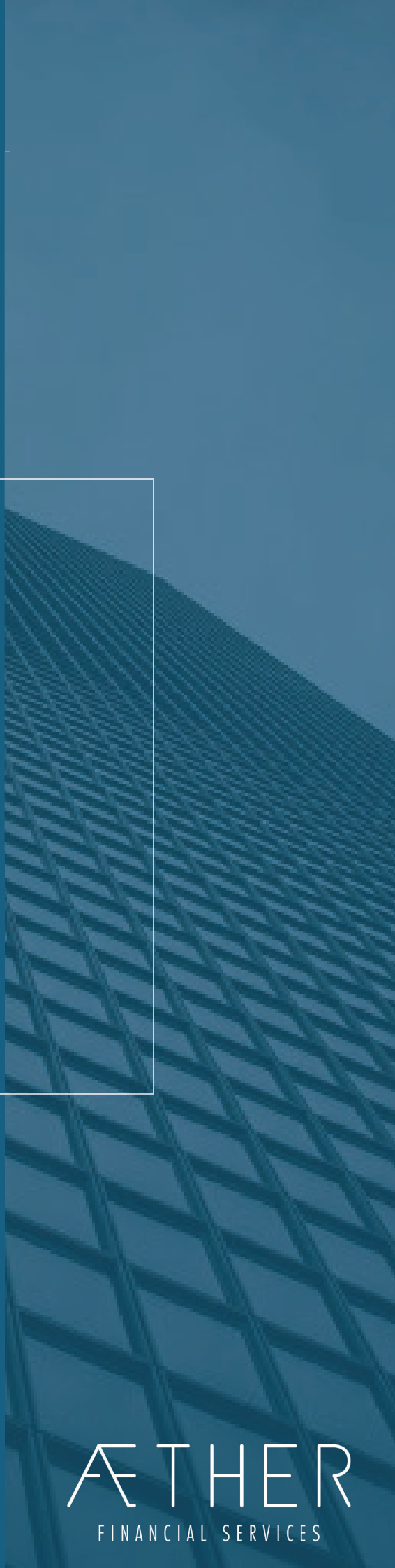
INDICE AETHER FS

UNITRANCHE FRANCE

ÉDITION
TROISIÈME TRIMESTRE 2021

LE PREMIER INDICE
DE RÉFÉRENCE SUR
LA DETTE PRIVÉE
EN FRANCE

NOVEMBRE 2021

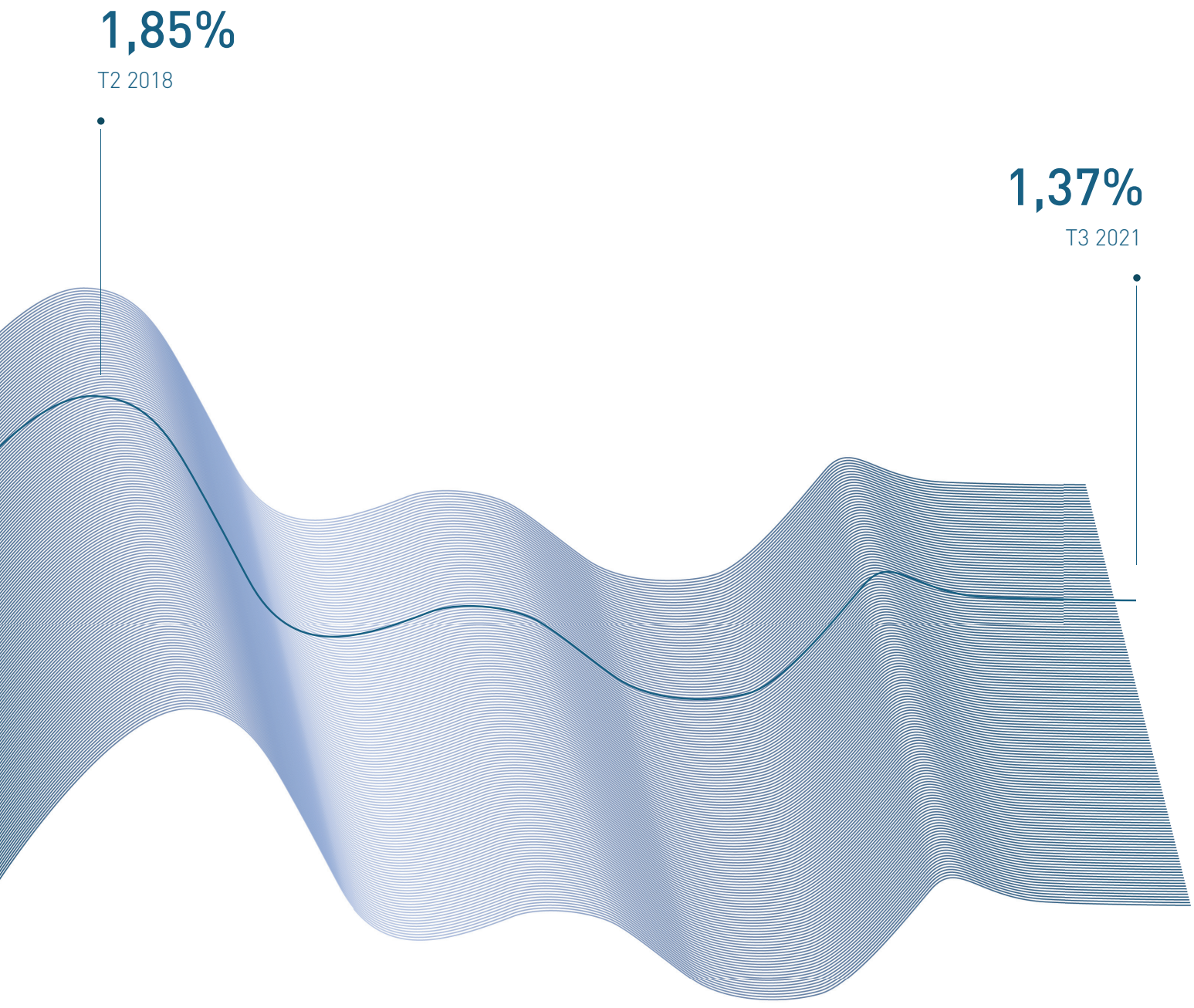


ÆTHER
FINANCIAL SERVICES

I N D I C E

AETHER FS UNITRANCHE FRANCE

Source : *Aether Financial Services*



MÉTHODE ET CONTRIBUTEURS

L'Indice Aether FS Unitranche France est calculé au moyen du rapport entre la marge d'intérêt et le levier au closing d'une opération, et ce sur une base de six mois glissants (formule ci-dessous) :

Indice Aether FS Unitranche France =

Moyenne glissante sur 6 mois $\left(\frac{\text{marge d'intérêt}}{\text{levier}} \text{ au closing} \right)$

Pour la quatrième publication de son Indice de référence sur la dette privée en France, Aether Financial Services est heureux de pouvoir compter encore une fois sur la participation de **Kerius Finance**[1] et se félicite que cet acteur indépendant contribue à enrichir sa base de données.

