



INDICE AETHER FS UNITRANCHE FRANCE

ÉDITION
TROISIÈME TRIMESTRE 2024

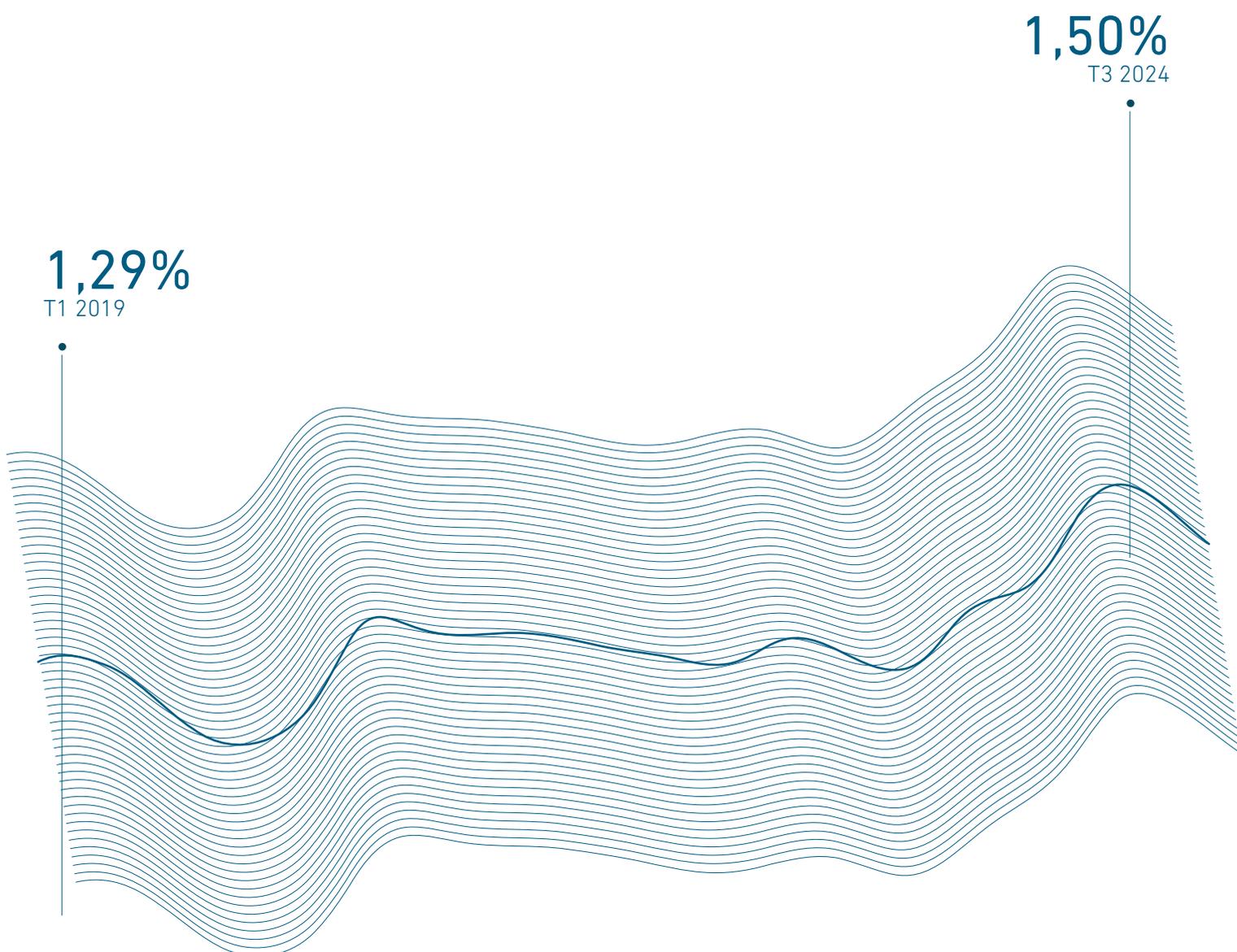
LE PREMIER INDICE
DE RÉFÉRENCE SUR
LA DETTE PRIVÉE
EN FRANCE



I N D I C E

AETHER FS UNITRANCHE FRANCE

Source : Aether Financial Services



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 T3 2024

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



Après le net recul de L'indice Aether FS Unitranches France au T2 2024, le retour à la hausse combinée des marges et des leviers fige un nouvel indice à 1,50% par tour de levier à fin septembre 2024. La hausse de 7,8% de ce trimestre confirme un marché non stabilisé et très réactif aux instabilités politiques connues à l'été 2024.

