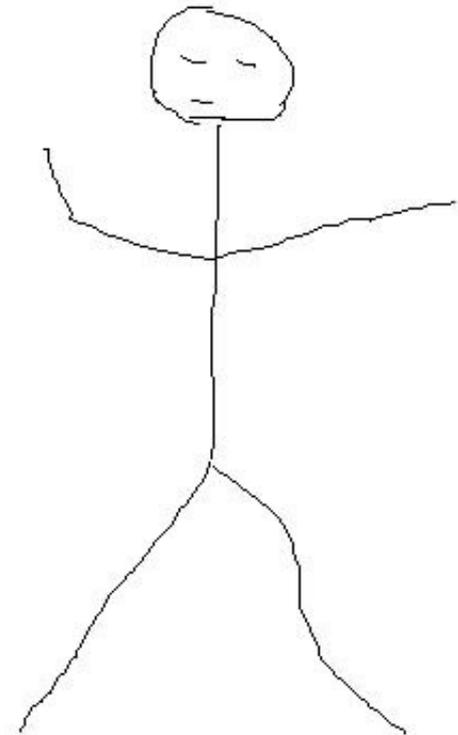
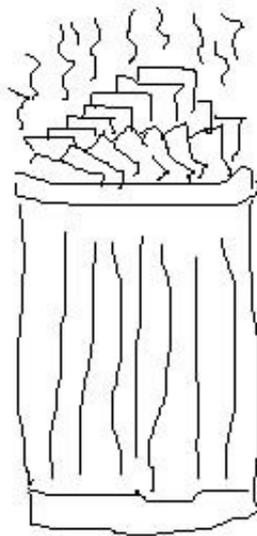
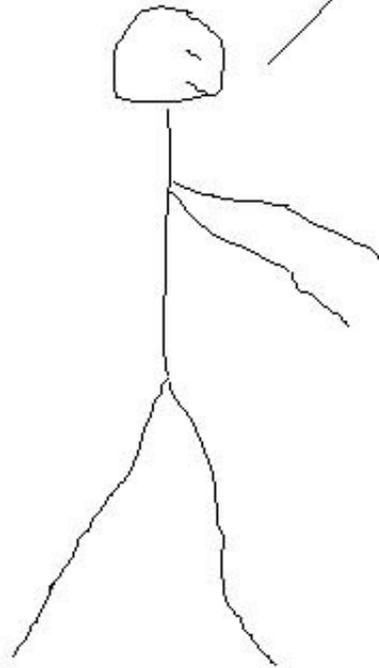
Je sais! D'abord créer un nouveau fond garanti par ces prêts pourris. On appellera ça un CDO (ou un CMO). Nous pourrons vendre ce CDO à des investisseurs et leur promettre de les payer quand les emprunts seront remboursés.



RSG Banque d'Investissement de Wall Street

« Pour vos investissements faites confiance aux types fûtés »

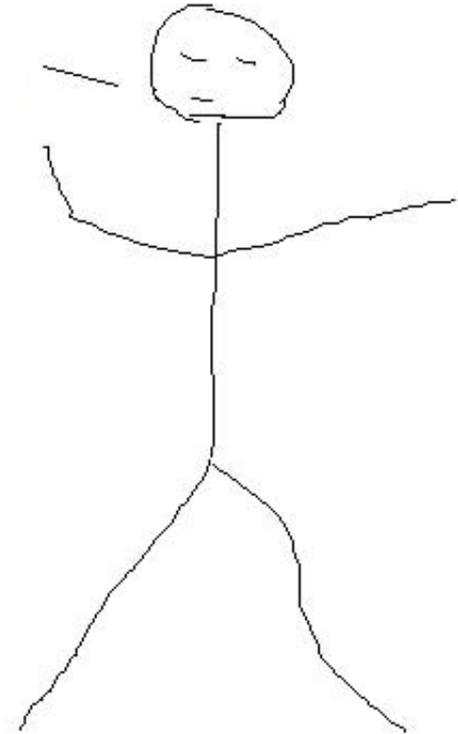
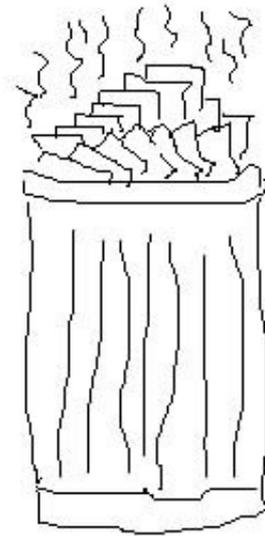
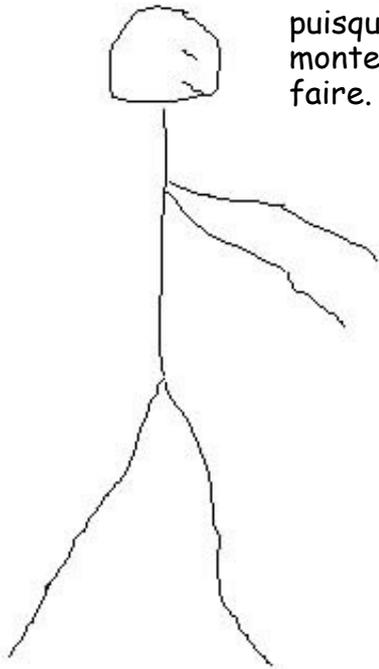
Mais ces emprunts sont pourris non?
Je ne comprends pas.



RSG Banque d'Investissement de Wall Street

« Pour vos investissements faites confiances aux types fûtés »

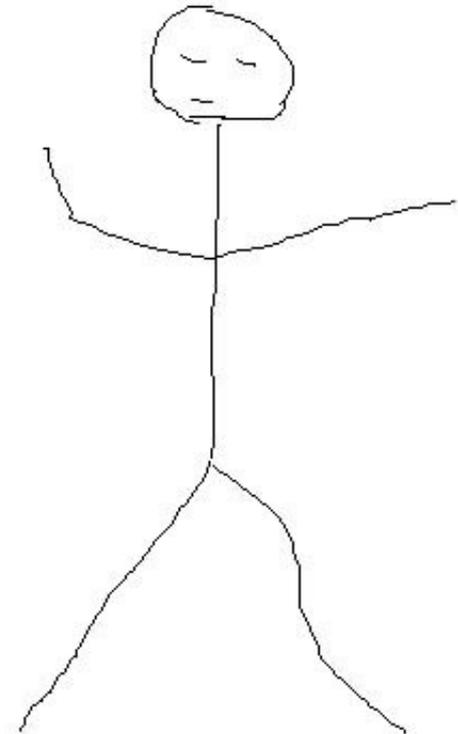
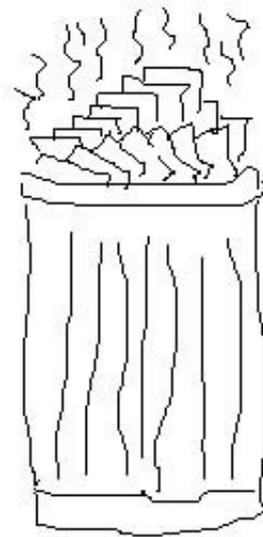
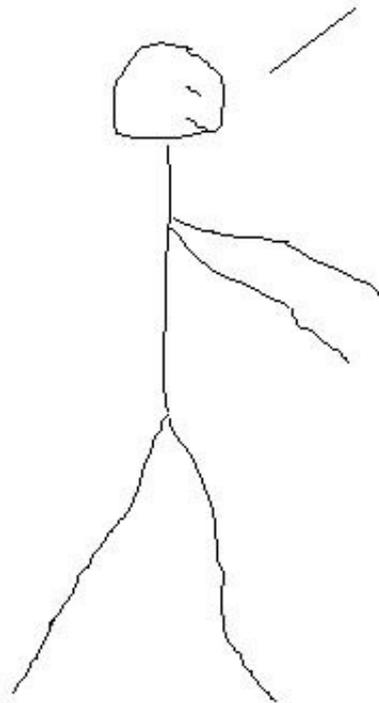
Bien sûr, pris un par un ce sont des crédits tout pourris, mais si nous les mélangeons ensemble, seule une partie d'entre eux tournera mal, probablement pas tous. Et puisque les prix de l'immobilier ne font que monter, il n'y a vraiment pas de soucis à se faire.



RSG Banque d'Investissement de Wall Street

« Pour vos investissements faites confiances aux types fûtés »

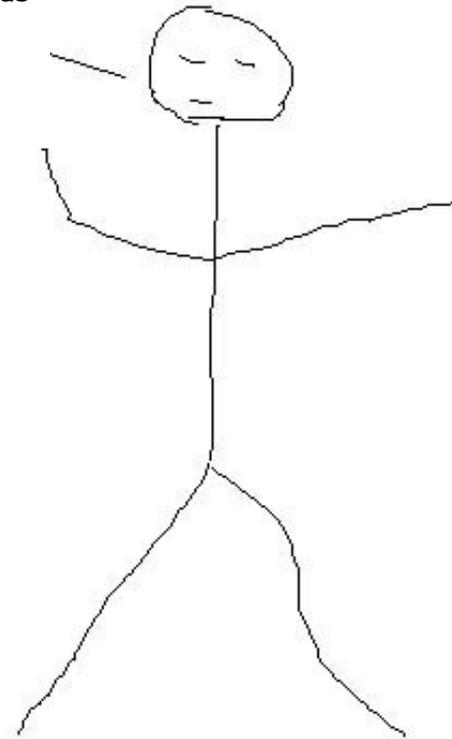
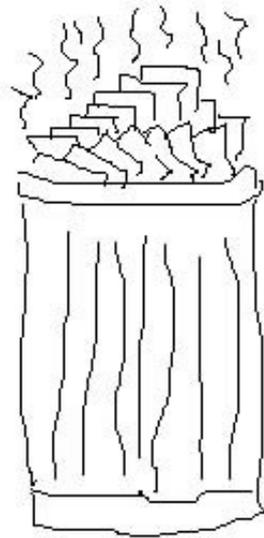
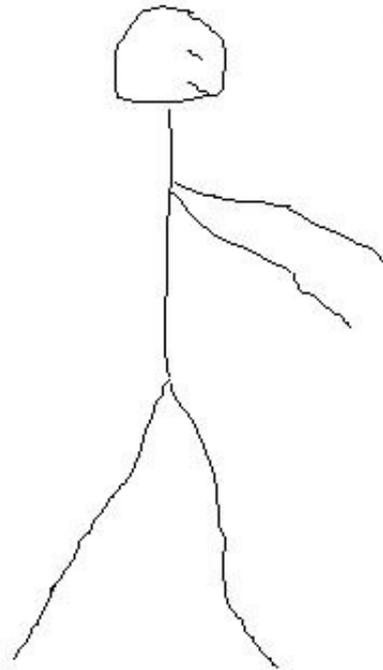
Je ne comprends toujours pas.