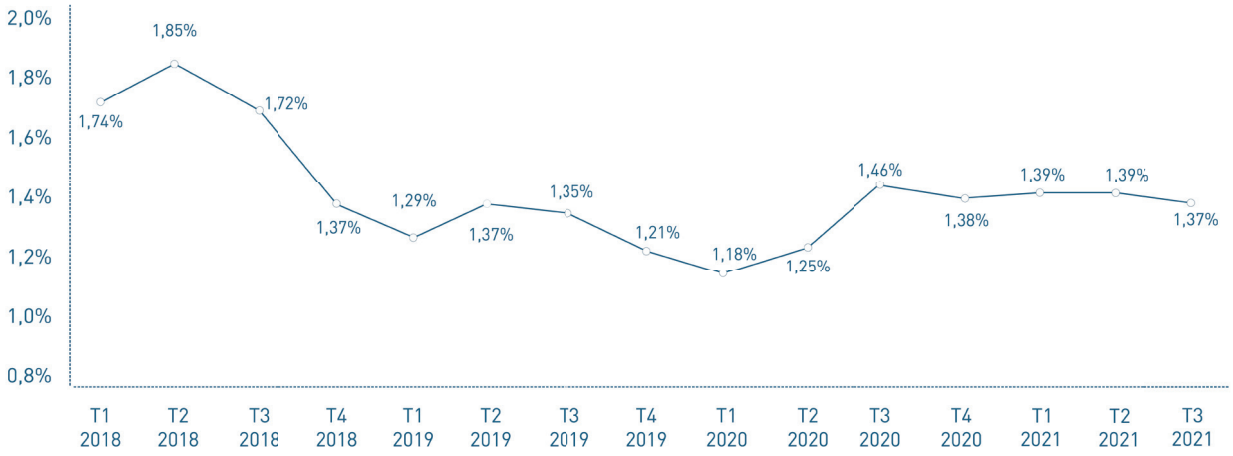
[1] KERIUS Finance (www.kerius-finance.com) est une société de conseil indépendante spécialisée en gestion et couverture des risques de taux d'intérêts, de change et matières premières.

INDICE AU T3 2021

Graphique 1

INDICE AETHER FS UNITRANCHE FRANCE

Source : *Aether Financial Services*



Les derniers trimestres s'étant révélés stables (aux alentours de 1,39%) en affichant des baisses conjointes et proportionnelles des marges et des leviers. Cependant, au troisième trimestre 2021, l'Indice affiche une légère baisse par rapport au second trimestre, passant de 1,39% à 1,37%.

En effet, cette baisse de l'Indice au T3 2021 s'accompagne au contraire d'une augmentation des marges et des leviers (voir graphiques 2 et 3).

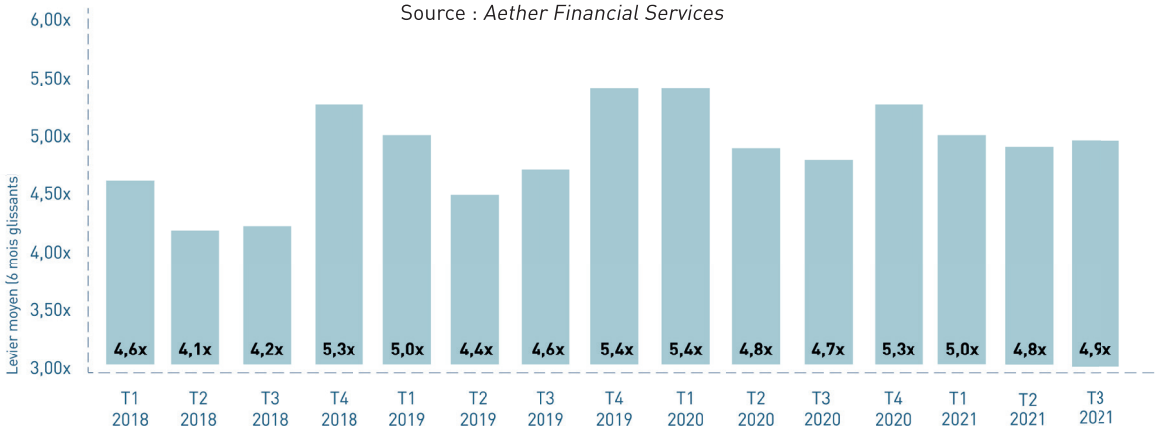
L'augmentation du nombre de transactions se poursuit au T3 2021 (avec près de 20 opérations sur six mois glissants). La taille moyenne des opérations clôturées au T3 2021 double par rapport au T2 2021, passant de 74M€ à 135M€, notamment grâce à 6 opérations supérieures à 100M€ clôturées au Q3 2021.

