

Pionnier dans le trade finance alternatif

EFA GROUP. La plateforme de financement alternatif du négoce a connu un taux de croissance de ses fonds sous gestion supérieur à 60% en 2016.

ELSA FLORET

EFA Group est actif depuis 2004 dans le financement adossé au négoce des matières premières et a lancé son premier fonds en 2006. La croissance des fonds sous gestion a atteint 67% en 2016, permettant l'octroi de crédit à près de 150 sociétés pour plus de trois milliards de dollars américains.

Le groupe basé à Singapour, créé par Christian Stauffer, François Dotta et Craig Dimmick, des ex-banquiers et spécialistes du négoce, est l'une des plus importantes plateformes de financement alternatif, grâce à une croissance organique renforcée par le transfert en novembre 2016 du mandat de gestion du fonds Galena Commodity Trade Finance créé il y a 5 ans par une filiale du groupe Trafigra. Les véhicules gérés par le groupe EFA se financent grâce aux fonds collectés auprès d'investisseurs, majoritairement institutionnels. EFA est ainsi en relation avec des emprunteurs dans plus de vingt-cinq pays, principalement dans les marchés émergents. L'activité a été déployée initialement dans le Sud-Est asiatique, depuis le siège de Singapour où une cinquantaine de collaborateurs gèrent, approuvent et exécutent les opérations quotidiennes. Le groupe est aussi présent à Londres, Istanbul et Dubai pour la clientèle du Moyen-Orient, une partie de l'Afrique et l'Inde. Des partenariats ont été établis avec des institutions financières sur la plupart des continents, suite au retrait des banques européennes du financement des matières premières, principalement en raison des exigences de fonds propres («Bâle III»).

Nicolas Sanchez, fort de plus de 30 ans d'expérience dans les métiers du négoce dirige depuis 2012 la filiale de Genève (neuf collabo-

rateurs), qui est responsable de l'origination et de la structuration des affaires en Europe, Afrique, CIS et Asie Centrale. La distribution des fonds aux investisseurs est représentée par une entité agréée par la Finma.

«La demande en financements alternatifs croît. Les grandes banques se concentrent sur les principaux groupes de négoce et le financement des transactions standard, sous l'effet des réglementations bancaires. Le crédit structuré aux sociétés de trading de niche ou opérant sur des flux particuliers, voire complexes dans les métaux, l'agriculture ou l'énergie, représente une opportunité d'investissement diversifié, une classe d'actifs à volatilité faible, non corrélée aux autres actifs», explique Nicolas Sanchez. Parmi les emprunteurs, nombreux sont les négociants de taille moyenne. Toutefois, les grands groupes commencent aussi à solliciter EFA comme alternative à l'utilisation de leur fonds propres ou pour des opérations délaissées par les banques.

Dans un contexte de prix bas des matières premières dès 2015, suite à la fin du «super-cycle» (2002-2014), les besoins en financement diminuent en valeur, mais continuent d'augmenter en volume. Avec l'effondrement des prix du pétrole, des métaux, des produits agricoles, des entreprises ont souffert, affectant parfois les bailleurs de capitaux traditionnels. «Sur plus de 200 dossiers de financement qui ont été analysés en 2016 par le groupe EFA, seule une quarantaine a été approuvée par notre comité d'investissement. Notre revue comprend toutes les facettes du business présenté et des intervenants impliqués, avant de pouvoir octroyer un crédit. Parmi les 160 dossiers écartés, une dizaine a connu de sérieux problèmes et plusieurs ont été touchés par des

dépôts de bilans», détaille Nicolas Sanchez. Le risque zéro n'existe pas, les investisseurs en ont conscience, notamment par le biais des mémorandums des produits d'investissement.

Suite à la reprise du mandat de gestion du fonds Galena Commodity Trade Finance, EFA est présent sur toute la gamme des produits de dette adossée au négoce des matières premières: du court terme (inférieur à un an pour ses fonds d'origine «trade finance») jusqu'à cinq ans pour le fonds moyen terme en passant par la participation aux syndicats bancaires avec Galena. Un nouveau produit a en effet été lancé par EFA début 2016 pour répondre à la demande de financement d'actifs fixes nécessaires au transport, à l'entreposage ou au traitement des commodities. Pour la clientèle d'investisseurs individuels, un fonds de fonds est également disponible chez EFA, lequel investit auprès de ses pairs spécialisés géographiquement, par exemple sur l'Afrique ou l'Amérique du Sud. «Le cœur de métier d'EFA est la désintermédiation du financement, qui permet aux investisseurs de participer directement aux revenus réguliers générés par les crédits octroyés aux emprunteurs via les fonds, sans passer par une banque. Ceci répond à une demande croissante de rendement, dans un environnement de taux très bas, voire négatifs», résume Nicolas Sanchez.

