

Article

Juin 2022



Dette corporate

Lancement du fonds LBPAM Midcap Senior Debt



Isabelle Luy- Landès
Responsable Dette Privée Corporate LBP AM



ASSET
MANAGEMENT



TOCQUEVILLE
Finance



Isabelle Luy-Landès a rejoint LBP AM en septembre dernier en tant que responsable de l'équipe Dette Privée Corporate. Dotée d'une expérience de près de 27 ans, dont 22 ans dans le domaine du financement corporate en banque et en gestion d'actifs, elle a une excellente connaissance de cet univers d'investissement.

La dette corporate d'entreprises de taille moyenne, un segment de marché actif et profond

Après la normalisation de la crise sanitaire, les entreprises se voient replongées dans un contexte d'incertitudes lié à l'instabilité géopolitique.

Malgré ces nouveaux défis qui pèsent sur les entreprises et qui sont majeurs : flambée des prix de l'énergie et des matières premières, tensions sur les chaînes d'approvisionnement, évolution incertaine des taux d'intérêt, les perspectives d'investissement des entreprises restent très prometteuses.

En effet, les besoins de capitaux sont doubles : aux besoins de refinancement classiques viennent s'ajouter de nouveaux besoins de financement, dans la mesure où des perspectives de croissance additionnelles s'ouvrent à elles.



Plusieurs éléments soutiennent actuellement ce segment de marché

Tout d'abord, nous constatons une dynamique très forte des M&A, portée à la fois par les acteurs du private equity et par les entreprises elles-mêmes. Celles dont les business models sont plus agiles et flexibles ont en effet gagné des marges de manœuvre par rapport à leurs concurrents, ce qui leur permet aujourd'hui de saisir les opportunités pour renforcer – en amont ou en aval - leur positionnement dans la chaîne de valeur et pour certaines, se développer à l'étranger. Outre les besoins de financements induits par la diversification des activités et la pénétration de nouveaux marchés, cette accélération des besoins trouve sa source dans la réindustrialisation des territoires et l'intensification des investissements nécessaires à la transition écologique, énergétique et digitale.

Autre facteur de soutien : les opérations de recomposition de capital se multiplient. De nombreux dirigeants fondateurs, arrivent aujourd'hui à l'âge de la retraite, et cherchent à transmettre leurs entreprises. Par ailleurs, les sociétés familiales ouvrent de plus en plus leur capital à des partenaires financiers du private equity, y compris, et c'est un phénomène nouveau, à travers des participations minoritaires. Ainsi, elles bénéficient d'un accompagnement précieux sur des sujets très variés : gouvernance ; adaptations nécessaires pour répondre aux enjeux de la digitalisation, aux impératifs de décarbonation ou encore à la problématique de la cyber sécurité.

En parallèle, on observe que les groupes n'hésitent pas à céder des pans d'activités qui ne sont plus au cœur de leur stratégie sous forme d'**opération de carve-out**.

Tous ces besoins de financement constituent de formidables opportunités qu'il faut savoir saisir.

Un momentum favorable pour lancer une nouvelle stratégie

Le moment nous semble donc bien choisi pour lancer notre nouveau fonds LBPAM Midcap Senior Debt, et accompagner les entreprises de taille moyenne en croissance, qui ont d'importants besoins de financements structurés.

Cette nouvelle stratégie va, bien entendu, bénéficier du track record de LBP AM en matière de dette privée, qui, en tant qu'investisseur responsable, a mis la finance durable au cœur de sa stratégie d'investissement. Acteur engagé LBP AM accompagne les entreprises dans leur transition écologique et économique afin de créer de l'impact dans les territoires (lire l'encadré page 5).

LBPAM Midcap Senior Debt capitalise sur l'expertise de LBP AM en matière de dette privée



LBP AM est un **acteur historique** sur le marché des actifs réels et privés, couvrant trois segments : les infrastructures, l'immobilier et la dette corporate. La plateforme, qui compte 19 experts, a levé 6,9 milliards d'euros depuis son lancement en 2012.



En ce qui concerne plus spécifiquement les activités de dette corporate, **plus d'une centaine d'entreprises ont déjà été accompagnées** pour un montant de 1,7 milliard d'euros, à travers 7 fonds (6 fonds multi-investisseurs et un fonds dédié).



L'équipe dédiée compte **4 gérants-analystes seniors** qui, en contact direct avec les entreprises et les intermédiaires suivent l'investissement de A à Z, couvrant à la fois l'origination, l'analyse crédit et la structuration juridique des opérations.