RSG Banque d'Investissement de Wall Street

« Pour vos investissements faites confiance aux types fûtés »

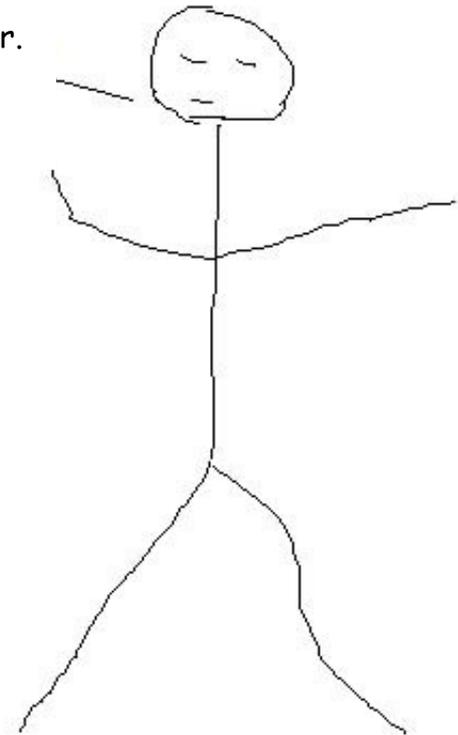
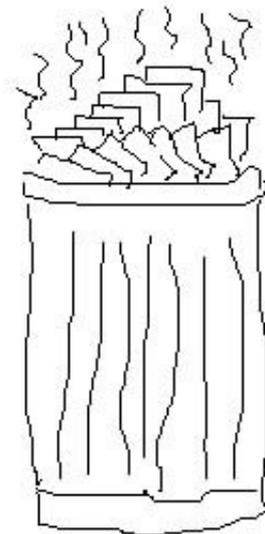
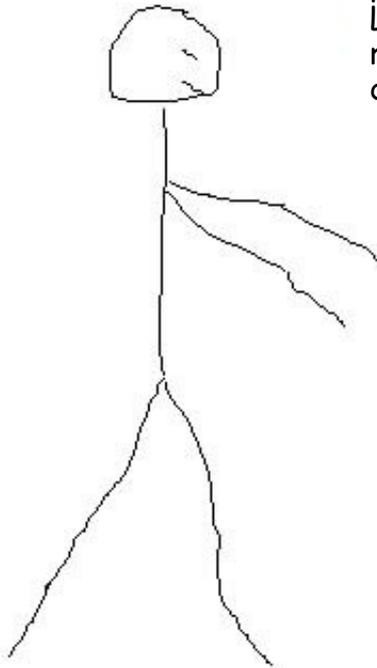
Voici comment ça va marcher: nous allons diviser le CDO en trois tranches que nous appellerons « les bonnes », « les pas si bonnes » et « les moches »



RSG Banque d'Investissement de Wall Street

« Pour vos investissements faites confiances aux types fûtés »

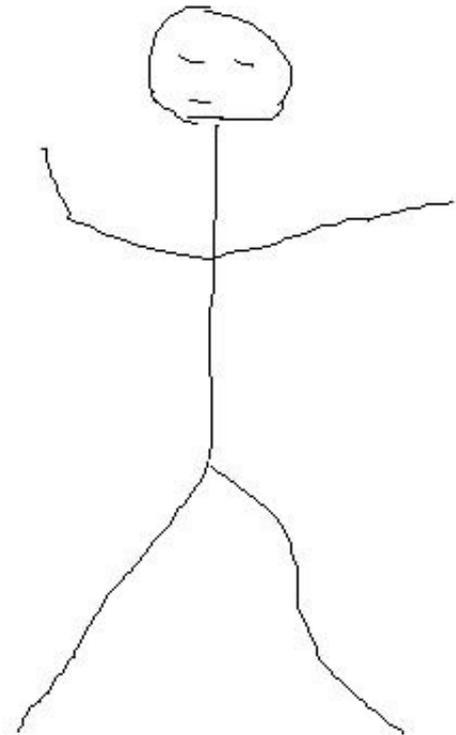
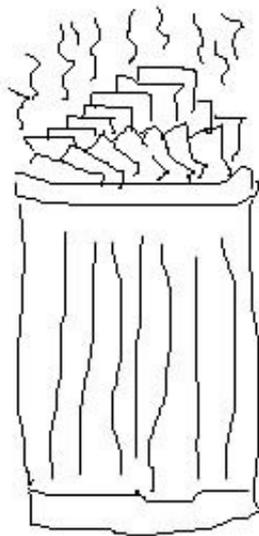
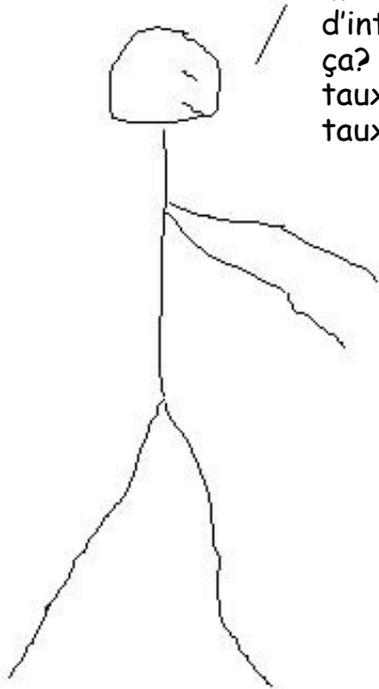
Si certains des emprunts se cassent la figure, nous promettrons de payer les possesseurs de titres « bons » en premier. Les emprunteurs « pas si bons » seront rembourser ensuite et les « moches » en dernier.



RSG Banque d'Investissement de Wall Street

« Pour vos investissements faites confiance aux types fûtés »

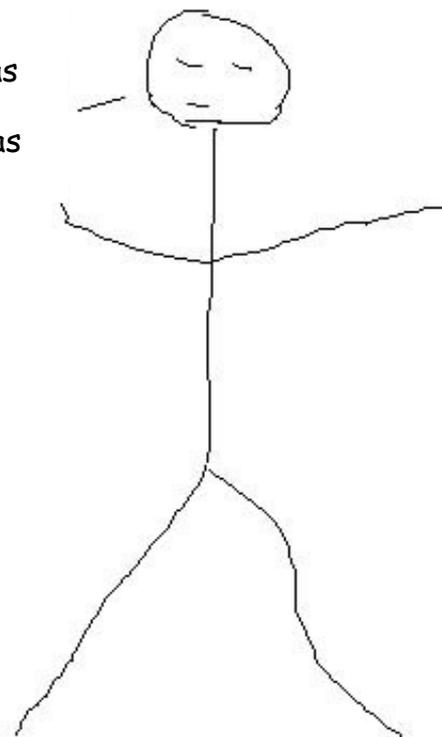
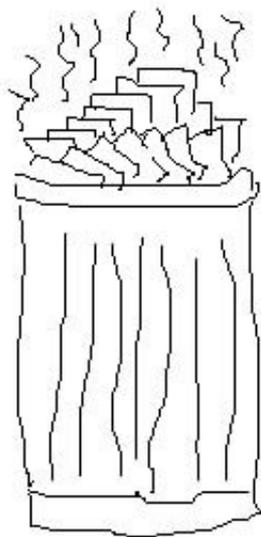
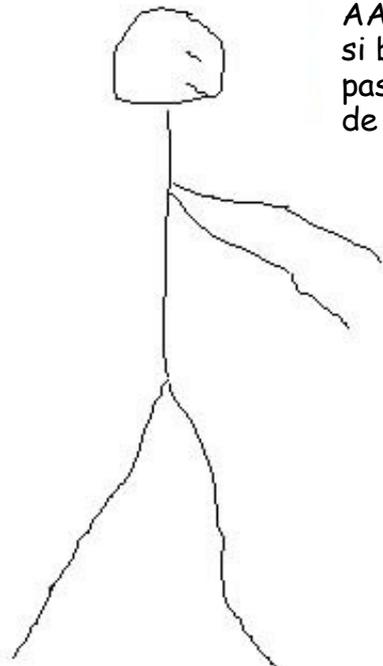
Je commence à comprendre. Et parce que les « bons » investisseurs prennent le moins de risques nous leur paierons un taux d'intérêt moins élevé qu'aux autres, c'est ça? Les « pas si bons » auront un meilleur taux, quand aux « moches » ils auront un taux bien gras.