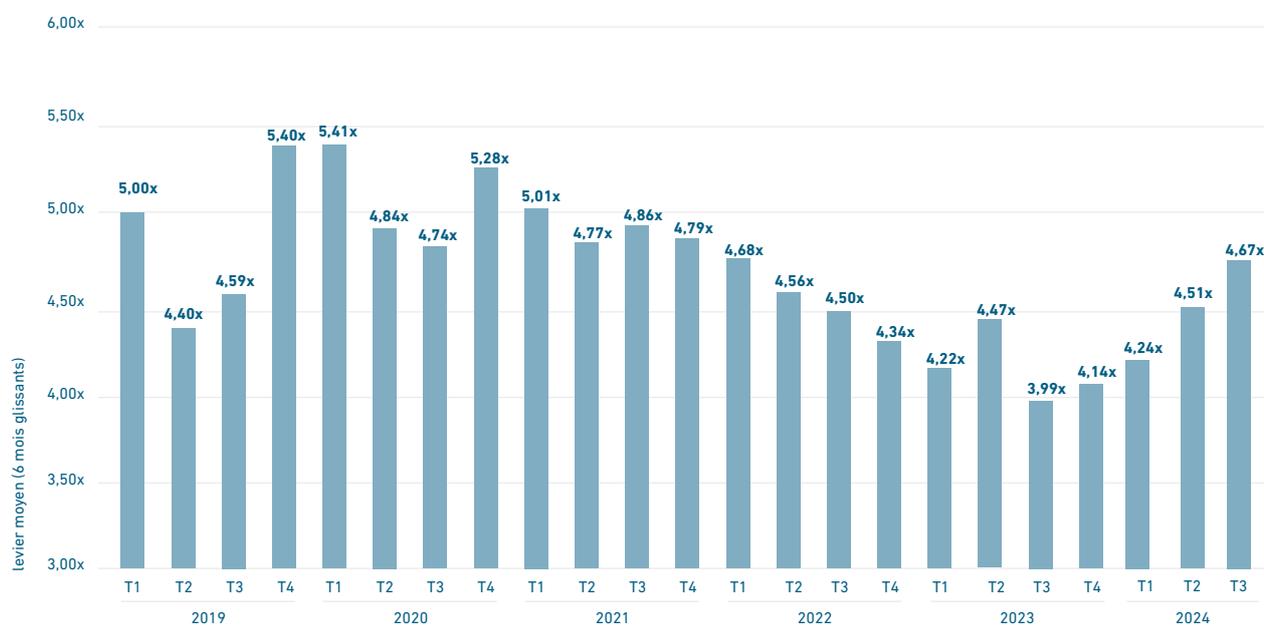
La dissolution de l'Assemblée nationale à la fin du T1 2024 a rebattu les cartes d'un panorama qui était jusqu'alors favorable à la reprise du marché M&A et Private Equity en France. Une méfiance s'est alors installée tout au long du mois de juillet (jusqu'aux élections et fin des Jeux Olympiques). Les transactions qui étaient alors dans le pipeline ont ralenti leur processus afin d'avoir davantage de visibilité sur la composition de la nouvelle Assemblée. La reprise du mois de septembre a, de ce fait, été plus lente que les années précédentes.

Néanmoins, une situation pesant actuellement sur les banques peut générer un effet d'opportunité pour les fonds de dette sur la fin de l'année. En effet, la BCE et plusieurs banques européennes (douze banques) sont en discussion depuis la rentrée. Le superviseur reproche à certains établissements bancaires (incluant des banques françaises) d'avoir une surexposition au marché à effet de levier. La BCE imposerait alors aux banques une provision de 13 Mds€ supplémentaire.