COMPOSANTES DE L'INDICE

Graphique 2

EVOLUTION DES LEVIERS AU CLOSING

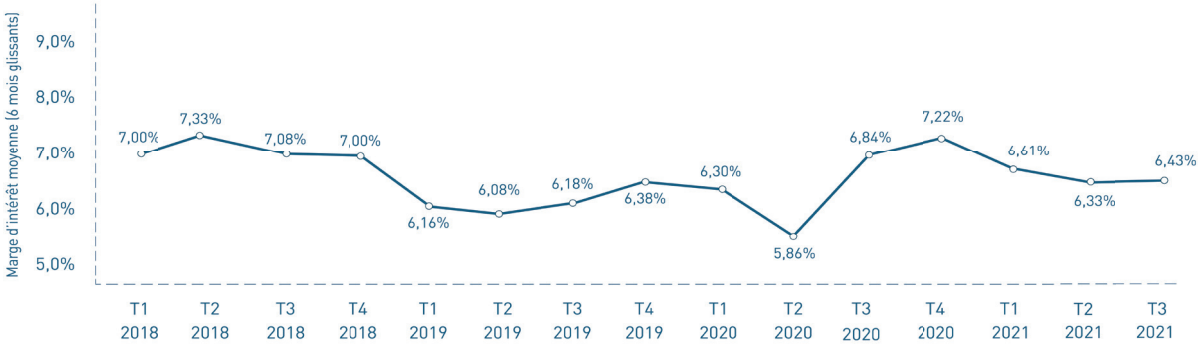
Source : *Aether Financial Services*



Graphique 3

EVOLUTION DES SPREADS AU CLOSING

Source : *Aether Financial Services*



Après trois trimestres consécutifs de baisse conjointe, la tendance des leviers et des marges s'inverse au T3 2021.

Une légère hausse des leviers est constatée, avec une moyenne passant de 4,77x au T2 2021 à 4,86x au T3 2021, avec des bornes similaires à celles du T2 2021 (tous les leviers étant compris entre 3,50x et 6,50x).

Le spread moyen connait également une légère hausse, passant de 6,33% au T2 2021 à 6,44% au T3 2021. L'amplitude[1] observée ce trimestre s'accroit légèrement par rapport au T2 2021 (de 5,75% à 7,25%).

Ainsi, la hausse plus marquée des leviers (+1,96%) par rapport à celle des marges (+1,64%) explique la légère contraction de l'Indice au T3 2021.

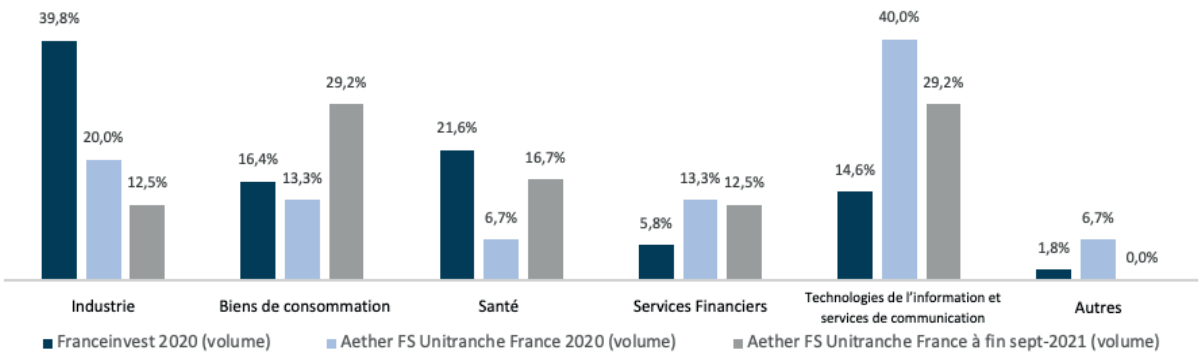
[1] Ecart entre la valeur minimale et la valeur maximale de l'échantillon

FOCUS SUR LA COMPOSITION SECTORIELLE DE L'INDICE

Graphique 4

REPARTITION SECTORIELLE 2020 – 2021 (EN NOMBRE D'OPERATIONS)[2]

Source : Aether Financial Services, France Invest et Deloitte



Le graphique 4 permet de comparer la répartition sectorielle de l'échantillon Aether FS Unitranche France (pour l'année 2020 et les neuf premiers mois de l'année 2021) avec le panel de transactions de l'étude « Activité des fonds de dette privée (entreprises & infrastructure) en France (2020) » publiée par France Invest et Deloitte.