Du côté des emprunteurs, seuls les plus importants groupes de trading, disposant d'une notation, peuvent lever du financement directement du marché des capitaux, par des émissions obligataires notamment. «Grâce aux fonds comme ceux gérés par EFA, des sociétés petites et moyennes ont également accès à une source de financement efficace, directe, dédiée et indépendante», ajoute

Nicolas Sanchez. EFA a établi des partenariats avec des banques dépositaires et/ou pour les moyens de garantie et de paiement, en Asie, à Dubai, aux Etats-Unis et en Suisse.

Bien que non soumis à la réglementation bancaire, le groupe détient une licence en marché des capitaux (capital market licence) octroyée par l'autorité monétaire de Singapour et dans divers pays, un agrément (ou passeport) pour la distribution de fonds, émanant tous des autorités monétaires respectives.

«EFA respecte les sanctions internationales (compliance) de même que les lois de lutte contre le blanchiment d'argent (vérification de l'origine des fonds, «know your customer»). Les critères des Nations Unies en matière de gouvernance, protection de l'environnement et responsabilité sociales font également partie intégrante de l'analyse de nos prospects», explique Nicolas Sanchez, qui précise que les véhicules d'investissement ainsi qu'EFA sont par ailleurs soumis à l'audit d'une des

principales firmes internationales. Mais EFA n'occupe pas seul cette espace du financement alternatif des matières premières. Une petite dizaine de gérants de fonds s'est forgée une réputation de sérieux et de professionnalisme, généralement avec une spécificité géographique. Ces acteurs se trouvent entre autres à Genève, Londres, New York, Singapour, Johannesburg, Buenos Aires et sont présents sur le terrain en Afrique, en Asie, en Amérique Latine, aux Etats-Unis ou en Europe.

Certains gérants utilisent des effets de levier et/ou interviennent pour le financement de marges, en complément des fonds propres des emprunteurs.

Pour tous, il est néanmoins crucial de financer des flux physiques de matières premières et de répondre aux besoins variés des emprunteurs après avoir analysé en détail les risques sous-jacents afin de les couvrir au moyen des structures transactionnelles et des instruments légaux, de gestion, d'assurance et de contrôle à disposition. ■

EDMOND DE ROTHSCHILD AM: nominations à l'interne

Edmond de Rothschild Asset Management a nommé Kris Deblander au poste de directeur adjoint des gestions dette d'entreprises et actions. Au sein d'Edmond de Rothschild AM, M. Deblander assumera cette responsabilité en plus de sa fonction actuelle de directeur de la gestion dette d'entreprises, qu'il occupe depuis janvier 2013. Il a rejoint le groupe en 2008. Edmond de Rothschild AM a également désigné David Gaud au poste de responsable de l'équipe actions émergentes. M. Gaud travaille auprès de la société depuis 2006.

AXA WINTERTHUR: nouveau responsable dommages clientèle privée

Axa Winterthur a nommé Jürgen Scharfetter responsable de la clientèle privée de ses divisions dommages et sinistres à partir du 1^{er} avril. M. Scharfetter succède dans cette fonction à Matthias Rüegg, qui a décidé de poursuivre sa carrière hors d'Axa. M. Scharfetter travaille chez Axa Winterthur depuis 1998 et dirige les activités clientèle privée de la division assurances vie depuis 2012.

Avis financier infopub@agefi.com



Invitation à l'Assemblée générale ordinaire

Les actionnaires de Dätwyler Holding SA, Altdorf (UR), sont invités par la présente à participer à l'Assemblée générale ordinaire le **mardi 7 mars 2017 à 17 heures** (ouverture des portes à 16 heures 15) au **theater (uri) Tellspielhaus Altdorf**, Schützengasse 11, Altdorf.

Points à l'ordre du jour

1. **Compte rendu de l'exercice 2016**
 - 1.1 **Approbation du compte rendu de la situation, des comptes annuels et des comptes du groupe pour l'année 2016**
 - 1.2 **Vote consultatif sur le rapport de rémunération 2016**
2. **Emploi des bénéficiaires 2016**
3. **Allègement du conseil d'administration et de la direction**
4. **Élections**
 - 4.1 **Président et membres du conseil d'administration**
 - 4.2 **Membres du comité de rémunération**
 - 4.3 **Organe de révision**
 - 4.4 **Vote par procuration indépendant**
5. **Montant total des futures rémunérations du conseil d'administration et de la direction**
 - 5.1 **Approbation du montant total des futures rémunérations du conseil d'administration**
 - 5.2 **Approbation du montant total des futures rémunérations de la direction**

Le contenu complet de l'invitation avec les motions du conseil d'administration sera publié dans l'édition du 8 février 2017 de la Feuille officielle suisse du commerce et peut être consulté également sur le site Internet de Dätwyler (en allemand, www.datwyler.com > Investoren > Generalversammlung).