RSG Banque d'Investissement de Wall Street

« Pour vos investissements faites confiance aux types fûtés »

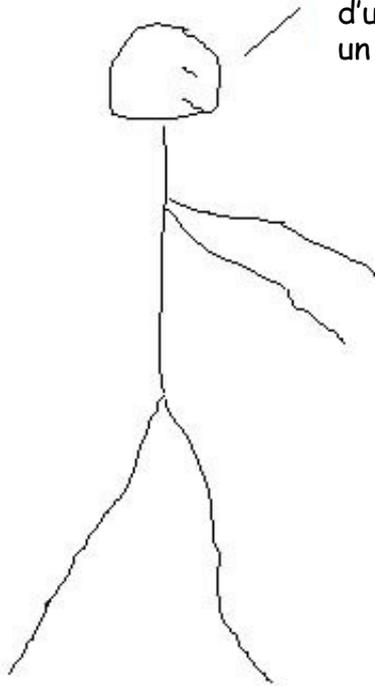
Exactement. Mais attend, il y a mieux. Nous allons acheter une assurance pour la partie « bonne ». En faisant cela, l'agence de notations lui donnera une super note, entre AAA et A. Ils donneront aux morceaux « pas si bons » une note entre BBB et B, toujours pas mal. Nous ne leur demanderont même pas de classier les morceaux « moches ».



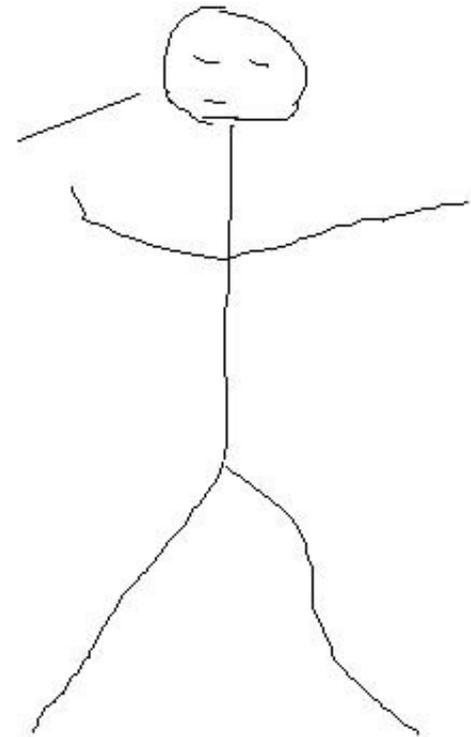
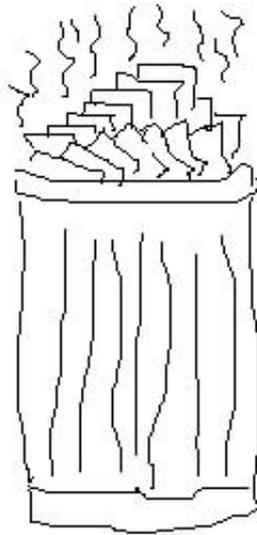
RSG Banque d'Investissement de Wall Street

« Pour vos investissements faites confiance aux types fûtés »

Et comme cela vous aurez créé des investissements AAA et BBB à partir d'un tas de pourritures. Patron vous êtes un génie.



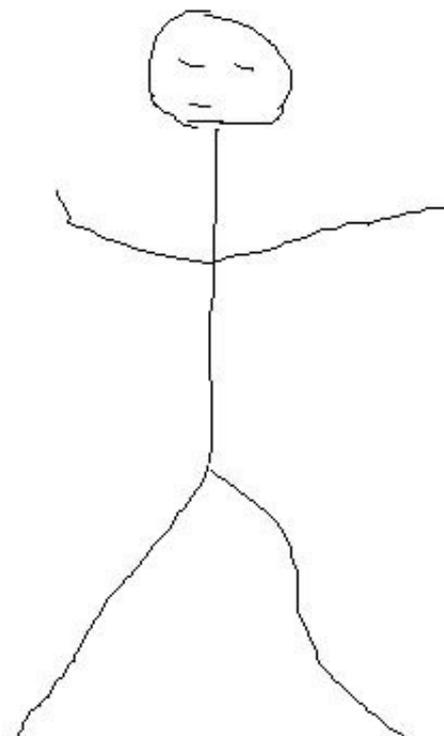
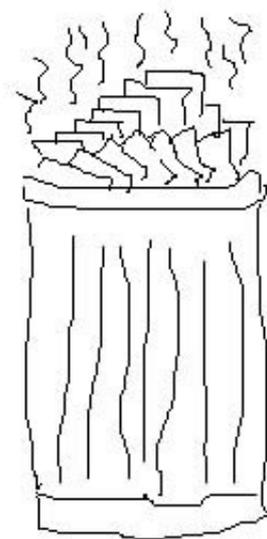
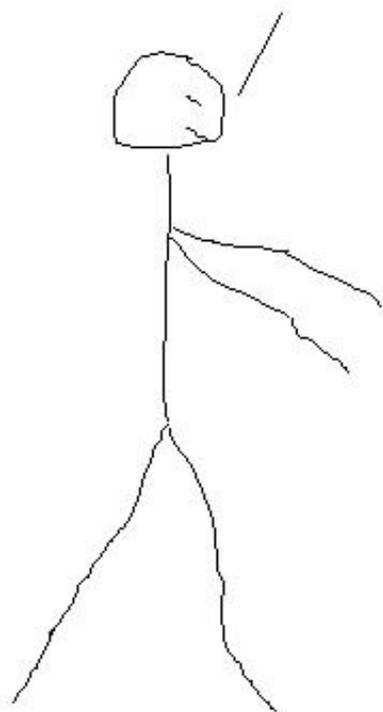
Oui, je sais.



RSG Banque d'Investissement de Wall Street

« Pour vos investissements faites confiance aux types fûtés »

Ok, et maintenant on les vend
à qui ces trois morceaux?

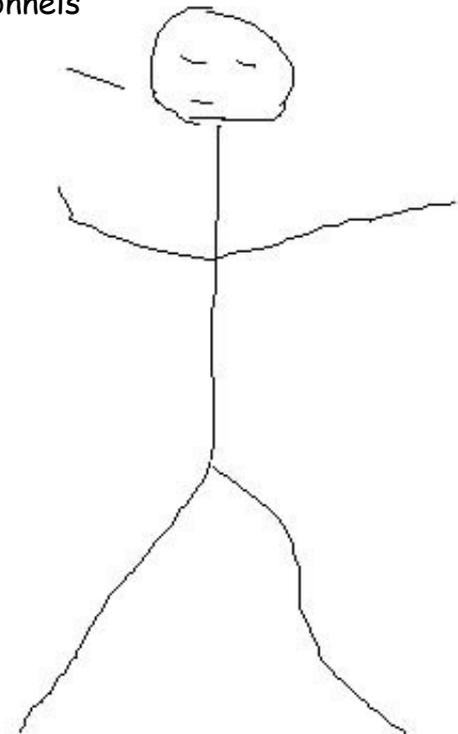
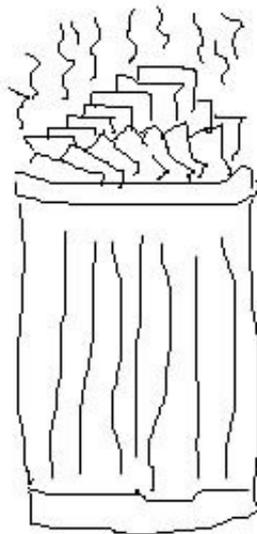
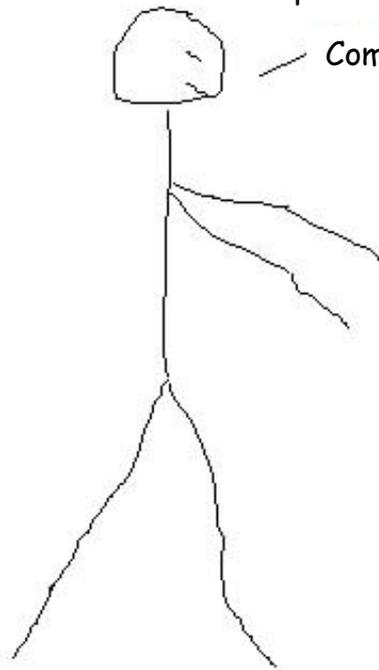


RSG Banque d'Investissement de Wall Street

« Pour vos investissements faites confiance aux types fûtés »

Ces C.....s de la SEC (Commission des Opérations de Bourse) ne nous laisseront pas vendre ça à la veuve ou à l'orphelin, donc il nous reste nos clients institutionnels sophistiqués.

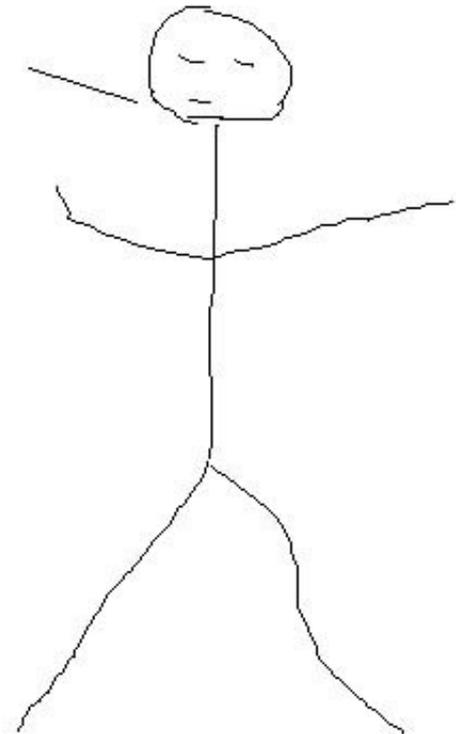
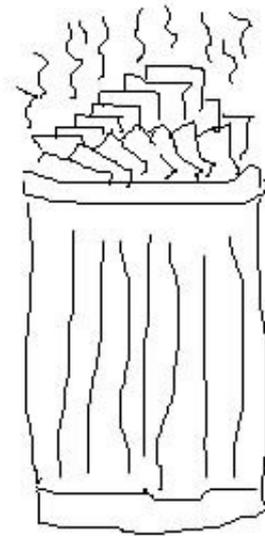
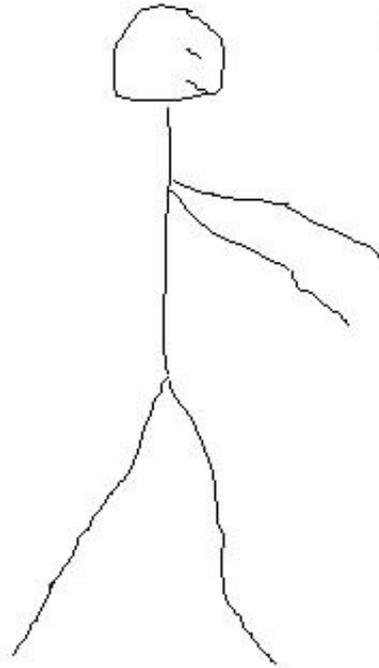
Comme qui par exemple?