Les différences constatées entre l'indice Aether FS et l'indice France Invest s'expliquent parce que cette dernière inclut tous les types de financement de dette privée (Unitranche, Euro PP, Mezzanine, etc.).

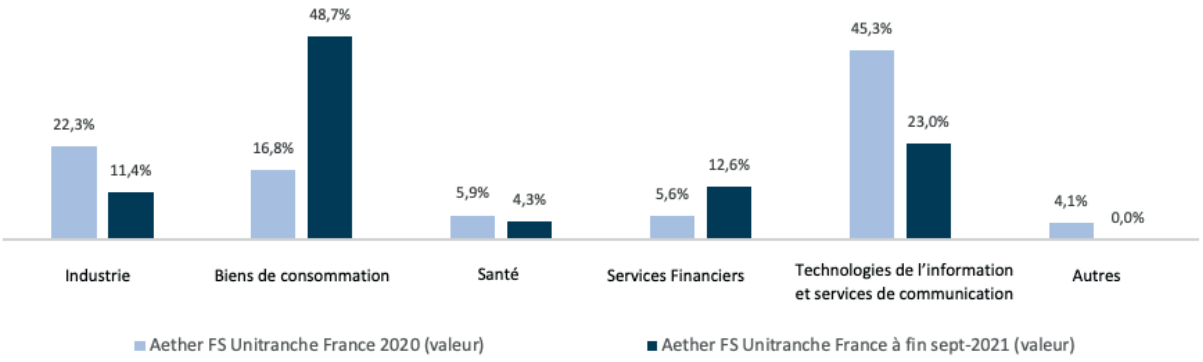
Il en ressort que malgré l'appétence des investisseurs en dette privée pour le secteur Industriel en général, il semble que les financeurs en Unitranche en sont moins friands. A contrario du secteur IT qui offre croissance, marge et visibilité, 3 facteurs clés pour obtenir des niveaux de levier important et qui correspondent à ce que recherche les Unitrancheurs.

[2] L'échantillon de France Invest est composé de 171 opérations (dont 48 unitranches) pour un montant total de 7,5Mds€. Celui de l'indice Aether FS Unitranche France comporte 15 opérations (2,0Mds€) en 2020 et 24 opérations (2,7Mds€) à fin septembre 2021

Graphique 5

REPARTITION SECTORIELLE 2020 – 2021 (VALEUR) [2]

Source : Aether Financial Services



Entre 2020 et 2021 (sur les neuf premiers mois de l'année), la part des opérations dans les secteurs des biens de consommation et de la santé a significativement augmenté (en nombre d'opérations). Avec un ticket moyen en hausse à 184M€ en 2021 (contre 168M€ en 2020), les opérations dans les biens de consommation représentent presque la moitié du total des opérations (en valeur). Ceci s'explique par des opérations d'envergure telles qu'European Camping Group et Aroma-Zone ou des opérations dans le secteur de l'éducation (Skill & You, Médisup, ACE Education).

A l'inverse, le ticket moyen dans le secteur de la santé est beaucoup plus faible (28M€) et ce secteur ne représente que 4,3% de la valeur totale des opérations en 2021 (contre 16,7% du nombre d'opérations).
La proportion représentée par l'industrie diminue à la fois en valeur et en volume, malgré un nombre d'opérations stable en 2020 et sur les neuf premiers mois de 2021 (la hausse du nombre total d'opérations entre 2020 et 2021 explique la baisse de la part de l'industrie en volume).

Même si les technologies de l'information et services de communication représentent toujours un tiers du nombre total d'opérations en 2021, ce dernier secteur voit sa proportion diminuer, à la fois en volume et en valeur. En valeur absolue, le nombre d'opérations est toutefois en augmentation (6 en 2020, 7 en 2021) mais le ticket moyen diminue de 152M€ à 87M€, notamment marqué par l'impact de l'opération Questel en 2020 (555M€).