Le rapport annuel 2016 ainsi que le compte rendu de la situation, les comptes annuels, les comptes annuels consolidés et les rapports de l'organe de révision peuvent être consultés par les actionnaires au siège de la société, à l'adresse Gotthardstrasse 31, 6460 Altdorf ou sur Internet (en allemand, www.datwyler.com > Investoren > Publikationen).

Les détenteurs d'actions au porteur qui souhaitent participer à l'Assemblée générale ou y être représentés peuvent commander d'ici au 3 mars 2017 leur carte d'admission auprès de leur banque dépositaire ou au moyen d'une déclaration de blocage écrite de leur banque dépositaire auprès de l'entreprise Segetis AG, Platz 4, 6039 Root D4 (T +41 41 541 9100, F +41 41 541 9101 netvote@segetis.ch), que nous avons mandatée. Les actions au porteur sont consignées jusqu'au jour suivant l'Assemblée générale. Les banques dépositaires peuvent également commander les cartes d'admission pour leurs clients auprès de l'entreprise Segetis AG, Platz 4, 6039 Root D4 (T +41 41 541 9100, F +41 41 541 9101, netvote@segetis.ch). Après réception des documents, les actionnaires peuvent décider de participer en personne à l'Assemblée générale, de se faire représenter ou de s'adresser par voie électronique, avec des procurations et des instructions, au proxy indépendant. Les cartes d'admissions peuvent être retirées le 6 mars 2017 au plus tard. Aucune carte d'admission ne sera délivrée le jour de l'Assemblée générale.

Altdorf, le 7 février 2017

Au nom du conseil d'administration,
le président: Ulrich Graf

Dätwyler Holding SA, Gotthardstrasse 31, 6460 Altdorf, Suisse
T +41 41 875 15 31, F 041 41 875 12 28, info@datwyler.com, www.datwyler.com

La relève se précise chez Mirabaud

Michael Palma devient associé commanditaire. Deux ans après Nicolas Mirabaud.

MARJORIE THÉRY

Un nouveau membre a fait son entrée au capital de Mirabaud et Cie Participations, société en commandite qui fait partie de la holding qui chapeaute le groupe bancaire et financier international. Une nouvelle entrée qui mérite de s'y intéresser puisqu'il s'agit de Michael Palma, fils de l'actuel CEO de la banque, Antonio Palma. Il rejoint ainsi Nicolas Mirabaud, autre associé commanditaire de la même structure, depuis 2015. D'après le registre du commerce, tous deux ont une commandite d'un montant équivalent, à 500.000 francs.

La banque Mirabaud nous a précisé qu'ils sont des candidats pressentis pour accéder au collège des associés à l'avenir, lequel se compose aujourd'hui de quatre membres, qui ont le statut d'associés gérants indéfiniment responsables: Yves Mirabaud, Camille Vial, Antonio Palma et Lionel Aeschlimann. Quel est le profil



NICOLAS MIRABAUD. Co-responsable du wealth management.



MICHAEL PALMA. Responsable des opérations de la banque.

des deux nouveaux commanditaires? Agé de 34 ans, Michael Palma a rejoint la banque en 2009 après avoir travaillé chez Pictet et Credit Suisse. Il possède une maîtrise fédérale d'économie bancaire et un MBA. Membre du comité exécutif, il dirige le département des opérations, qui chapeaute les opérations bancaires, l'informatique et la logistique. Nicolas Mirabaud bénéficie quant à lui d'une ancienneté supérieure, avec 18 ans d'expérience au sein de l'entreprise. Agé de 42 ans, titulaire d'un master en droit des

affaires, du CFPI et d'un MBA, il est actuellement co-responsable du wealth management et membre du comité exécutif.

Il est impossible de dire quand ils accéderont au Collège des Associés, mais cela ne devrait pas être le cas en 2017, d'après la banque. Enfin, Mirabaud souligne que même après l'abandon du statut de banquiers privés, «les traditions familiales restent bien ancrées», rappelant que Camille Vial, associée depuis 2012, représente la septième génération des fondateurs de la banque. ■