RSG Banque d'Investissement de Wall Street

« Pour vos investissements faites confiance aux types fûtés »

Comme les sociétés d'assurance, de petites villes en Norvège, des écoles au Kansas, à n'importe qui cherchant un investissement sûr de haute qualité.

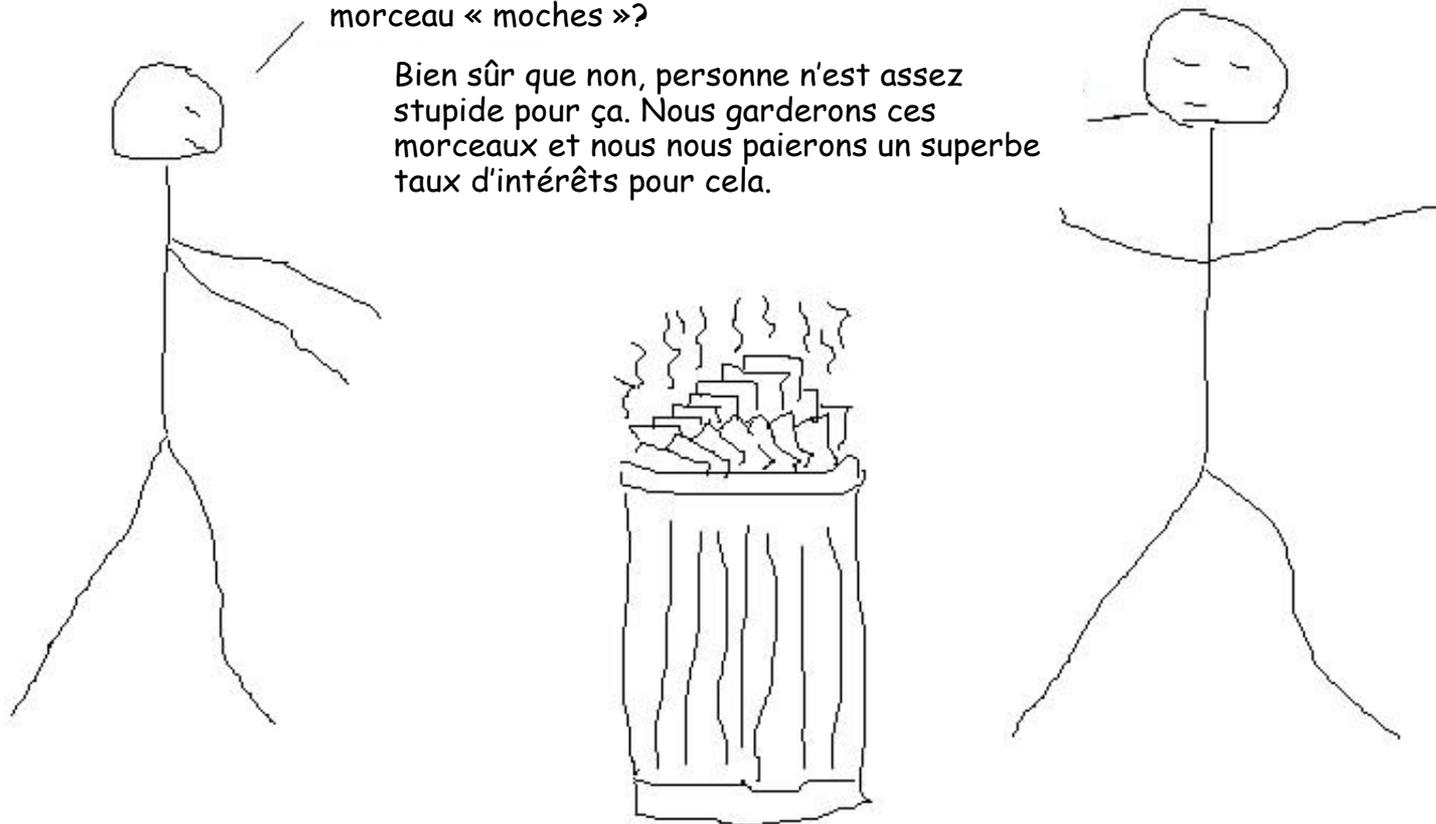


RSG Banque d'Investissement de Wall Street

« Pour vos investissements faites confiance aux types fûtés »

Mais personne n'achètera les
morceau « moches »?

Bien sûr que non, personne n'est assez
stupide pour ça. Nous garderons ces
morceaux et nous nous paierons un superbe
taux d'intérêts pour cela.



RSG Banque d'Investissement de Wall Street

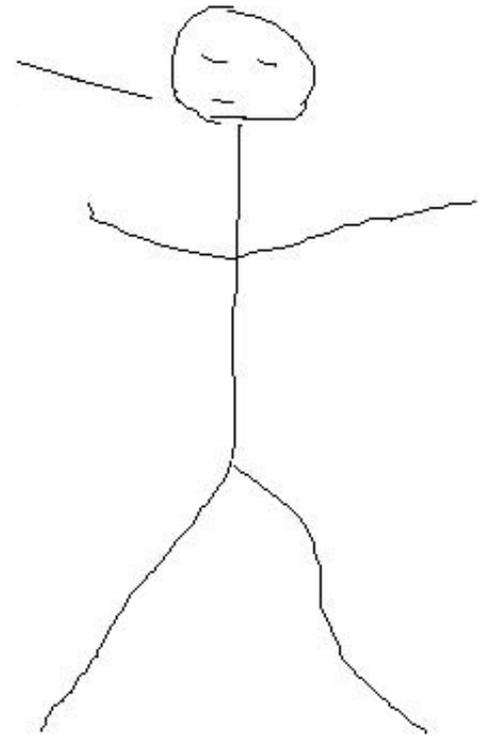
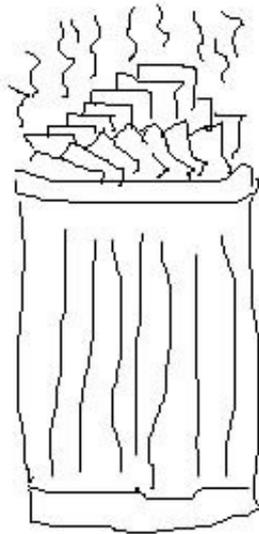
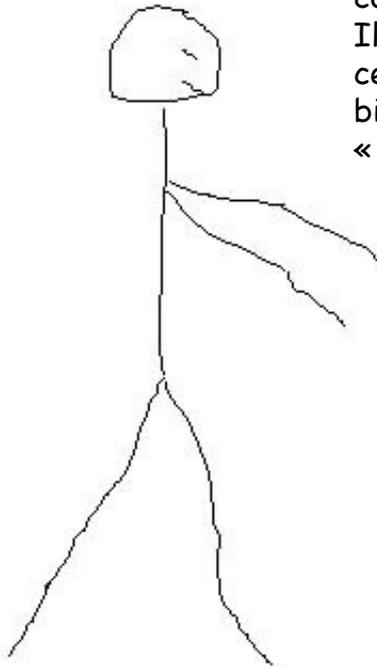
« Pour vos investissements faites confiance aux types fûtés »



RSG Banque d'Investissement de Wall Street

« Pour vos investissements faites confiance aux types fûtés »

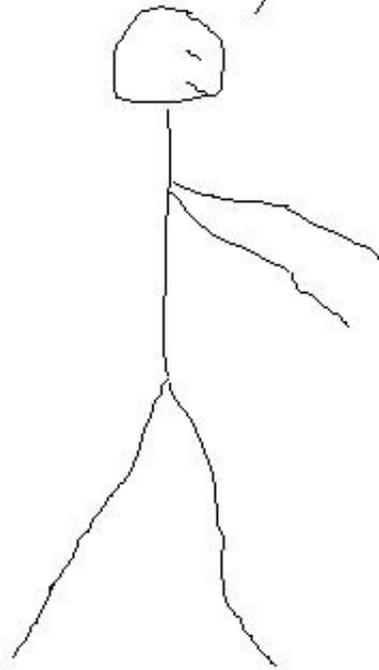
Non, bien sûr. Les types qui écrivent les règles comptables nous permettent de constituer une compagnie off-shore aux Iles Cayman qui prendra possession de ces titres. Cette saleté ira sur leur bilan. Le joli nom pour ce système est « Véhicule à Objectif Spécial » (SPV)



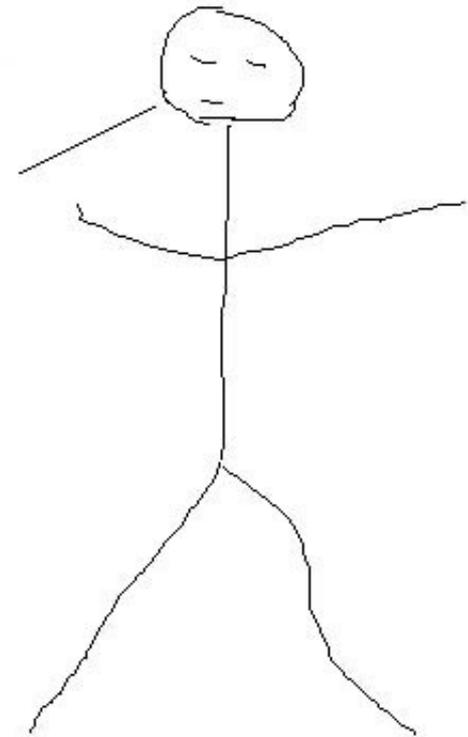
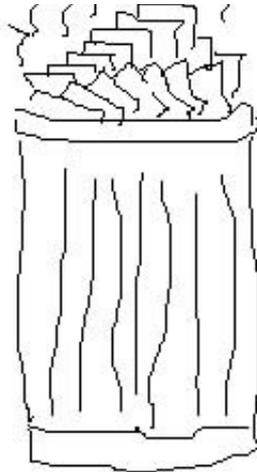
RSG Banque d'Investissement de Wall Street

« Pour vos investissements faites confiance aux types fûtés »

Génial mais pourquoi nous laisseraient-ils faire ça? Est-ce que l'on ne fait pas que déplacer notre saleté?



