



INDICE AETHER FS

UNITRANCHE FRANCE

ÉDITION
PREMIER TRIMESTRE 2021

LE PREMIER INDICE
DE RÉFÉRENCE SUR
LA DETTE PRIVÉE
EN FRANCE

MAI 2021



PAR
AETHER
FINANCIAL SERVICES

I N D I C E

AETHER FS UNITRANCHE FRANCE

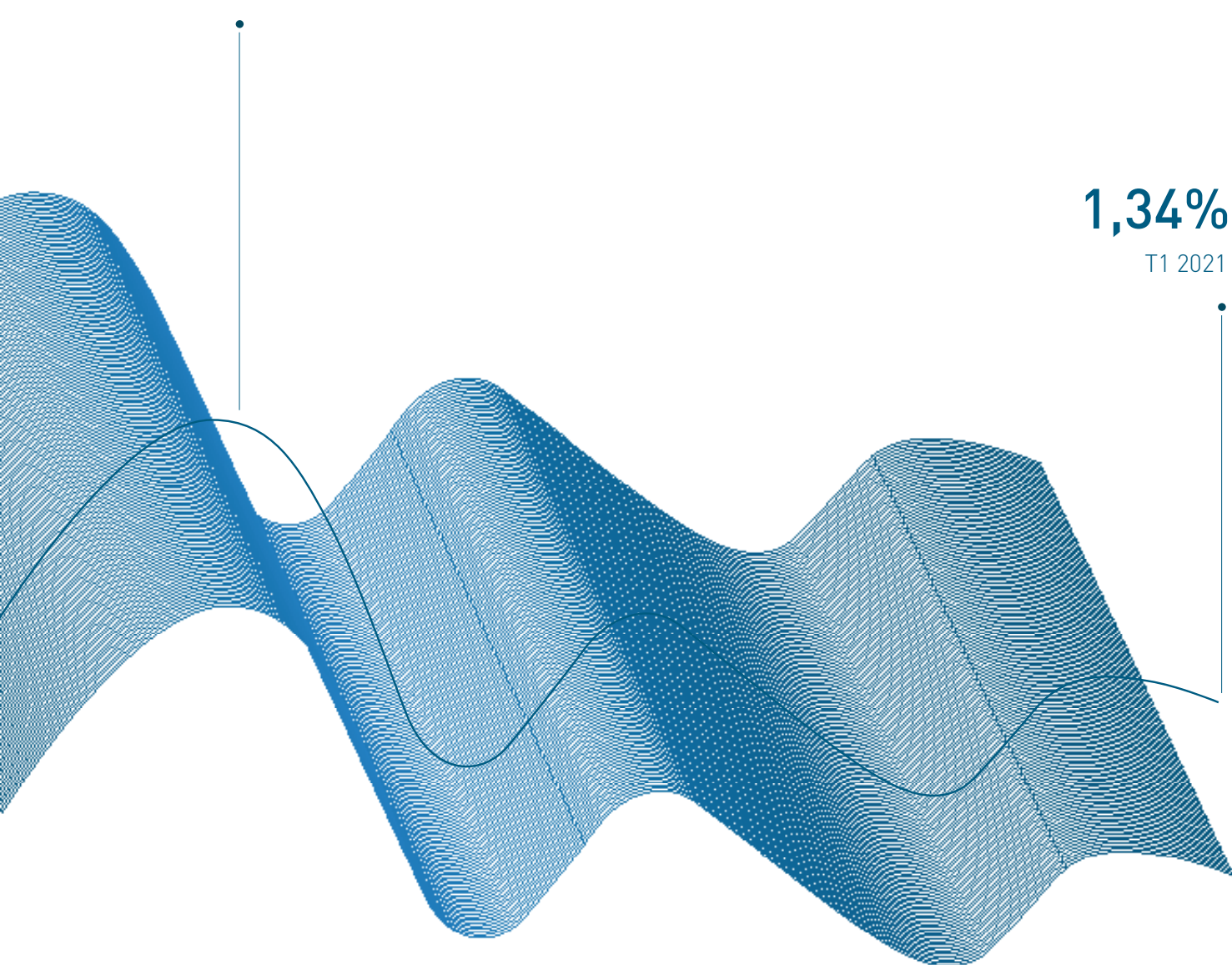
Source : Aether Financial Services

1,85%

T2 2018

1,34%

T1 2021



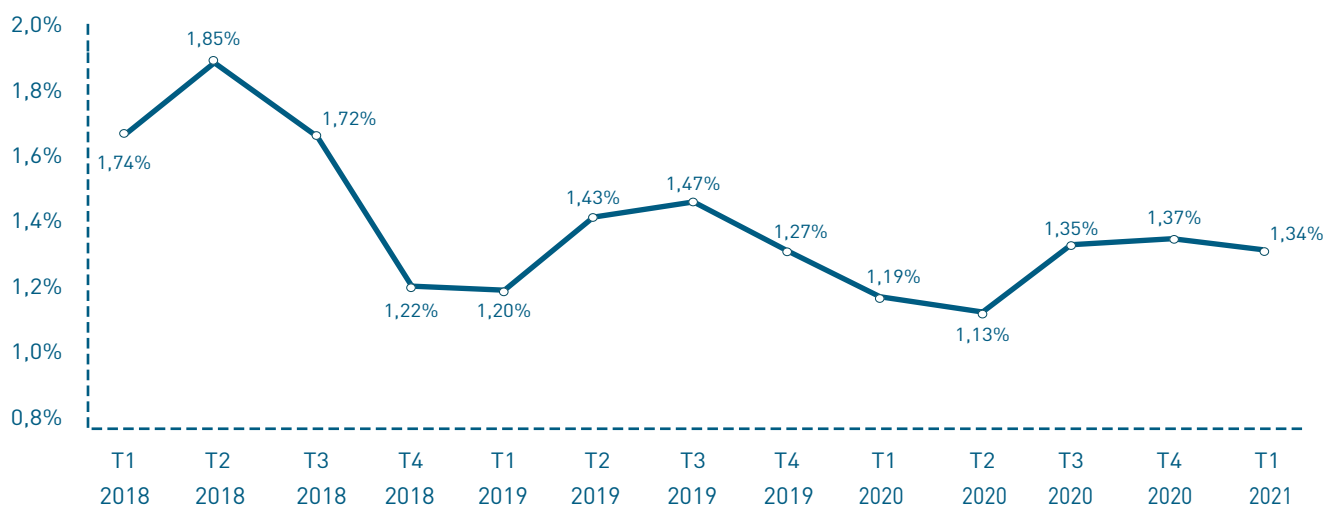
INDICE AU T1 2021

L'Indice Aether FS Unitranché 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) :

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

Graphique 1
INDICE AETHER FS UNITRANCHE FRANCE

Source : Aether Financial Services



