

Dette privée corporate : un segment résilient dans un contexte plus chahuté



***Isabelle Luy-Landès,
Responsable de l'équipe Dette
Corporate chez LBP AM***



Nous évoluons depuis quelques mois dans un contexte macroéconomique et géopolitique complexes. Le conflit entre la Russie et l'Ukraine a entraîné une flambée des prix de l'énergie et des tensions sur les chaînes d'approvisionnement en matières premières. S'ajoutent à cela l'inflation et la remontée des taux d'intérêt. Alors que le manque de visibilité entraîne une forte volatilité sur les marchés financiers côtés, la dette privée corporate constitue, de notre point de vue, une classe d'actifs à ne pas négliger.

La dette privée corporate midcap, un segment de marché résilient

Après avoir connu une année record en 2021, les activités de financement corporate large cap ont subi de plein fouet l'éclatement du conflit russo-ukrainien, au mois de février, et le lot d'incertitudes qu'il entraîne. Ainsi, sur le segment du high yield, qui demeure un vecteur de financement de premier plan, le marché primaire est à l'arrêt. Le pricing des émissions nouvelles est devenu trop élevé du point de vue des émetteurs et les investisseurs manquent à l'appel pour absorber de nouveaux papiers, nombre d'entre eux cherchant à dérisquer leurs portefeuilles. Le marché secondaire est, quant à lui, devenu illiquide, les importantes décotes actuellement observées étant dissuasives pour les vendeurs.

En contraste, le financement des midcaps reste encore actif en Europe. À titre d'exemple, 155 transactions ont été bouclées en France au premier semestre 2022 (source Capital Finance), contre 148 sur la même période l'an passé.

Le financement en dette privée, une alternative croissante à la dette bancaire

Les besoins de financement des entreprises de taille moyenne sont en effet nombreux, que ce soit pour financer des opérations de M&A ou de capital transmission. Par ailleurs, les sociétés familiales ouvrent de plus en plus leur capital à des partenaires financiers, acteurs de private equity ou fonds de dette corporate et, phénomène nouveau, à travers des participations minoritaires. Cette nouvelle tendance leur permet de bénéficier d'un accompagnement précieux sur des sujets très variés que sont : la gouvernance, l'accélération de la digitalisation, les nouveaux impératifs de décarbonation ou encore les enjeux de cybersécurité.

Si l'activité reste soutenue sur ce segment de marché, les fonds de dette se montrent toutefois de plus en plus sélectifs et exigeants. On observe ainsi quelques ajustements pour les nouvelles opérations lancées depuis le début de l'été : les processus pour finaliser les financements tendent à s'allonger et les conditions dont ces financements sont assortis tiennent compte du durcissement de l'environnement.



Nous voyons donc dans l'évolution de la situation actuelle une opportunité pour s'exposer à la dette privée corporate ou renforcer ses positions sur cette classe d'actifs. D'autant que la plus grande frilosité des banques laisse davantage de place aux tours de table pour les fonds de dette comme le nôtre. Par ailleurs, le marché du high yield étant pour le moment fermé, les entreprises qui pourraient prétendre basculer vers l'univers des large caps notées (celles dont l'Ebitda dépasse 60 millions d'euros) préfèrent pour le moment rester dans le monde des midcaps non notées. Un bon point dans la mesure où ces entreprises, de taille plus importante, sont aussi plus robustes.



Gros plan sur LBPAM Mid Cap Senior

Notre fonds **LBPAM Mid Cap Senior Debt**, lancé début juin et qui a déjà levé **140 millions d'euros**, nous semble présenter une solution d'investissement adaptée à l'environnement actuel. Cette stratégie vise à financer, à travers le territoire, des entreprises privées de taille moyenne à fort potentiel, selon notre analyse. Il s'agit d'une **stratégie de financement long terme** de type « buy and hold », afin d'accompagner les sociétés dans le temps.

Quels sont nos atouts ?