Bien sûr mais nous les avons convaincu qu'il est d'une importance vitale pour la santé du système financier US que les investisseurs ne sachent rien à propos de ces transactions complexes et ce qu'il y a derrière.

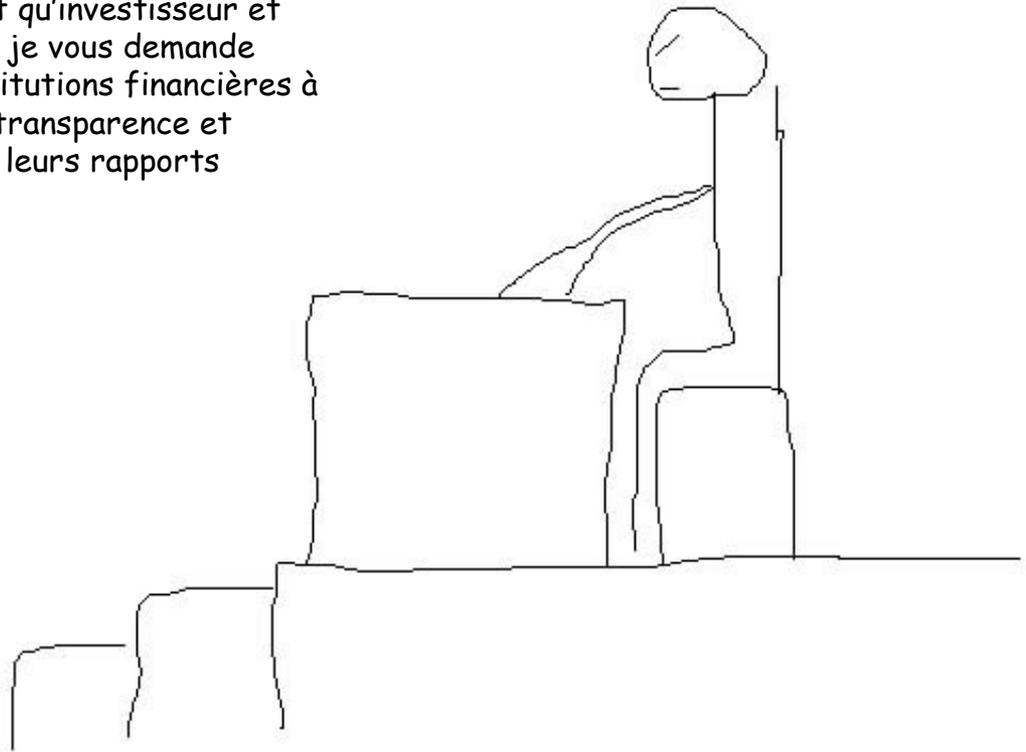
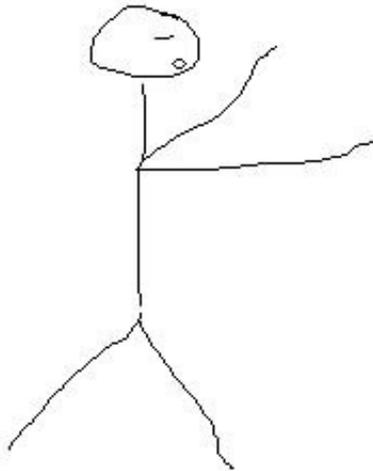


Allons voir les comptables...

Office of the Czar of Accounting

"No Nit Too Small to Pick"

Monsieur, en tant qu'investisseur et citoyen concerné je vous demande d'obliger nos institutions financières à montrer plus de transparence et d'ouverture dans leurs rapports financiers.



Office of the Czar of Accounting

"No Nit Too Small to Pick"

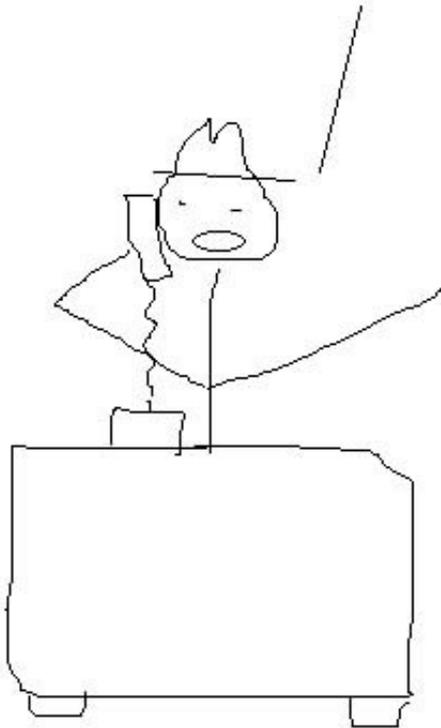
(....) allez vous faire f....



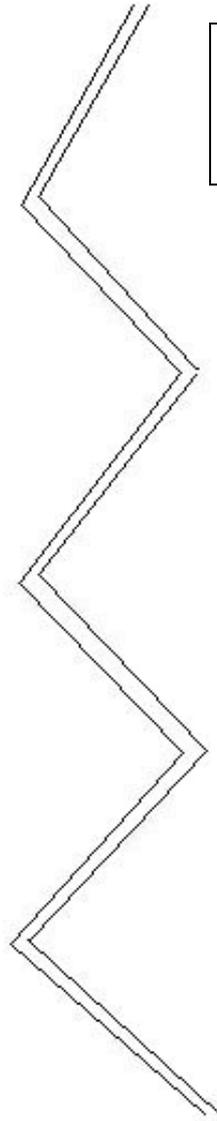
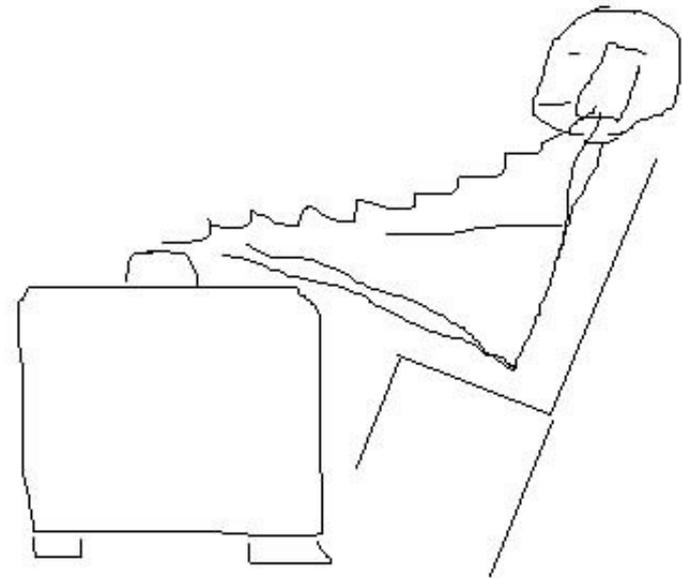
Hey, on avait pas vu ça venir.....

Fond de pension norvégien

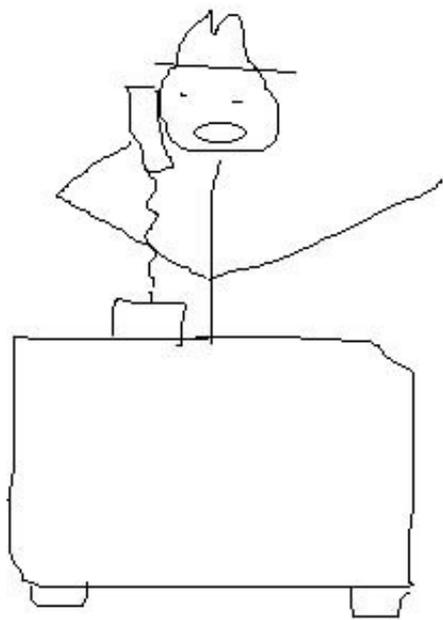
Hey, que se passe-t'il?
Nous ne recevons plus nos
règlements mensuels!



