

LES VÉRITÉS DERRIÈRE LA DETTE PRIVÉE ET LES FONDS ELTIF





ELTIF



Qu'est-ce qu'un ELTIF ?

L'ELTIF (European Long-Term Investment Fund) est un fonds d'investissement réglementé par l'Union européenne, conçu pour offrir à vos clients un accès sécurisé et encadré aux actifs privés. Depuis son lancement en 2015, ce type de fonds, qui a connu une forte croissance, permet d'investir sur le long terme dans l'économie réelle, avec des conditions de transparence strictes. Avec l'ELTIF 2.0, lancé début 2024, vos clients peuvent bénéficier d'une flexibilité accrue, facilitant l'accès, y compris pour les investisseurs particuliers, à une solution autrefois réservée aux seuls investisseurs institutionnels ou fortunés.

Qu'est-ce que la dette privée ?

On appelle dette privée l'ensemble des emprunts souscrits par des entreprises (généralement non cotées), auprès d'investisseurs privés qu'ils soient institutionnels, particuliers ou fonds de financement spécialisés. Contrairement aux prêts bancaires traditionnels, ces financements sont fournis par des solutions d'investissement spécifiques comme celles proposées par Candriam et Kartesia. Cette approche permet aux petites et moyennes entreprises ainsi qu'aux entreprises de taille intermédiaire (PME/ETI) d'accéder à des capitaux pour soutenir leur croissance, alors que les conditions traditionnelles de financement par des banques ont été durcies depuis la crise de 2008.

Investissez dans l'économie réelle avec Candriam

La dette privée constitue une opportunité d'investissement complémentaire aux placements traditionnels de vos clients. En collaboration avec Kartesia, un expert reconnu de la dette privée sur le segment du marché dit « intermédiaire inférieur »¹, Candriam propose une stratégie spécialisée offrant un accès à ces investissements dans un cadre rigoureusement régulé et transparent. Cette solution a pour objectif de permettre à vos clients de viser des rendements potentiellement attractifs, soutenus par des prêts sécurisés par des garanties solides et un cadre de protection rigoureux.



1- Le segment de marché « intermédiaire inférieur » (ou lower mid-market) regroupe des entreprises situées entre les très petites structures et les grands groupes en termes de taille et de chiffre d'affaires.

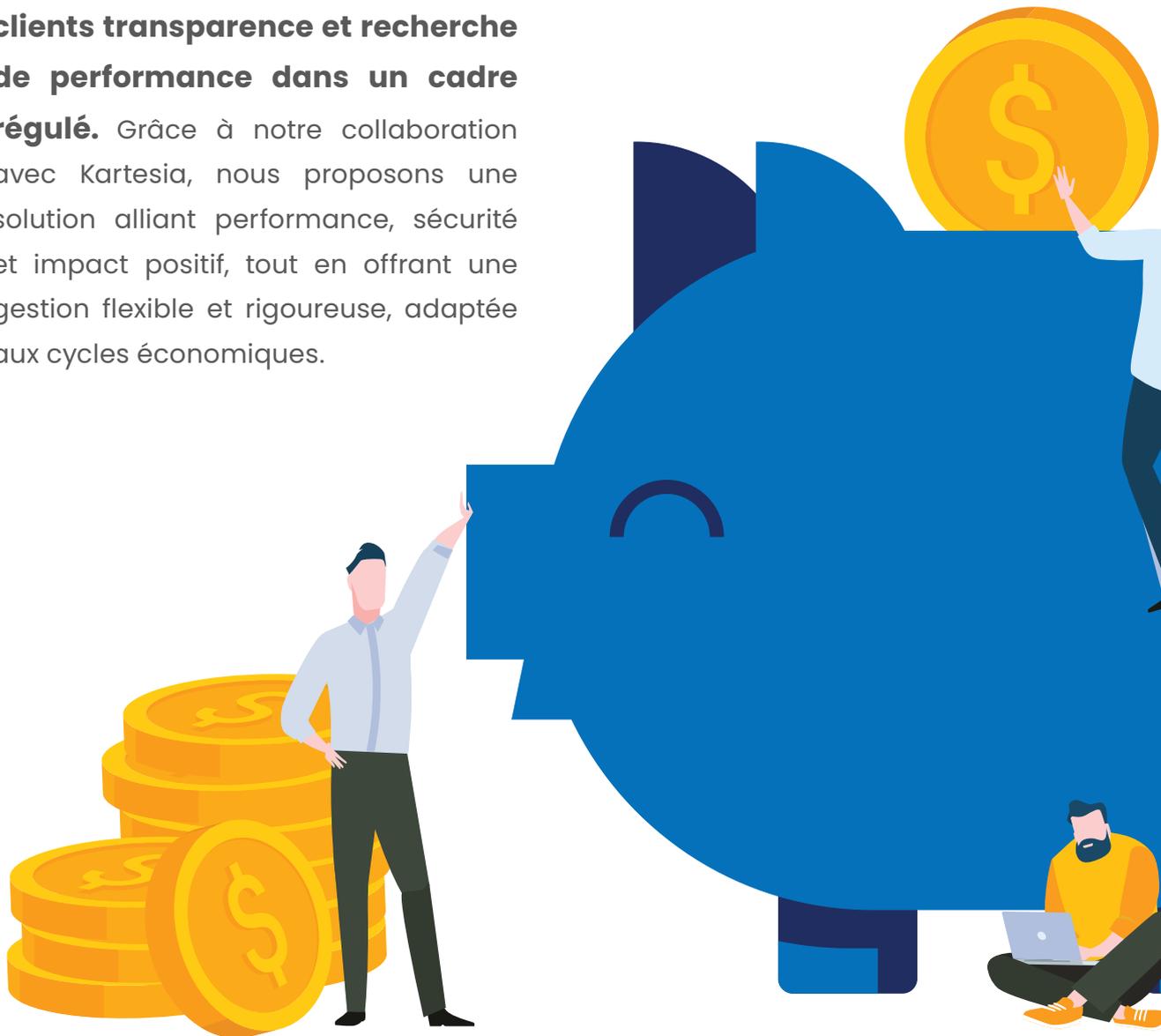
Pourquoi Candriam ?