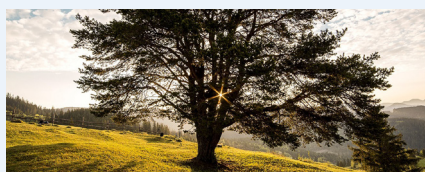
- Le Pôle dette corporate de LBP AM compte **4 gérants-analystes seniors** qui sont en contact direct avec les entreprises et les intermédiaires.
- Cette équipe suit l'investissement de A à Z, couvrant à la fois l'**origination**, l'**analyse crédit** et la **structuration juridique des opérations** ; et s'appuie aussi sur 3 gérants de portefeuille pour le suivi des créances une fois investies.
- Le pôle de dette corporate affiche un **track-record de plus de dix ans** et bénéficie d'un **savoir-faire fort en matière d'accompagnement des corporate sur le moyen et le long termes** (sur les sujets de la transformation actionnariale, économique ou écologique et énergétique).
- Plus d'une centaine d'entreprises ont déjà été accompagnées pour un montant de plus de **1,7 milliard d'euros, à travers 8 fonds**.

La stratégie s'appuie sur une **capacité d'origination de premier plan**, avec un **sourcing multicanal** qui bénéficie à la fois du réseau des différents membres de l'équipe de dette privée corporate (**private equity, family offices, banques, advisors, etc.**) et du **canal d'apport privilégié de La Banque Postale**. Le groupe, qui se distingue par son ancrage fort sur tout le territoire, nourrit de **fortes ambitions de développement dans le domaine des financements structurés corporate** (avec notamment la mise en place d'équipes à Bordeaux, Lyon, Marseille, Nantes, Lille et Strasbourg).



Notre approche de **gestion conservatrice** prend encore plus de résonance dans le contexte actuel. Le **risque est mesuré** autour de plusieurs points : des investissements uniquement dans la **dette senior sécurisée**, un niveau de **leverage encadré** des **convenants financiers et des documentations juridiques protectrices**.

La **remontée des taux est un point positif** pour les stratégies variables comme la nôtre, puisque les **perspectives de rendement augmentent** mécaniquement.



Le fonds, classé **article 9 selon la réglementation SFDR**, répond à une approche de gestion ESG ambitieuse. Il s'est fixé des objectifs d'investissement durables relatifs aux **thématiques sociales et climatiques**. Les critères extra-financiers, négociés directement avec les entreprises, sont inscrits dans la documentation juridique.

<https://www.labanquepostale-am.fr/>

INFORMATIONS INVESTISSEURS

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les informations contenues dans le présent document ne sauraient se substituer à l'exhaustivité de la documentation légale de l'OPC disponible sur [labanquepostale-am.fr](https://www.labanquepostale-am.fr/).

Par ailleurs, le Groupe LBP AM ne saurait être tenue responsable de toute décision d'investissement prise ou non, sur la seule base des informations contenues dans ce document. En effet, tout investissement comporte des inconvénients et des avantages qu'il convient d'apprécier en fonction du profil personnalisé et étudié de chaque investisseur (rendement souhaité, risques pouvant être supportés...).

Le placement en Bourse est risqué, vous pouvez subir des pertes. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

La souscription des parts de ces OPC n'est pas permise aux ressortissants des Etats-Unis d'Amérique ou "U.S. Persons" tels que définis dans le Prospectus.

Les conditions tarifaires sont disponibles et à jour dans la documentation réglementaire disponible sur simple demande ou sur le site Internet [labanquepostale-am.fr](https://www.labanquepostale-am.fr/).

Le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI) vous est remis avant toute souscription. Le prospectus est disponible gratuitement sur simple demande ou sur [labanquepostale-am.fr](https://www.labanquepostale-am.fr/).

L'attention des investisseurs est attirée sur les liens capitalistiques existant entre les entités composant le Groupe LBP AM.

**La Banque Postale Asset Management, SA au capital de 5.924.098,60 euros,
immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 879 553 857 - Siège social : 36, quai Henri IV 75004 Paris
– Code APE 6630Z – N° TVA Intracommunautaire : FR 71 879 553 857**



**ASSET
MANAGEMENT**