



INDICE AETHER FS UNITRANCHE FRANCE

ÉDITION
DEUXIÈME TRIMESTRE 2024

LE PREMIER INDICE
DE RÉFÉRENCE SUR
LA DETTE PRIVÉE
EN FRANCE

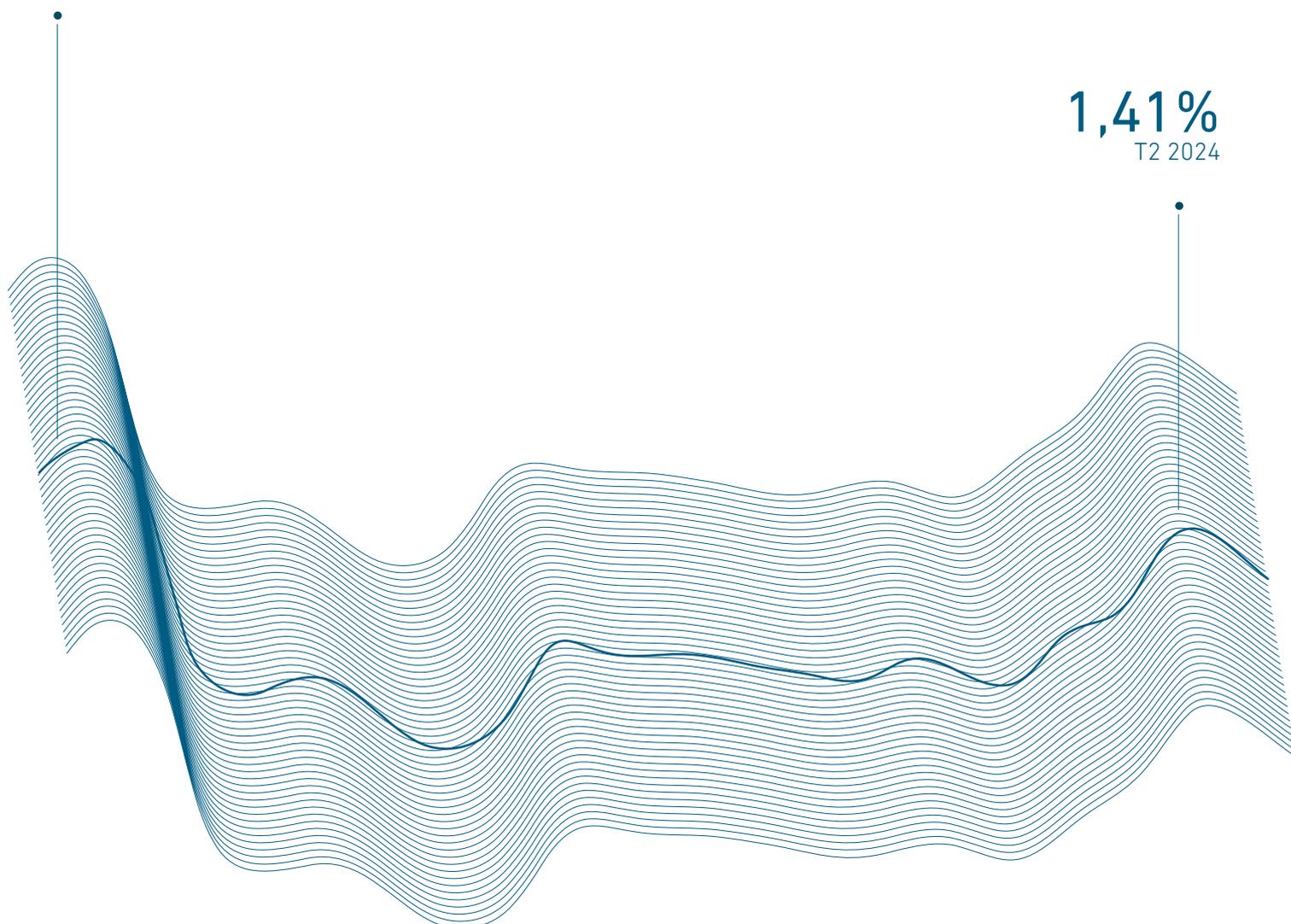


I N D I C E

AETHER FS UNITRANCHE FRANCE

Source : Aether Financial Services

1,85%
T2 2018



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) :

$$\text{Indice Aether FS Unitranche France} = \text{Moyenne glissante sur 6 mois} \left(\frac{\text{marge d'intérêt}}{\text{levier}} \text{ au closing} \right)$$

Pour cette nouvelle 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 T2 2024

Moyenne sur 6 mois glissants du ratio marge d'intérêts / levier



L'indice Aether FS Unitranches France marque un recul conséquent à la fin du premier semestre 2024. La marge par tour de levier s'établit à 1,41%, en retrait de 11% par rapport au trimestre précédent et en retrait de 15% par rapport à fin 2023. Ce recul se confirme en ajoutant au calcul les transactions réalisées en juillet 2024, avec une marge par tour de levier s'établissant à 1,39%.