Les discussions n'ayant pas abouties, il est possible que la BCE revienne à la baisse le montant de la provision (pour atterrir à 7 Mds€). Cela aura malgré tout pour conséquence de ralentir l'octroi de prêts LBO de la part des établissements bancaires, à minima d'ici la fin de l'année.

COMPOSANTES DE L'INDICE

Evolution des leviers au closing



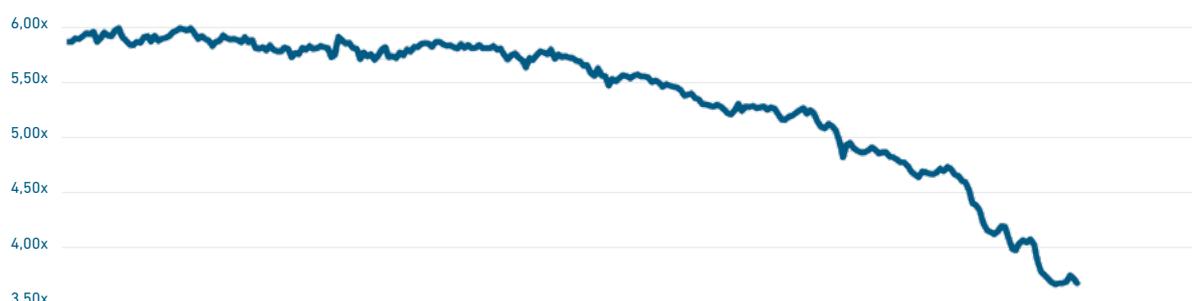
Evolution des spreads au closing



Les investisseurs de dette privée se montrent davantage confiants au risque crédit des entreprises pour mettre davantage de levier au closing. Cette augmentation du levier au closing (+3,6% en un trimestre et +17% vs T3 2023) pour s'établir à 4,67x au closing est également la conséquence directe de la baisse des taux de base.

En effet, l'Euribor 3 mois à fin septembre a continué de baisser pour s'établir autour de 3,28%, en recul de 11,6% par rapport à fin juin et en recul de 17% par rapport à fin septembre 2024. Cette tendance baissière perdure et favorise le retour du levier et une augmentation des marges au closing.

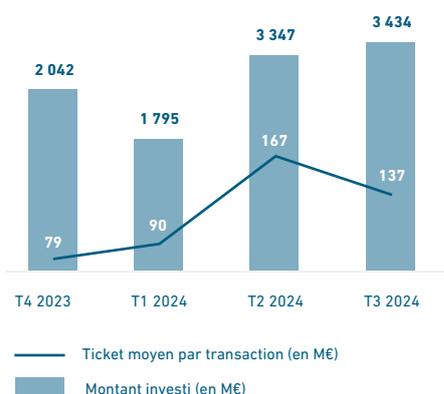
Euribor 3M (en %) - 29 sept. 2023/5 nov.2024



Le marché représentatif de l'Indice est ancré dans le MidMarket avec une moyenne de montant de dette au closing à 137 M€ et un montant total investi de 3,4 Mds€ au T3 2024. A titre de comparaison, le second trimestre présentait un montant moyen au closing de 167 M€.

Les marges moyennes au closing ont, quant à elles, augmenté de 5,1% au T3 2024 vs T2 2024 pour afficher une marge moyenne à 6,22% au T3 2024. De ce fait, avec une progression des marges moyennes au closing plus forte que l'augmentation des leviers au closing, l'indice ressort en hausse.

Sur une base LTM, la base de l'indice Aether FS Unitranche France fait ressortir les données suivantes :



Si le MidMarket est le plus représenté dans l'indice et constitue le cœur de l'analyse, les bornes hautes et basses des tickets par transaction sont représentatives d'un marché disparate entre des émissions tant small cap que large cap.