Le graphique nous permet de constater que la proportion des services financiers reste stable en nombre d'opérations mais augmente en valeur (12,6% du montant total).

En conclusion, il est intéressant d'observer que l'appétence sectorielle des Unitrancheurs n'est pas statique d'année en année. Plus que le secteur, c'est davantage la qualité intrinsèque des actifs qui semble être le facteur-clé de l'investissement.

PRÉSENTATION DE AETHER FINANCIAL SERVICES

Leader français indépendant dans les services d'exécution des transactions financières, Aether Financial Services a été fondé en 2015 par Edouard Narboux et Henri-Pierre Jeancard.

Basé à Paris et Londres, Aether Financial Services est composé d'une équipe pluriculturelle de plus de 20 personnes, experts dans 3 métiers.

Agency

Présents dans la Private Debt et le Capital Markets, Aether Financial Services couvre l'ensemble des rôles d'agents de financement (Loan agent, Bond agent, Administrative agent, Calculation agent, Security agent, etc)

Valorisation et calcul

Aether Financial Services valorise tous types d'instruments financiers ou de valeurs mobilières, des plus « vanille » aux plus structurés, pour des besoins récurrents, spécifiques ou ponctuels.

Corporate and Issuer Services

Aether Financial Services propose une gamme de solutions digitales dédiées à la gestion administrative des fonctions relatives aux opérations sur titres (augmentation de capital, assemblée générale, tenue de registres, etc.).

L'engagement solidaire d'Aether Financial Services

Depuis plusieurs années, Aether Financial Services s'implique auprès d'associations dans le cadre de Contrats à Impact Social (**la Cravate Solidaire, la Fondation Auteuil ou encore l'association Article 1**).

En 2021, Aether Financial Services s'est engagé dans la protection de l'environnement avec la reforestation et la préservation des forêts aux côtés de **Reforest'Action**. Ce partenariat témoigne de l'engagement environnemental d'Aether Financial Services et de sa volonté de participer à la lutte contre le réchauffement climatique.

RECEVOIR LES PROCHAINES ÉDITIONS

Rester informé et recevez les prochaines publications de l'Indice AETHER FS Unitranche France, merci de nous envoyer un courrier ou un email avec les informations suivantes :

Nom* : .....

Prénom* : .....

Fonction* : .....

Société : .....

Adresse email* : .....

Téléphone : .....

Par courrier : Axelle Bernard, Aether Financial Services, 36, rue de Monceau 75008 Paris

Par email : indicedetteprivee@aetherfs.com

*Informations obligatoires
Les informations recueillies sur ce formulaire sont enregistrées dans un fichier informatisé par Aether Financial Services, le responsable du traitement est Laurent Fieux, en termes de responsable RGDP. La finalité du traitement est de vous communiquer les informations relatives et exclusives à l'Indice AFS Unitranche France sauf demande indiquée dans le formulaire.
Le traitement de vos informations a pour unique objectif de vous informer des communications de Aether Financial Services relatives à l'Indice AFS Unitranche France. Vos données ne sont pas communiquées à des sociétés tierces.
Les données collectées seront communiquées aux seuls destinataires suivants : Laurent Fieux (lfieux@aetherfs.com) et Axelle Bernard (abernard@aetherfs.com). Les données sont conservées pendant une durée de 10 ans. Sur le serveur de Aether Financial Services situé en France. Vous pouvez accéder aux données vous concernant, les rectifier, retirer, demander leur effacement ou exercer votre droit à la limitation du traitement de vos données à tout moment, en nous contactant soit par : Mail : agency@aetherfs.com / Voie postale : Laurent Fieux, Aether Financial Services, 36 rue de Monceau,75008 Paris

AETHER
FINANCIAL SERVICES

INDICE AETHER FS

UNITRANCHE FRANCE

www.aetherfs.com

Suivez-nous sur les réseaux
via notre page LinkedIn
ou sur notre site Internet

ÆTHER
FINANCIAL SERVICES

info@aetherfs.com

FR
36, rue de Monceau – 75008 Paris

UK
57 Berkeley Square – W1J 6ER London