Au premier semestre 2024, le marché du private equity en France montre des signes de reprise après une période de turbulences en 2022 et 2023. Les investissements et les fusions-acquisitions avaient atteint des niveaux historiquement bas ces dernières années en raison de l'instabilité économique mondiale. Les élections législatives ont cependant affecté la fin du premier semestre avec une forte incertitude sur l'issue de l'élection et le gouvernement à venir. Nous avons vu un attentisme toucher certaines transactions avec des closings repoussés.

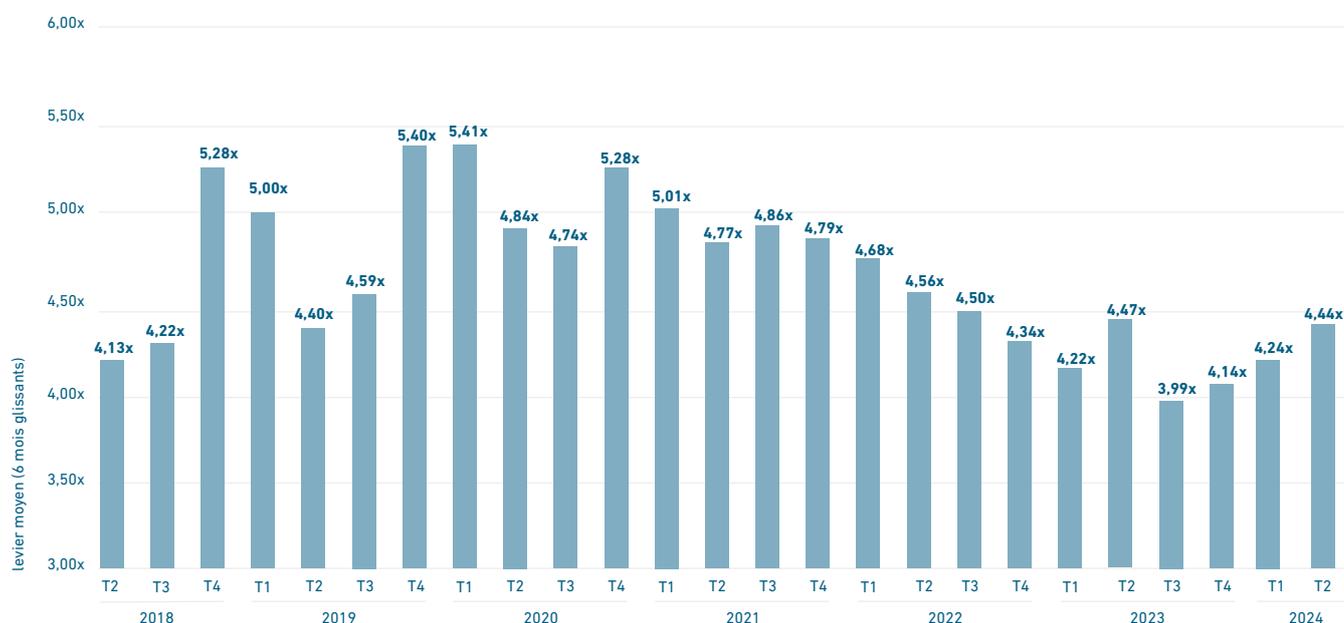
Les segments du small et mid cap ont montré une résilience notable malgré les incertitudes géopolitiques précitées. Les secteurs technologiques (représentant 14 transactions de l'échantillon de notre indice au S1 2024), de la santé (7 transactions représentées dans l'indice du S1 2024) et de la transition énergétique ont particulièrement attiré les investisseurs, qui ont été plus sélectifs et attentifs aux critères ESG.

Avec l'ajustement des prix des actifs et une légère baisse des taux d'intérêt prévue (vision corroborée par l'indice), le marché mid cap devrait continuer sa reprise progressive.