Données du T3 2024	Montant (M€)
Montant investi	3 434
Ticket moyen par transaction	137
Montant Max par transaction	1 026
Montant Min par transaction	8

INDICE AETHER FS UNITRANCHE FRANCE VS INDICE DU PORTEFEUILLE

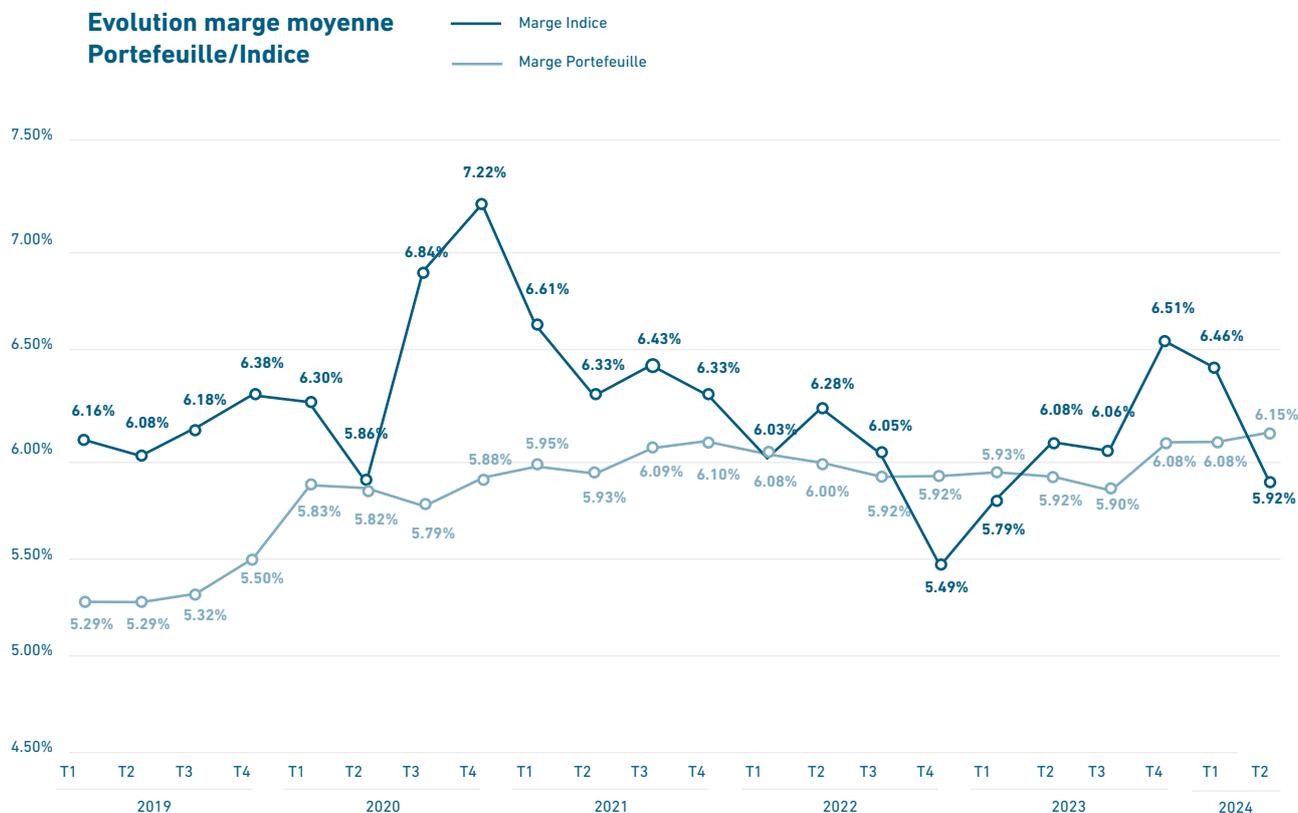
Le comportement du portefeuille d'unitranche d'Aether FS montre une légère tension. Les ratios de levier sont en croissance au second trimestre 2024, ayant pour effet direct une augmentation des marges via les mécanismes de ratchet.