Candriam s'est allié à Kartesia pour proposer des investissements dans des PME et ETI paneuropéennes via des solutions de financement flexibles. Cette collaboration soutient directement l'économie réelle tout en visant pour vos clients des rendements nets de 8 à 9 % par an². Notre solution repose sur une sélection forte d'entreprises diversifiées et incluent des protections contre l'inflation, des *covenants*³ stricts, ainsi qu'une priorité de remboursement en cas de défaut.

Spécifiquement conçue pour répondre aux besoins de vos clients, cette solution repose sur une gestion à la fois disciplinée et flexible. Elle leur offre l'opportunité de diversifier leurs investissements tout en participant activement au soutien de l'économie réelle. Ce produit a pour ambition non seulement d'offrir des rendements attractifs, mais aussi de réduire l'exposition aux fluctuations des marchés financiers, tout en s'appuyant sur un cadre strictement régulé. En outre, en intégrant des critères ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) au cœur de sa stratégie, notre approche permet à vos clients de renforcer leur impact positif sur l'économie.

- 2- L'objectif de rendement présenté est indicatif et il ne peut y avoir aucune assurance qu'un investissement dans le produit atteindra des rendements similaires ou son objectif d'investissement.
- 3- Les covenants sont des clauses, insérées dans des contrats de prêts conclus entre un prêteur et une entreprise, qui imposent au débiteur le respect de certains engagements spécifiques et notamment de ratios financiers.

Avec Candriam, vous offrez à vos clients transparence et recherche de performance dans un cadre régulé. Grâce à notre collaboration avec Kartesia, nous proposons une solution alliant performance, sécurité et impact positif, tout en offrant une gestion flexible et rigoureuse, adaptée aux cycles économiques.





Ce produit semi-liquide inclut également des opportunités de sortie contrôlées, offrant ainsi une flexibilité accrue. Il s'agit d'une opportunité permettant d'enrichir votre offre et de répondre à la demande croissante en investissements alternatifs.

N'hésitez pas à contacter nos équipes pour plus d'informations sur notre stratégie, les conditions de souscription et de sortie, et pour découvrir comment ce produit peut enrichir votre offre d'investissement.

Offrez à vos clients l'opportunité de diversifier leurs placements tout en contribuant au financement de l'économie locale, et renforcez ainsi leur fidélité.

Fidélisez durablement vos clients.



Idée Reçue /1

*Les actifs non cotés
sont réservés
aux experts de
la finance.*

La réalité

Les fonds ELTIF sont conçus pour rendre plus accessibles aux investisseurs particuliers les investissements dans les actifs non cotés. Avec l'ELTIF 2.0, ces produits bénéficient d'une **structure simplifiée et plus flexible**, tout en s'appuyant sur une **réglementation européenne stricte** garantissant un cadre structuré et une transparence accrue. Cette évolution vise à démocratiser l'investissement à long terme dans cette classe d'actifs et à répondre aux besoins en la matière.

