

## Comment Concilier Décorrélation, Stabilité et Liquidité? Financement Structuré et Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

*Lilian Nordet - GSCGI, Antoine Martini - A&T Alpha Credit SA*

Le 23 janvier 2025, le Groupement Suisse des Conseils en Gestion Indépendants (GSCGI), en collaboration avec A&T ALPHA CREDIT SA, a eu le plaisir d'organiser sa conférence mensuelle à L'IceBergues, un cadre convivial et privatisé pour l'occasion. Le thème abordé, **"Comment concilier décorrélation, stabilité et liquidité ? Financement structuré et besoin en fonds de roulement (BFR)"**, a suscité un vif intérêt parmi les participants.

### Intervenants et Introduction

Les orateurs de cette session étaient **Antoine Martini** et **Timothée Bloch**, co-fondateurs d'A&T ALPHA CREDIT SA. Antoine Martini a ouvert la conférence en présentant la genèse d'Alpha Credit, fondée en 2019 pour créer à partir de besoins de financement essentiels des entreprises, des solutions d'investissement diversifiantes et adaptées aussi bien pour la clientèle privée que pour les investisseurs institutionnels.

Il a notamment mis en avant quelques limites du marché des obligations listées, notamment :

- Une forte concentration des primes de risque, reposant principalement sur les risques de taux et de crédit long terme.
- Une transparence limitée et des processus de recouvrement souvent longs et complexes.
- Une liquidité dépendante du marché qui peut s'assécher rapidement en cas de crise.

### Le Rôle Clé de la Dette Privée

Timothée Bloch a ensuite développé sur l'évolution du marché de la dette privée et les facteurs clés qui ont favorisé son essor, entre autres :

1. **Un environnement de taux bas**, qui a poussé les investisseurs à rechercher des alternatives offrant de meilleurs rendements.
2. **L'évolution réglementaire**, qui a réduit l'appétit des banques traditionnelles pour le financement des petites et moyennes entreprises (PME). De nombreuses sociétés de qualité mais sous-bancarisées ont ainsi dû se tourner vers des solutions alternatives.

Ce contexte a créé un marché porteur où la dette privée joue un rôle majeur, à la fois pour les PME en recherche de financement et pour les investisseurs souhaitant diversifier leur exposition.

### Illustrations Pratiques : Le Financement Structuré du BFR

La conférence a mis en avant comment, au sein de la dette privée, le focus sur le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) et l'usage de financements structurés permettent d'optimiser le couple risque/rendement tout en répondant aux enjeux des entreprises. Timothée Bloch a appuyé cette démonstration par des exemples concrets.



## Comment Concilier Décorrélation, Stabilité et Liquidité? Financement Structuré et Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

### Exemple 1 : Financement d'un Trader de Matières Premières

Le cas d'un trader de cacao opérant en Afrique a été présenté. Ce dernier achète ses cargaisons à des producteurs locaux, mais doit immobiliser des fonds pendant plusieurs mois avant d'être payé par un acheteur institutionnel tel que Nestlé.

La solution repose sur un **compte à double signature** contrôlé par le prêteur, où les fonds ne sont libérés que pour le paiement des fournisseurs, contre la prise en charge des marchandises (testées en qualité et quantité) et la présentation du contrat de vente avec Nestlé. Le paiement final est ensuite dirigé vers ce même compte, transformant ainsi le risque commercial en un risque proche du risque crédit Nestlé, et créant un arbitrage entre le rendement de l'opération et la qualité de l'acheteur.

### Exemple 2 : Financement de la Rénovation Énergétique

L'exemple de la société Drapo a illustré comment ces mêmes techniques permettent de financer le décalage de paiement de subventions pour l'efficacité énergétique (2-3 mois) en les intégrant directement dans les devis des entrepreneurs.

- Les fonds sont déposés sur un **Compte de Collection à double signature**.
- Les paiements ne peuvent être attribués qu'à des entrepreneurs certifiés et pour des projets éligibles.
- Le financement est auto-liquidatif : les subventions sont remboursées directement au prêteur par des débiteurs de qualité (Engie, Total Energies etc...), afin de créer un nouvel arbitrage crédit et un profil de liquidité attractif.

### Exemple 3 : L'Assurance-Crédit et le BFR des PME

Une PME souhaitant financer une hausse temporaire de son BFR a été présentée. La solution de financement repose sur un service d'avance permettant d'allonger les délais de paiement fournisseur et d'optimiser la gestion du BFR. L'utilisation de comptes à double signature et d'assurance-crédit permettent à nouveau de créer un profil court-terme et de risque/rendement attractif.

### Formats d'Investissement et Liquidité

Antoine Martini a présenté les deux principales offres d'investissement d'Alpha Credit :

- **Obligations Senior Secured**, qui permettent un investissement direct et sécurisé, avec une liquidité à 90 jours maximum.
- **Certificat Tracker Diversifié**, un véhicule d'investissement offrant une exposition à un large portefeuille de transactions, avec une possibilité de sortie quotidienne.

Il a notamment précisé le fonctionnement de la liquidité des produits où la rotation rapide des fonds (90 jours) sur un échantillon très diversifié de transactions et de produits, permet d'avoir à disposition du cash quasi quotidiennement sur les Comptes de Collection pour répondre à des demandes de remboursement.



**CONFERENCE GSCGI 23 JAN.2025****Comment Concilier Décorrélation, Stabilité et Liquidité? Financement Structuré et Besoin en Fonds de Roulement (BFR)****Clôture et Conclusion**

Après une session dynamique de questions-réponses, le GSCGI a chaleureusement remercié les intervenants et les participants pour leurs contributions.

Comme toujours, cet article ne résume que brièvement les points essentiels de la conférence et nous vous donnons rendez-vous pour notre prochaine conférence mensuelle, afin de continuer à explorer les enjeux stratégiques et financiers de demain.



Membre du GSCGI