Pour sa deuxième publication concernant le premier trimestre 2021, l'Indice Aether FS Unitranché France affiche un très léger recul par rapport au T4 2020 (1,37%) pour s'établir à 1,34%, soit -2,2% de baisse par rapport au trimestre précédent.

Cette baisse s'explique par une baisse plus marquée de celle des spreads par rapport à celle des leviers.

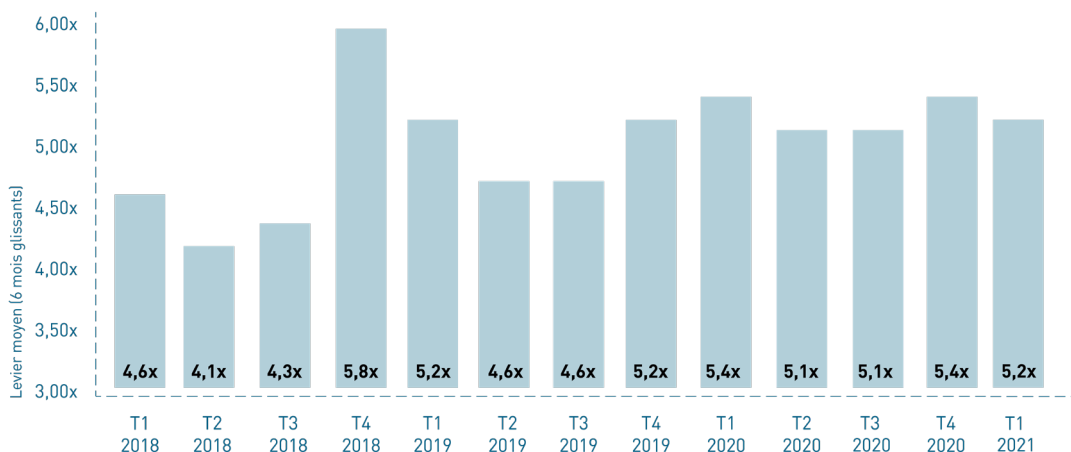
Ce trimestre, riche en opérations s'est traduit par des process de place très compétitifs et, en parallèle, des dossiers off-market, offrant plus de latitude dans les termes des financements (leviers, spreads, toggle, etc.).