Après une baisse consécutive depuis deux ans des transactions M&A, le premier semestre 2024 signe un retour des transactions en valeur au niveau de 2019. Cette embellie est portée par des transactions de taille plus élevées mais le nombre d'opérations reste en deçà des années précédentes (82,5 Mds\$ au premier semestre 2024, soit 20,7% de plus que le premier semestre 2023 selon LSE et 37% d'opérations en moins sur la même période en nombre).

COMPOSANTES DE L'INDICE

Evolution des leviers au closing



Evolution des spreads au closing



Le premier semestre 2024 s'achève dans une dynamique favorable aux fonds de PE et aux émetteurs. Le marché compétitif continue de tirer les pricings vers le bas tout en conservant des niveaux raisonnables avec des leviers au closing en hausse.

L'indice de ce premier semestre regroupe 34 transactions unitranche analysées pour un montant déployé de 4,4 Mds€.

Les leviers au closing augmentent légèrement pour s'établir à 4,44x (et 4,51x en ajoutant les transactions réalisées en juillet 2024), en augmentation de 4,7% par rapport au trimestre précédent.

Les marges au closing sont, quant à elles, en baisse de 5,6% pour s'établir à 6,10% en moyenne au closing (et 5,92% en ajoutant les transactions réalisées en juillet 2024). Ces marges restent cohérentes dans un contexte de taux de base également importants et compte tenu de la typologie de financement avec un levier plus agressif qu'un financement senior.

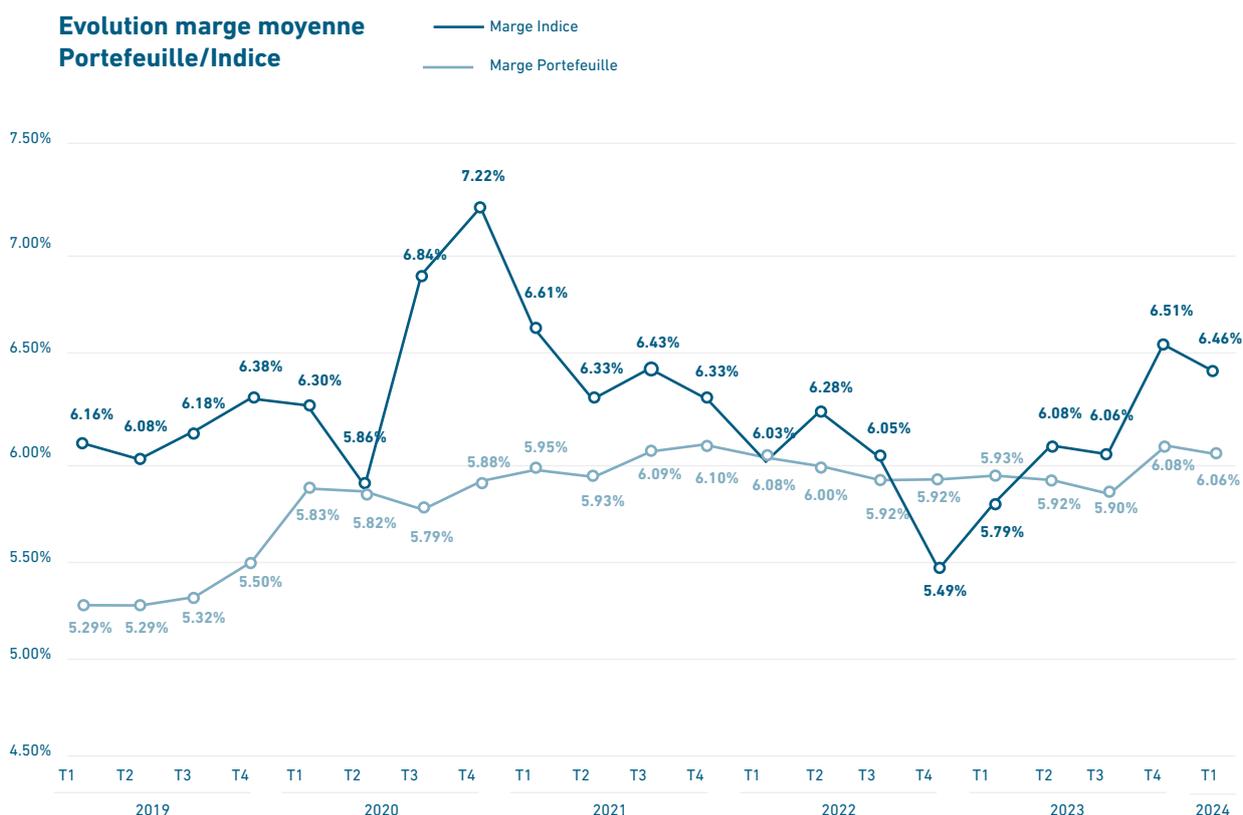
INDICE AETHER FS UNITRANCHE FRANCE VS INDICE DU PORTEFEUILLE

Pour la seconde fois, l'indice Aether FS Unitranche France est comparé aux données de portefeuille unitranche.