Notre stratégie va par ailleurs s'appuyer sur une capacité d'origination de premier plan, avec un sourcing multicanal. De fait, le sourcing bénéficiera à la fois du réseau des différents membres de l'équipe de Dette Privée Corporate (private equity, family offices, banques, advisors, etc.) ainsi que du canal d'apport privilégié de La Banque Postale. Le groupe, qui se distingue par son ancrage fort sur l'ensemble du territoire, nourrit de fortes ambitions de développement dans le domaine des financements structurés corporate (avec notamment la mise en place d'équipes dans les régions, à Bordeaux, Lyon, Marseille, Nantes, Lille et Strasbourg).

LBPAM Midcap Senior Debt vise à financer dans l'hexagone, des entreprises privées majoritairement françaises (à hauteur de 75% au minimum) dont l'Ebitda est compris dans une fourchette allant de 10/15 à 50/60 millions d'euros et qui, selon notre analyse, recèlent un fort potentiel de croissance et de génération de cash-flow.

LBPAM Midcap Senior Debt cible une taille d'au moins 300 millions d'euros.

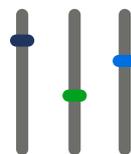
La commercialisation du fonds a débuté avec un premier closing de 135M€ auprès d'investisseurs institutionnels européens aux côtés du groupe LBP dont CNP Assurances, et va se poursuivre sur les prochains mois.

Ce fonds présente plusieurs points forts et spécificités



Un risque mesuré :

la volonté d'offrir un cadre de risque équilibré se traduit de deux manières : une dette senior 100% sécurisée et un objectif de levier moyen à 4 x l'EBITDA (5 fois maximum).



Une granularité des investissements et une diversification sectorielle.



Une approche avant-gardiste et ambitieuse

en termes de critères d'investissement extra-financiers, climatiques et sociaux. Ce fonds est classé article 9 selon la réglementation SFDR.



Au sein de l'équipe ISR de LBP AM qui compte sept experts, un collaborateur est dédié à la dette corporate. En plus d'attribuer une note ISR à chaque investissement sur la base de notre méthodologie propriétaire GREaT (pour Gouvernance responsable, gestion durable des Ressources, transition Énergétique et économique et développement des Territoires), il accompagne les gérants pour négocier les engagements extra-financiers qui figureront dans la documentation juridique du financement. Tenant compte de l'importance des enjeux ESG et en soutien des engagements de LBP AM, le fonds adoptera l'approche la plus exigeante de la classification SFDR, celle de l'Article 9, son objectif étant d'accompagner les entreprises investies dans l'accélération de leur transition vers une économie plus durable. A cette fin, le fonds s'appuiera sur l'expertise approfondie de LBP AM en matière d'analyse extra-financière pour sélectionner les entreprises investies dans une démarche ESG rigoureuse et s'attachera à exiger des engagements climatiques et sociaux ambitieux. Le fonds aura ainsi recours à des indicateurs élaborés avec les dirigeants des entreprises, afin de cibler les axes de progrès pertinents pour chacune : réduction de l'empreinte carbone, qualité de l'emploi, partage de la valeur ou prise en compte de la RSE dans la chaîne de valeur.

Quelques exemples concrets de notre approche extra-financière pour des investissements déjà réalisés dans les fonds précédents

Les engagements extra-financiers sont définis opération par opération, en fonction de l'entreprise et de son secteur d'appartenance.

- Pour le financement d'un distributeur de produits de décoration à petit prix, nous avons retenu **la réduction de son empreinte climatique**, à travers l'évolution de sa consommation globale d'énergie (notamment celle de ses points de vente) traduite en émissions de CO2, ainsi qu'un critère social à travers **la formation** (nombre d'employés formés, nombre d'heures de formation par salarié, etc.) et enfin **un critère de sélection des fournisseurs selon les enjeux RSE** (qui s'appuie sur un audit réalisé par EcoVadis).
- Pour le financement d'une société industrielle spécialisée dans les câblages à forte valeur ajoutée technologique, les critères retenus ont été **la certification des sites de production, la formation des salariés et l'amélioration de l'évaluation RSE réalisée par EcoVadis.**



<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 - 36, quai Henri IV
75004 Paris – Code APE 6630Z – N° TVA Intracommunautaire : FR 71 879 553 857**

**Tocqueville Finance Société Anonyme au capital de 2 520 547.80 euros
Siège social : 36, quai Henri IV 75004 Paris - RCS Paris 381 652 072 - agréée en tant
que société de gestion de portefeuille par l'Autorité des Marchés Financiers
sous le numéro GP 91012.**



ASSET
MANAGEMENT



TOCQUEVILLE
Finance