Evolution levier moyen Portefeuille/Indice

— Levier Indice AFS
— Levier Portefeuille

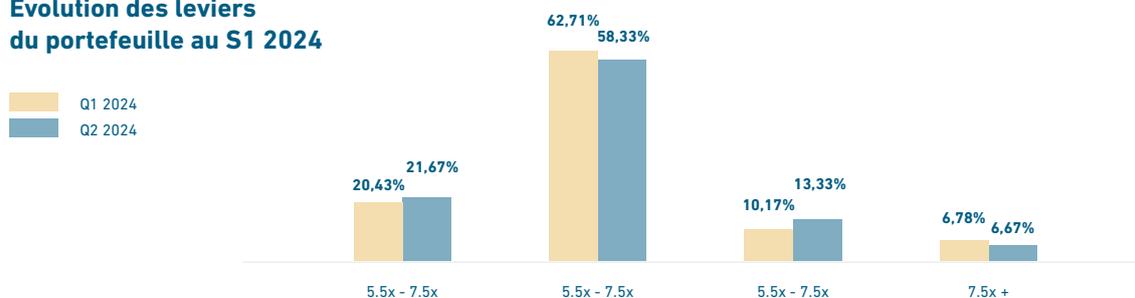


Evolution marge moyenne Portefeuille/Indice



Si la majeure partie du portefeuille se déleverage progressivement avec presque 22% du portefeuille dérisqué (levier inférieur à 3,00x) et 58% du portefeuille en maîtrise ayant un levier entre 3,00x et 5,50x (avec beaucoup de dossiers récents sur la borne haute), quelques dossiers connaissent une tendance inverse. Le levier moyen reste cependant maîtrisé et le portefeuille montre une bonne résilience aux contextes passés.

Evolution des leviers du portefeuille au S1 2024



POURQUOI EXTERNALISER VOTRE ACTIVITÉ D'AGENCY À UN TIERS ?

AGENT INDÉPENDANT : EN QUOI CONSISTE SON RÔLE, QUEL EST SON PÉRIMÈTRE, POURQUOI FAIRE APPEL À LUI ?

L'agent indépendant agit en tant que tiers pour les parties prenantes (actionnaires, emprunteurs, vendeurs, acheteurs, investisseurs, prêteurs, créanciers, etc.) lors d'une transaction financière. Sa parfaite connaissance des mécanismes des opérations financières en fait l'expert opérationnel sur lequel les entreprises et leurs conseillers s'appuient pour l'exécution et le suivi des transactions.

La croissance du nombre de transactions et opérations financières ces dernières années, ainsi que l'évolution des réglementations relatives aux transactions, renforcent la nécessité de recourir à un tiers indépendant agréé par le régulateur.

Faire appel à un agent indépendant offre de nombreux avantages

- **Gagner en efficacité** dans la gestion des actifs et des ressources en s'appuyant sur un professionnel prestataire de services d'agence.
- **Réduire les coûts d'exploitation**, augmenter la productivité des équipes front et middle-office et redéployer des ressources précieuses vers des services à plus forte valeur ajoutée.
- **Dans le cadre d'un accord en marque blanche :**
 - Conserver sa portée commerciale auprès de clients pertinents en gardant le rôle d'«agent officiel » pour chaque transaction.
 - Continuer de bénéficier de revenus récurrents liés aux frais d'agence en conservant un pourcentage des revenus générés par chaque transaction externalisée.

Externaliser les services d'agency permet d'externaliser des tâches sensibles et risquées des middle et back-offices, notamment

- La gestion quotidienne de l'administration, du reporting et de la gestion des prêts, obligations ou autres classes d'actifs.
- La distribution de documents sensibles.
- Le suivi des activités des investisseurs, si nécessaire.
- Le calcul des intérêts, des remboursements anticipés et la gestion des paiements d'intérêts.

Et de minimiser les risques opérationnels liés à l'implémentation informatique grâce à

- Des professionnels expérimentés ayant un historique de succès dans l'accompagnement des parties prenantes pour la clôture, la gestion et l'administration de financements par dette et fonds propres, dans différentes classes d'actifs et juridictions.
- Leur système d'administration, offrant des services en tant que tiers externe.

Conclusion

Dans un environnement de plus en plus exigeant (complexité des opérations financières, allongement des processus, contraintes réglementaires, etc.), externaliser son activité d'agency permet aux entreprises et aux investisseurs de mieux répartir leurs ressources internes et de rester concentrés sur leur cœur de métier. En adoptant cette stratégie, les entreprises réalisent des économies d'échelle en améliorant leur efficacité opérationnelle tout en s'appuyant sur l'expertise d'un tiers.

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 40 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

Restez 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