RSG Banque d'Investissement

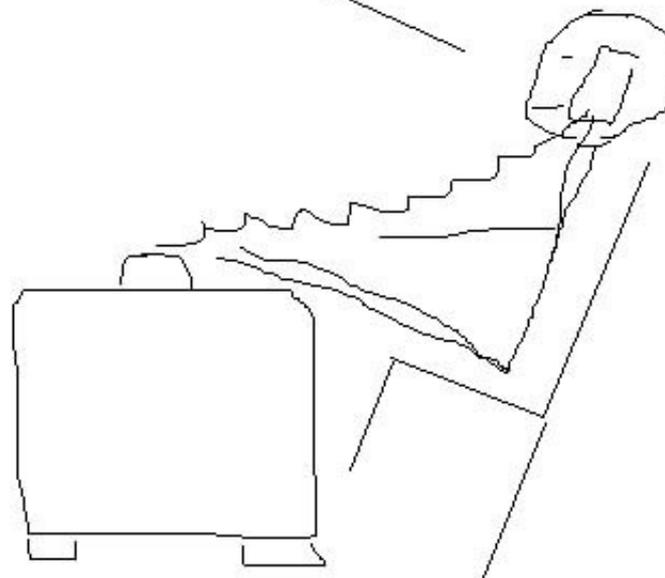


Fond de pension norvégien



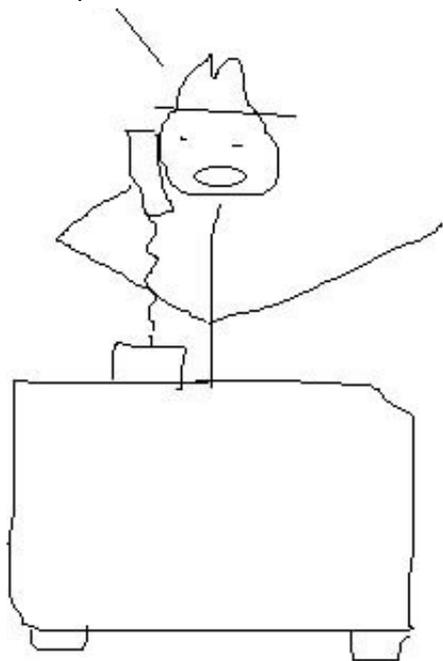
RSG Banque d'Investissement

Oui, j'allais vous appeler mais ça a été un peu fou ici ces derniers temps. On dirait que les imbéciles qui ont contracté l'emprunt sur lequel s'appuie votre fond ne sont pas capables de rembourser.

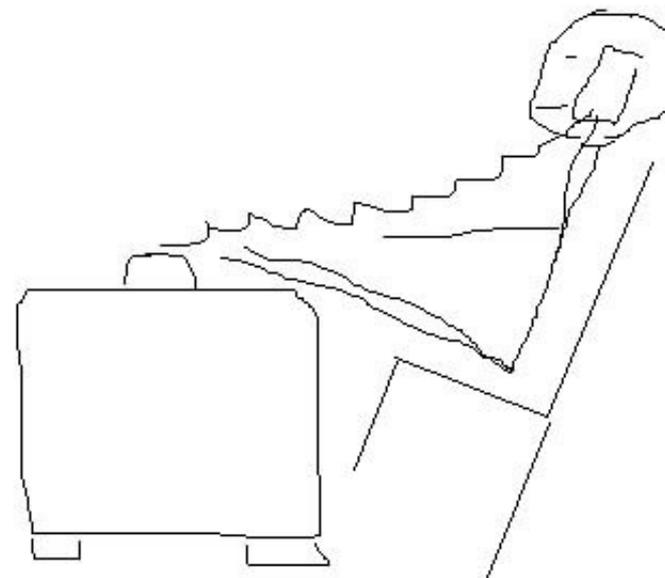
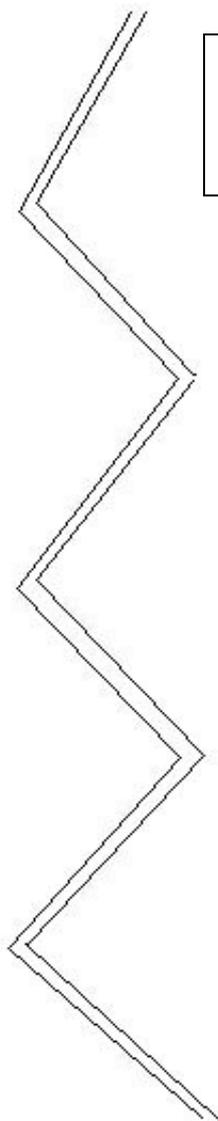


Fond de pension norvégien

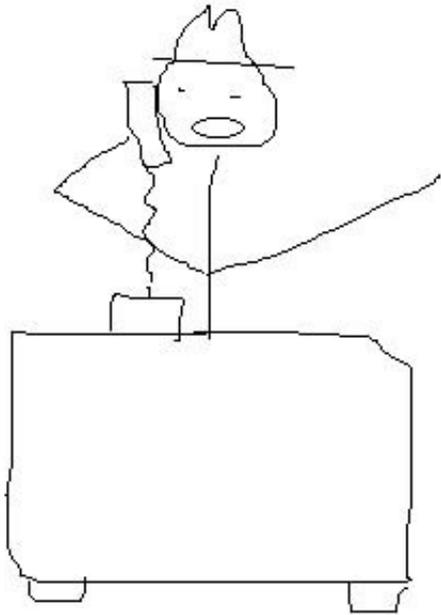
Attendez! Nous avons acheté les morceaux « bons », AAA de ce fond. Vous vous rappelez? Ceux qui étaient sûr. Nous étions supposés être payés en premier.



RSG Banque d'Investissement

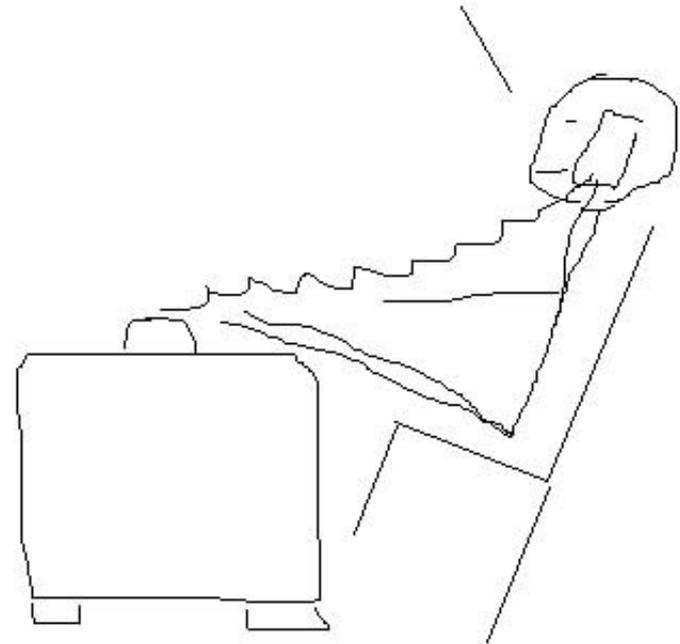


Fond de pension norvégien



RSG Banque d'Investissement

Et bien, hélas, les prêts étaient un peu moins bon que nous ne l'avions pensé au départ et il y a très peu d'argent qui rentre en ce moment. Franchement, je vous assure que nous sommes aussi déçus que vous.

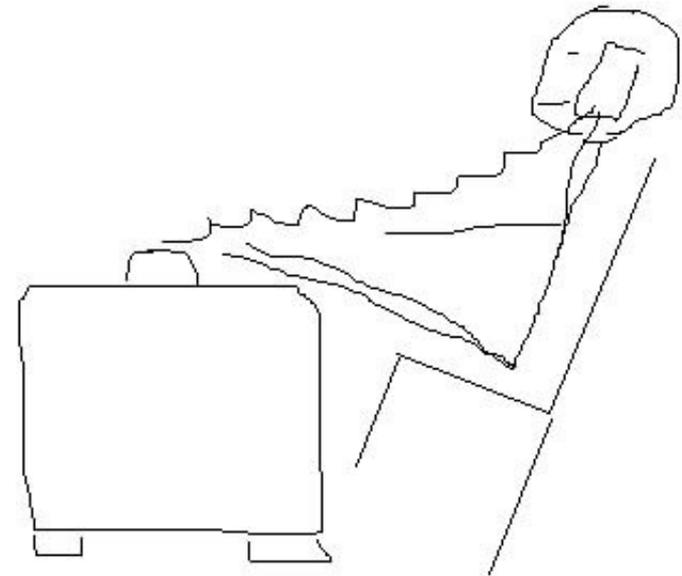
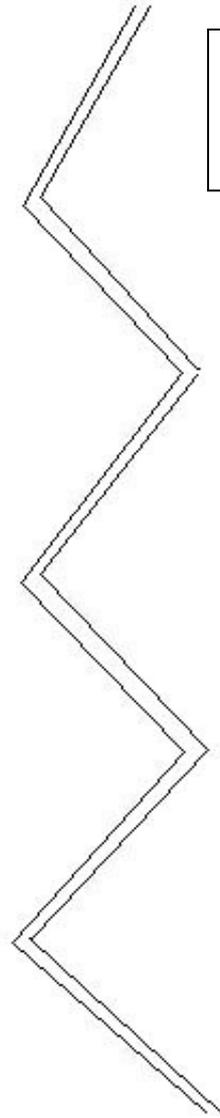


Fond de pension norvégien

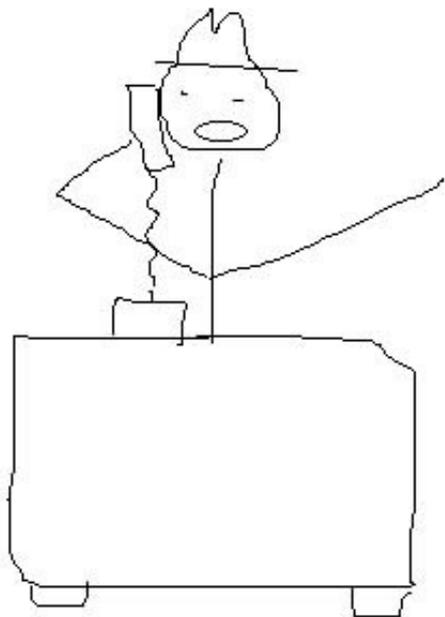
Mais vous m'aviez dit que les prix immobiliers ne faisaient que monter et que les emprunteurs pouvaient toujours refinancer leur crédit!