ELTIF 2.0

**Structure
Simplifiée
Flexible**

Structure simplifiée
accessible pour de
petits montants

En partenariat avec Kartesia, Candriam propose une solution d'investissement dans la dette privée accessible dès quelque milliers d'euros, démocratisant ainsi l'accès à un univers autrefois réservé aux investisseurs institutionnels.

Cette approche vous permet d'élargir votre clientèle tout en offrant aux investisseurs l'opportunité de se positionner sur des **classes d'actifs diversifiées**, faiblement corrélées aux marchés financiers, et **complémentaires à leurs placements traditionnels** tels que les actions ou les obligations.

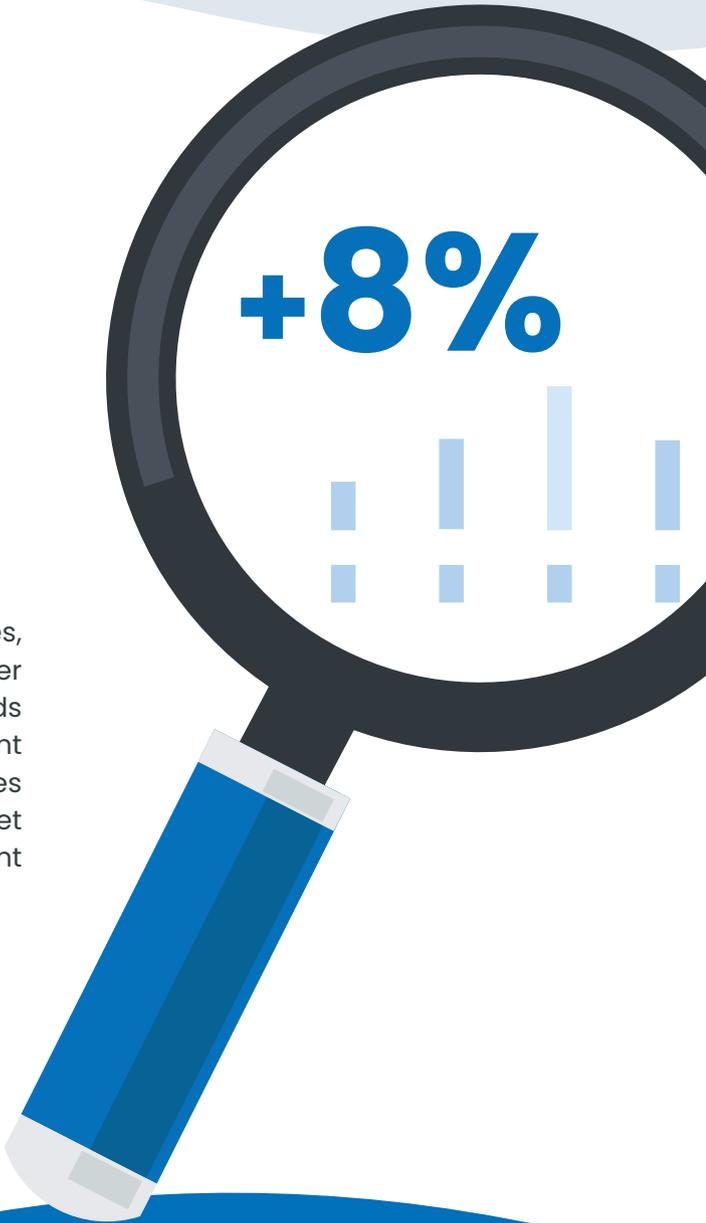
~~Private
Club~~

Idée Reçue /2

Les coûts sont
trop élevés.

La réalité

Il est vrai que la gestion de produits illiquides, comme la dette privée, peut entraîner des coûts plus élevés que ceux des fonds traditionnels. Cependant, ces coûts reflètent la complexité inhérente à ces produits et les efforts déployés pour identifier, structurer et exécuter des opportunités d'investissement sur mesure, souvent à l'échelle locale.



+8%



**Des frais plus élevés
pour des rendements
potentiellement plus
attractifs**

Proposer des fenêtres de liquidité implique des frais, mais ces derniers sont compensés par des rendements potentiellement attractifs, pouvant dépasser 8 % net par an. Vos clients peuvent ainsi bénéficier de potentiels de performance supérieurs à d'autres classes d'actifs, compensant ainsi ces coûts.

De plus, la philosophie d'investissement développée par Kartesia pour Candriam repose sur une approche disciplinée et flexible, avec pour objectif de créer de la valeur sur le long terme.