COMPOSANTES DE L'INDICE

Graphique 2

EVOLUTION DES LEVIERS AU CLOSING

Source : Aether Financial Services



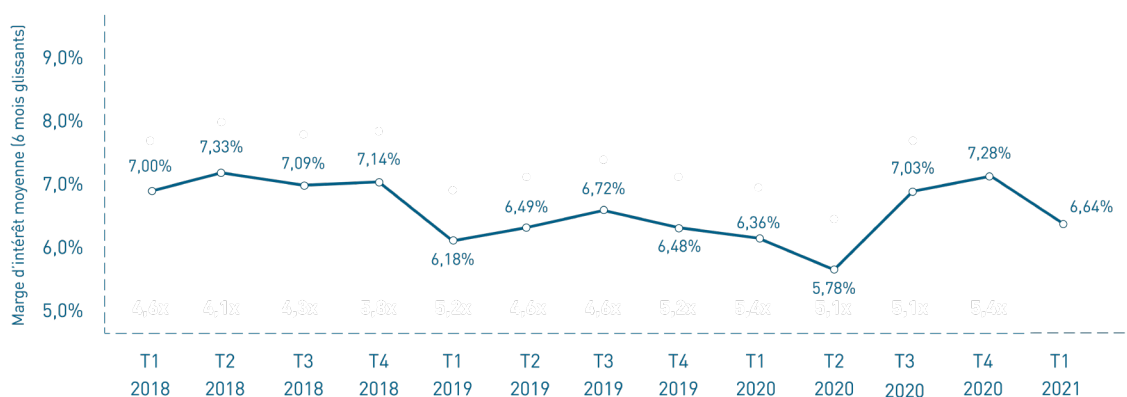
Le levier moyen est en léger recul de 3,6% par rapport au trimestre précédent pour ressortir à 5,19x l'EBITDA au closing.

Les financements observés au 1er trimestre 2021 présentent une vraie disparité dans leur levier affiché au closing avec un minimum à 3,75x et un maximum à 6,50x.

Graphique 3

EVOLUTION DES SPREADS AU CLOSING

Source : Aether Financial Services



Avec une fourchette allant de 6,25% à 8,25% pour le T1 2021, les spreads observés sont beaucoup plus resserrés que les leviers (cf plus haut).

Ils présentent une tendance baissière à 6,64% en moyenne au T1 2021 contre 7,28% fin d'année 2020, soit une baisse de 8,8% entre les deux trimestres.

UN MARCHÉ A DEUX VISAGES

Avec un niveau d'activité transactionnel important chez les fonds de private equity, le premier trimestre 2021 reste dans la lignée du dernier trimestre 2020.

Pour décrypter le marché, il convient de distinguer les dossiers de place et les dossiers off-market.

On observe une réelle dichotomie entre les deux cas de figure avec une très forte compétition entre fonds de dette et les banques sur les dossiers de place et, au contraire, plus de latitude dans les T&C's pour les dossiers off-market.

En ce qui concerne les dossiers de place composant l'Indice, le ratio marge / levier se situe à 1,16%, soit 14% inférieur à l'Indice, qui se traduit par une baisse de spread de 100bp à levier constant.

Par opposition, les dossiers préemptés présentent un ratio marge / levier à 1,73%, soit 29% supérieur à l'Indice, traduisant une hausse du spread de 200bp à levier constant.

Ainsi, à spread constant, nous observons un différentiel de quasiment 2 tours d'EBITDA entre les dossiers préemptés et les process concurrentiels.

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





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