RSG Banque d'Investissement

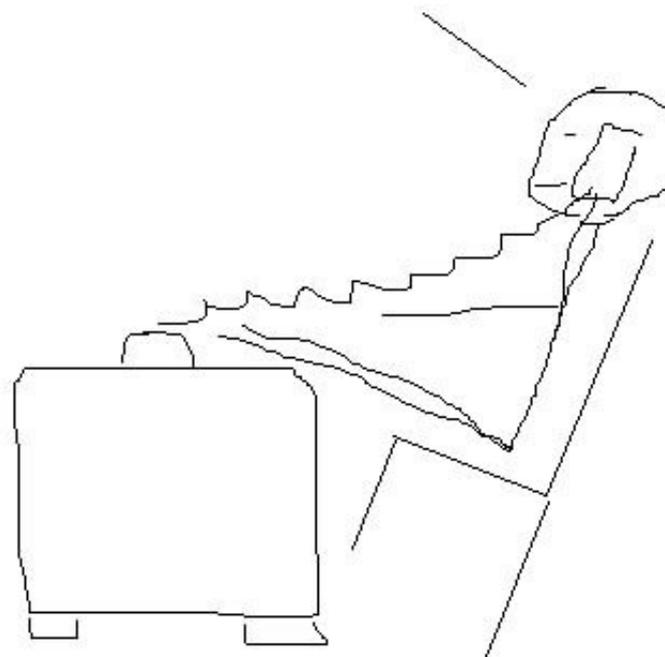


Fond de pension norvégien



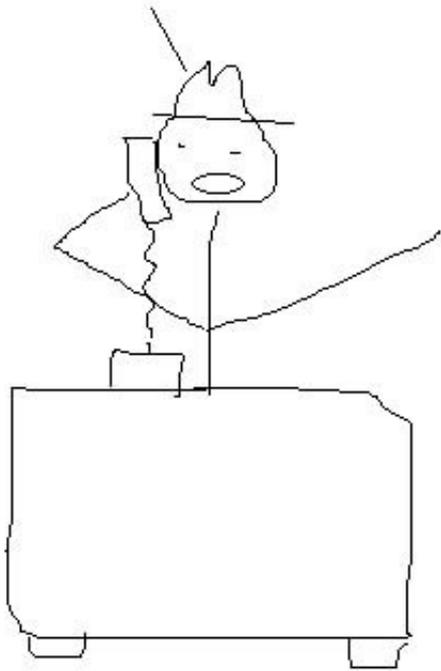
RSG Banque d'Investissement

Oui, c'était une erreur. On s'est plantés. Désolé.

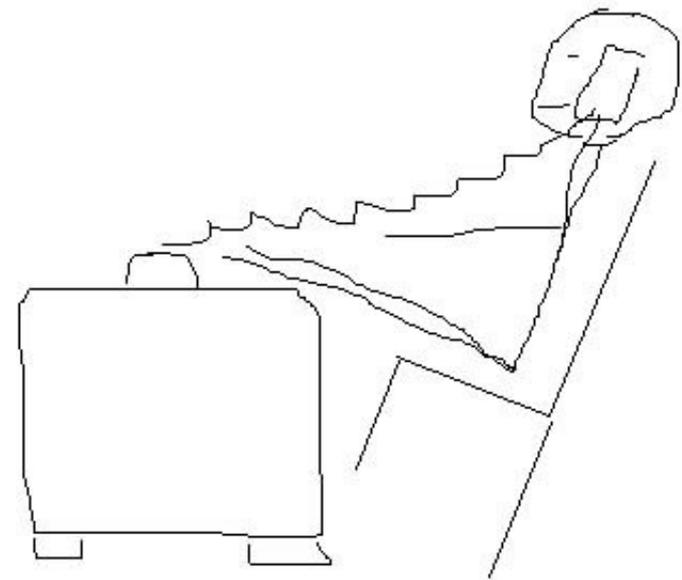


Fond de pension norvégien

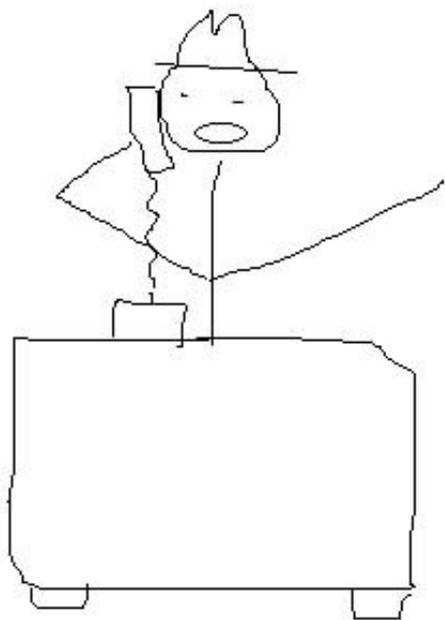
Une erreur mon c.!! Et la note AAA de l'agence de notation?
the agencies?



RSG Banque d'Investissement

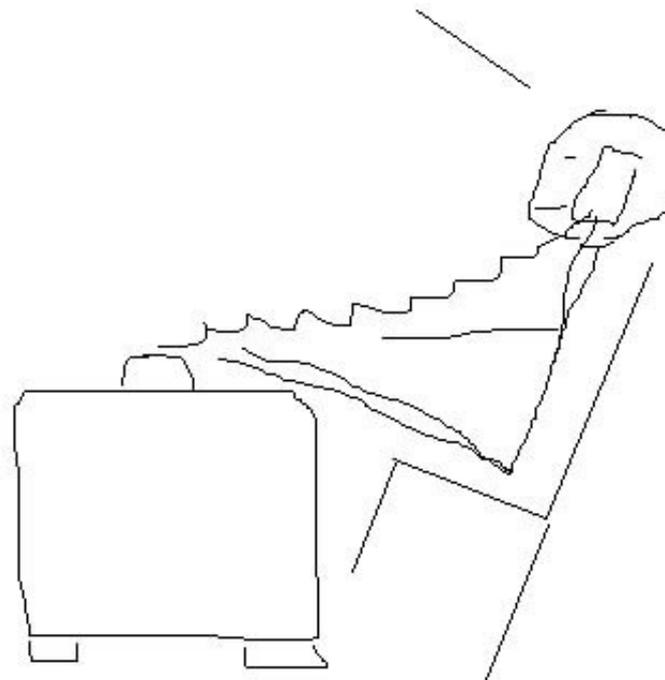


Fond de pension norvégien



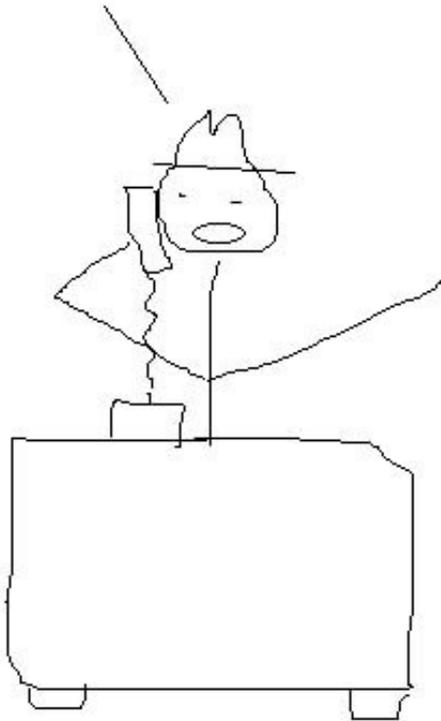
RSG Banque d'Investissement

Ils se sont plantés aussi

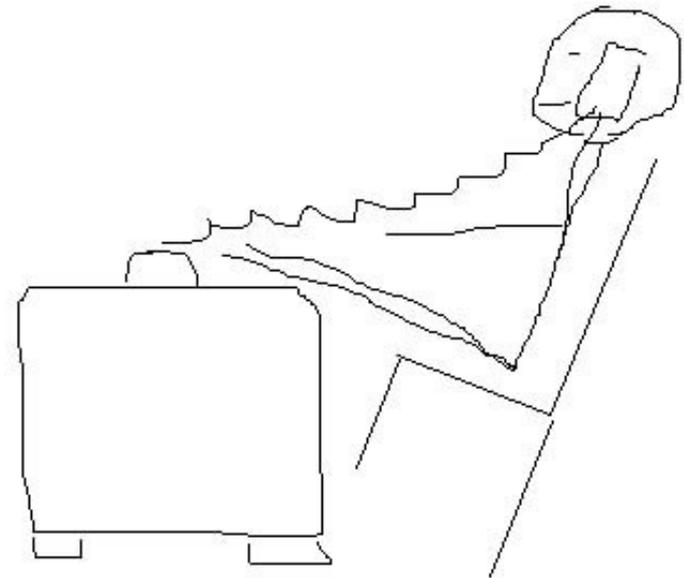
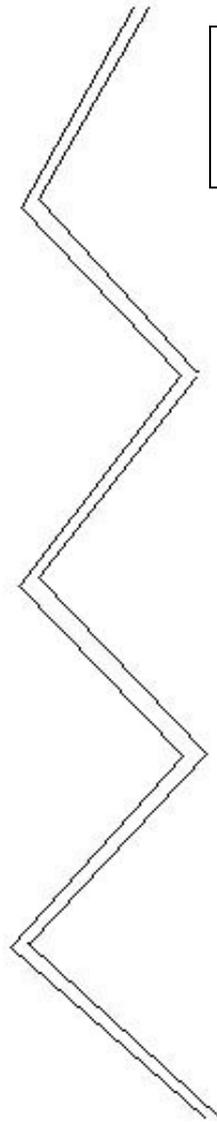


Fond de pension norvégien

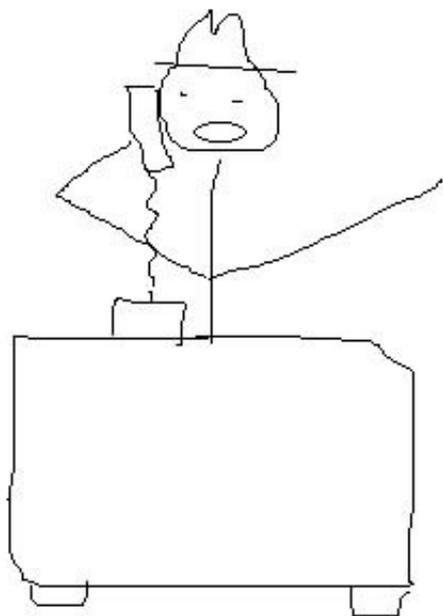
Mais le fond était assuré. Et les assureurs?