Les données du T2 2024 n'ayant pas encore toutes été reçues de la part des émetteurs qui ont généralement 60 jours après la fin du trimestre pour communiquer les informations, l'analyse s'est arrêtée à la fin du T1 2024.

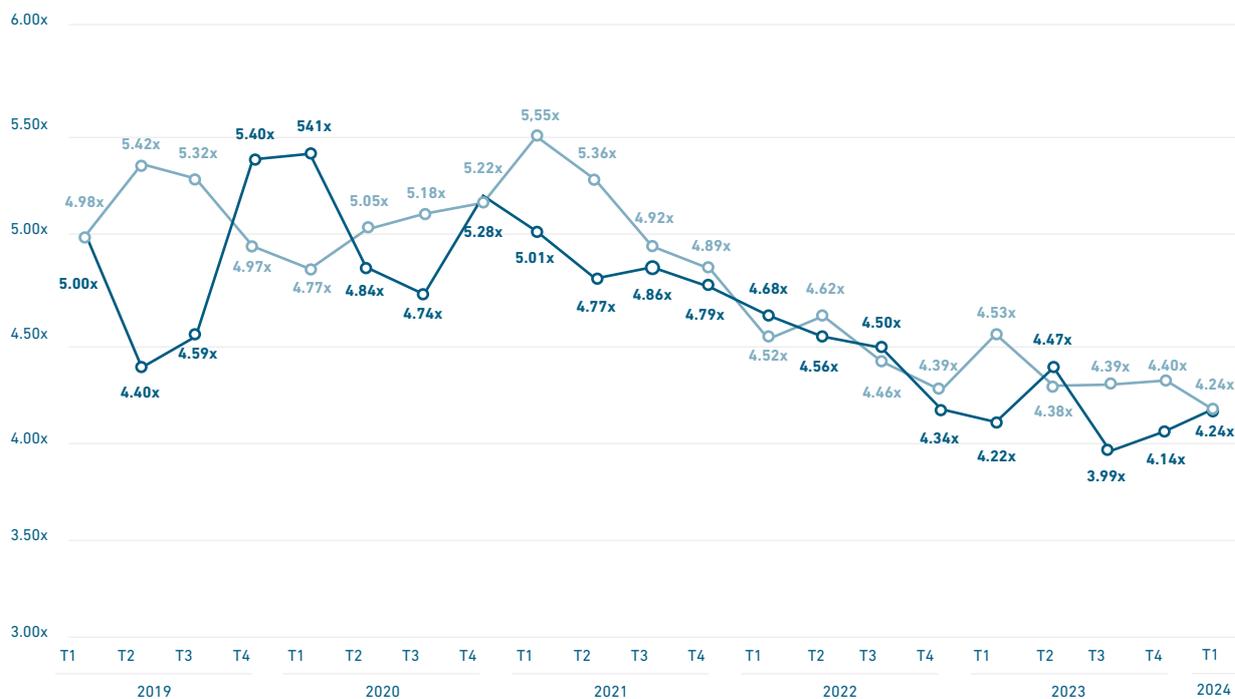
Si les marges moyennes du portefeuille restent inférieures aux marges moyennes pratiquées en ce moment sur le marché au closing des opérations, les émetteurs historiques ont marqué un deleveraging.

Dans notre portefeuille, 63% des émetteurs ont un levier compris entre 3,00x et 5,50x s'ajoutant à 20% de dossiers dont le levier actuel est inférieur à 3,00x. La qualité du portefeuille est similaire à celle présentée à la fin de l'année 2023.



**Evolution levier moyen
Portefeuille/Indice**

— Levier Indice AFS
— Levier Portefeuille



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 : Louis Thuillez, 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



INDICE AETHER FS

UNITRANCHE FRANCE

www.aetherfs.com



FR

36, rue de Monceau - 75008 Paris



UK

28 Queen street - EC4R BB London

ÆTHER
FINANCIAL SERVICES