Idée Reçue /3

Les investissements dans les marchés privés sont trop risqués.



La réalité

Les risques associés aux actifs non cotés sont mieux maîtrisés grâce à **des mécanismes rigoureux de gestion du risque**, tels que ceux mis en place par Candriam et Kartesia. Ces stratégies incluent des clauses contractuelles strictes, des taux d'intérêt ajustés pour se protéger contre l'évolution de l'inflation, ainsi qu'un suivi actif des entreprises financées, permettant de limiter les risques inhérents.

Contrairement à la volatilité des marchés cotés, la dette privée offre souvent des rendements plus stables et prévisibles. Cet actif se distingue des placements traditionnels par une moindre sensibilité aux fluctuations économiques et géopolitiques, car il n'est pas coté quotidiennement.



Un équilibre optimisé entre risque et rendement

Notre partenaire Kartesia se démarque par une gestion rigoureuse et stricte des risques, avec un recours modéré à l'endettement et une diversification sectorielle et géographique accrue. De plus, avec un ratio dette nette/EBITDA relativement faible (2-4,5x), la capacité de remboursement des entreprises que nous finançons est mieux maîtrisée, offrant ainsi un équilibre optimisé entre risque et rendement.

Idée /4 Reçue /4

Investir dans les PME est très risqué, surtout en période de ralentissement économique.

La réalité

Les sociétés financées sont des PME pour lesquelles les risques de défaut sont jugés modérés. Afin de limiter les risques potentiels, Kartesia offre des solutions de financement flexibles, incluant des *covenants* bancaires, des dispositifs de remboursement anticipé, et le droit de siéger au conseil d'administration en tant que membre observateur. De plus, les prêts accordés sont à taux variable, garantissant une protection contre l'inflation, et sont classifiés en dette senior sécurisée, prioritaire en cas de défaut.





**Une sélection de PME
à risque modéré et
une gestion prudente
des conditions de
financement**

Kartesia cible spécifiquement des entreprises dont les ratios d'endettement restent conservateurs (c'est-à-dire inférieurs à 4,5x EBITDA), un facteur déterminant dans la réduction du risque de défaut, comme l'a démontré l'agence de notation Moody's⁴. En comparaison, la taille de l'entreprise s'avère être un élément moins déterminant. Dans les entreprises familiales ou celles dirigées par leurs fondateurs, particulièrement présentes parmi les PME, un alignement d'intérêts supplémentaire s'opère. La direction de ces sociétés, soucieuse de préserver leur réputation ou leur héritage, voit souvent bien au-delà des enjeux purement financiers, ajoutant une dimension supplémentaire à la relation d'investissement.

4- Source: Moody's Analytics RiskCalc 4.0 U.S., April 30, 2012

Idée /5 Reçue

Il faut des années
avant de percevoir des
rendements.

La réalité

Contrairement au capital-investissement ("*Private Equity*"), la dette privée permet des **distributions régulières sous forme de coupons**, souvent annuels ou semestriels. Avec des prêts de courte maturité (généralement 3 à 6 ans), elle offre une visibilité accrue sur les remboursements et des rendements stables.





Un rendement stable et prévisible dès les premières années

La dette privée se distingue par ses rendements prévisibles, des échéances clairement définies et une distribution rapide des intérêts, évitant la pénalisation de la rentabilité en début de cycle. Elle offre un revenu stable et prévisible dès les premières années, réduisant ainsi l'attente prolongée souvent associée à d'autres classes d'actifs, comme le *Private Equity*.

Idée Reçue /6

La dette privée manque de liquidité et n'est pas assez diversifiée.

La réalité

Les fonds ELTIF 2.0 offrent une solution semi-liquide avec des fenêtres de sortie régulières et la possibilité de créer un marché secondaire, facilitant ainsi les retraits. Contrairement à d'autres investissements privés, ces fonds permettent des valorisations fréquentes, réduisant les inquiétudes liées au manque de liquidité. La gestion active des liquidités et les distributions régulières renforcent également la flexibilité pour les investisseurs.





Des fenêtres de sortie régulières

La solution développée par Candriam en partenariat avec Kartesia propose une structure semi-liquide, avec des valorisations et des opportunités de liquidité régulières, tout en évitant la volatilité quotidienne des marchés financiers.

Idée Reçue /7

La dette privée est moins attractive que le capital-investissement.