RSG Banque d'Investissement

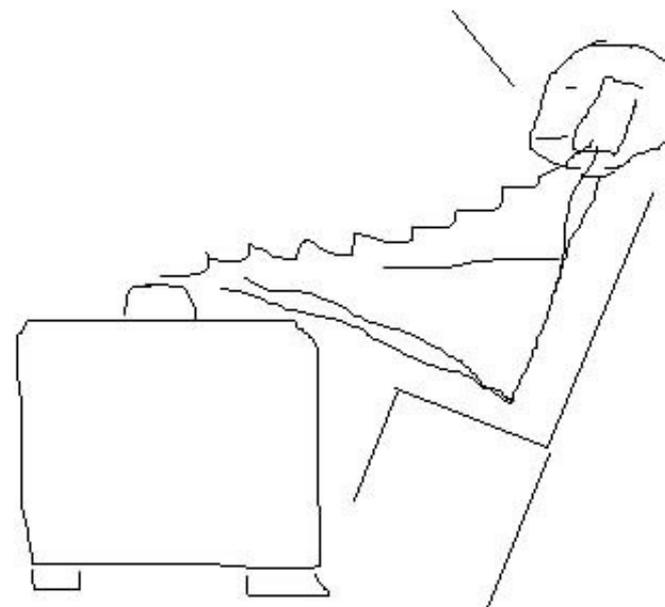


Fond de pension norvégien



RSG Banque d'Investissement

Vous rigolez? Ils ne peuvent pas avoir assez d'argent de côté pour couvrir ce désastre. Ils se sont plantés.

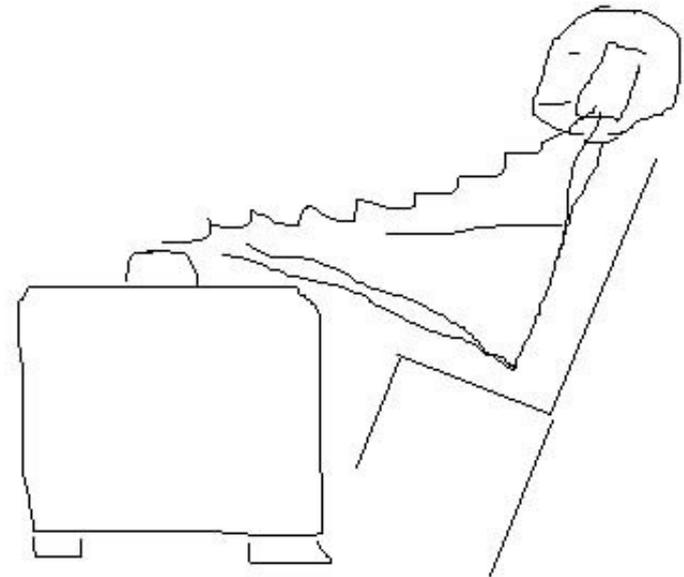


Fond de pension norvégien

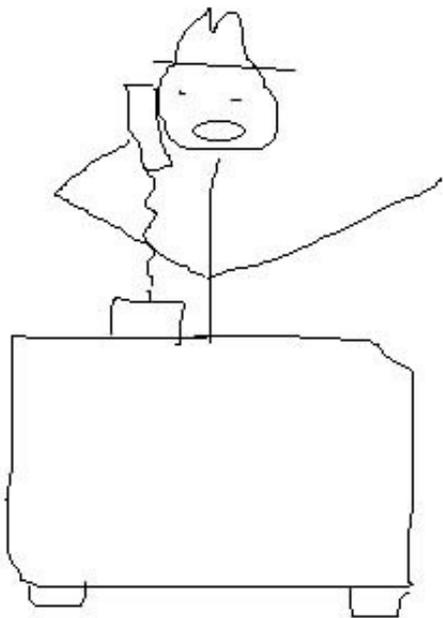
Ok génial, trou duc. Qu'est ce que je vais dire à mes vilageois?



RSG Banque d'Investissement

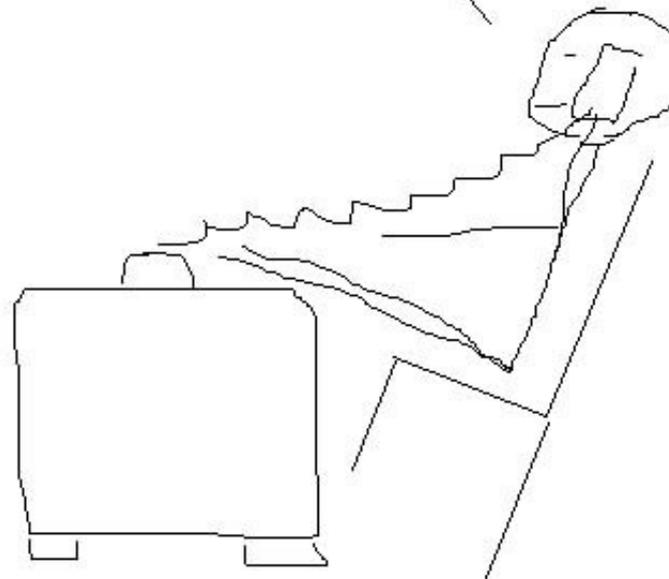


Fond de pension norvégien



RSG Banque d'Investissement

Dites-leur que vous vous êtes planté.

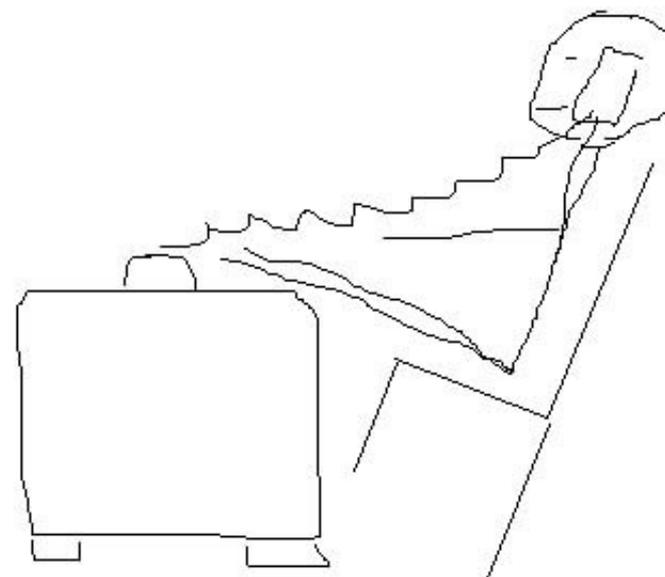


Fond de pension norvégien

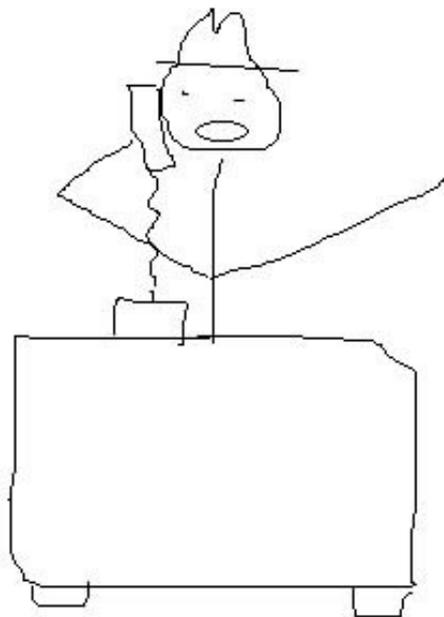
Allez vous faire....
Fuck you.



RSG Banque d'Investissement

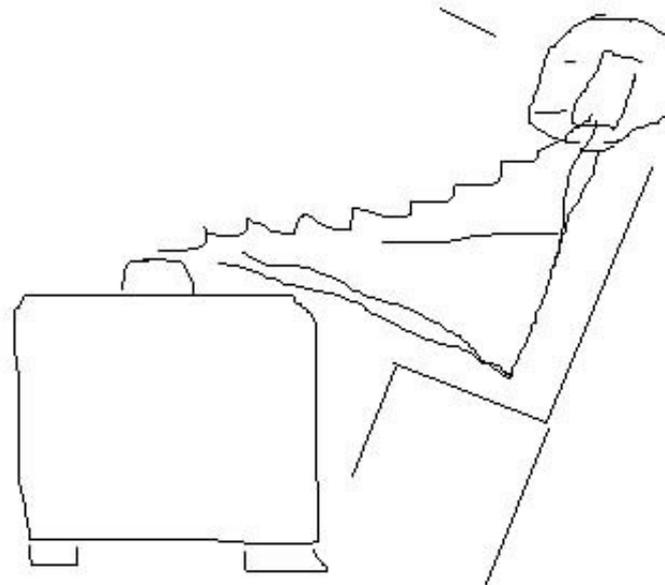


Fond de pension norvégien



RSG Banque d'Investissement

Allez vous faire....
FUCK YOU.



Fin