La réalité

Bien que le capital-investissement soit souvent perçu comme plus attractif en raison de ses rendements potentiels, la dette privée offre des avantages tout aussi significatifs, notamment en soutenant l'économie réelle. A la suite de la crise financière de 2008, les autorités ont durci la réglementation en matière de financement restreignant la capacité des banques à prêter aux entreprises de taille intermédiaire, en particulier celles sans notation ou considérées plus risquées. Cette situation a accentué la demande de



Des rendements attractifs et le soutien de l'économie réelle

financements alternatifs pour les PME et ETI en Europe, qui constituent plus de 99 % des entreprises non-financières, génèrent près de 70 % des emplois et contribuent à environ 56 % de la valeur ajoutée de la région⁵.

Kartesia, expert en financement des PME/ETI, se positionne sur ce segment avec des solutions flexibles. Depuis sa création, la société Kartesia affiche un taux de rendement interne (TRI) brut moyen de 16 %, avec un taux de pertes annualisé particulièrement faible de 0,3 %⁶. **Ces résultats montrent que la dette privée peut rivaliser avec les rendements du capital-investissement, tout en soutenant l'économie réelle.**

5- Source: Deloitte Alternative Lender Deal Tracker, Spring 2022

6- Données à fin septembre 2024

Principaux risques

- risque de perte en capital
- risque opérationnel
- prêts garantis de premier rang
- conditions d'investissement
- co-investissements

- risque de taux d'intérêt
- risque de durabilité
- instruments de dette garantis par des actifs tangibles
- dépendance à l'égard de la surveillance et de la gestion des entreprises débitrices

- risque de crédit
- risque lié aux investissements dans des instruments de dette
- performance des entreprises du portefeuille
- risques associés à l'investissement en instruments de dette liés à des opérations de LBO

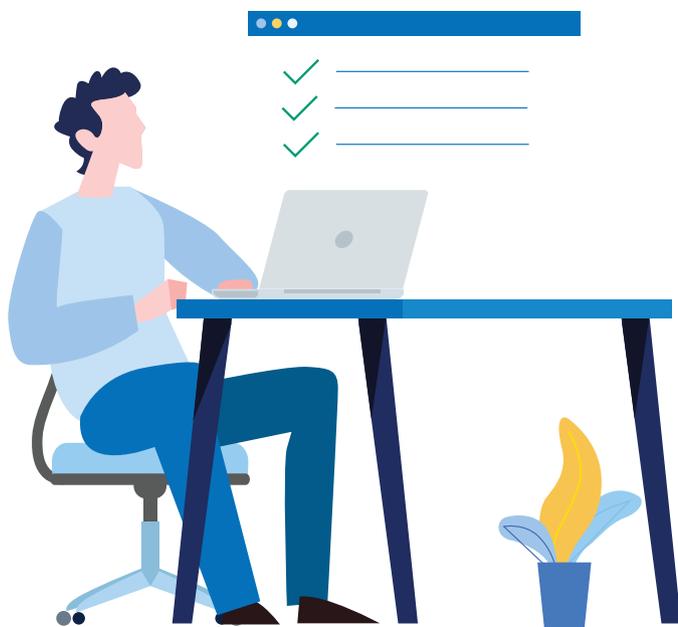
Informations importantes

Ce document est une communication marketing. Les informations contenues dans ce document sont destinées uniquement au destinataire et peuvent contenir des opinions et des informations exclusives de Candriam. Les opinions, analyses et points de vue exprimés dans ce document sont fournis à titre d'information uniquement et ne constituent pas une offre d'achat ou de vente d'instruments financiers, ni une recommandation d'investissement ou la confirmation d'une quelconque transaction.

Bien que Candriam sélectionne avec soin les données et les sources contenues dans ce document, des erreurs ou des omissions ne peuvent être exclues a priori. Candriam ne peut être tenu responsable de toute perte directe ou indirecte résultant de l'utilisation de ce document. Les droits de propriété intellectuelle de Candriam doivent être respectés à tout moment, le contenu de ce document ne peut être reproduit sans autorisation écrite préalable.

Avertissement : Les performances passées d'un instrument financier ou d'un indice donné ou d'un service ou d'une stratégie d'investissement, ou les simulations de performances passées, ou les prévisions de performances futures ne permettent pas de prédire les rendements futurs. Les performances brutes peuvent être affectées par des commissions, des frais et d'autres dépenses. Les performances

exprimées dans une devise autre que celle du pays de résidence de l'investisseur sont soumises aux fluctuations des taux de change, avec un impact négatif ou positif sur les gains. Si le présent document fait référence à un traitement fiscal spécifique, cette information dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut changer.



VISEZ JUSTE,
L'INVESTISSEMENT PRO
EST DANS VOTRE
LIGNE DE MIRE !



CANDRIAM 
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY