



## » Financement Neu CP : solutions innovantes en matière de financement



**Mickael DJAFARPOUR**  
Accor



**Jean-Bernard HAMEL**  
Edenred



**Hervé LABBÉ**  
NowCP



**Patrick SIMÉON**  
Amundi  
Asset Management



**Arnaud WINKELMANN**  
Compagnie  
des Alpes

# » Compagnie des Alpes

La Compagnie des Alpes est un acteur majeur du secteur des loisirs en Europe avec deux activités principales :

N°1 mondial des domaines skiables

N°4 européen des parcs de loisirs et loisirs indoor

Domaines skiables (DS)	11 sites de prestige	
	Participations <sup>1</sup>	

Destinations de loisirs (DL)	9 Outdoors	
	3 Indoors	

- Le Groupe gère 11 des domaines skiables les plus importants en France et est leader mondial en terme de Journées-skieur.
- Il est également un opérateur européen important de parcs de loisirs avec 13 sites dont : 5 en France, 4 en Belgique, 1 aux Pays-Bas, 1 en Suisse, 1 en Autriche et 1 au Canada.
- Et exporte aussi son expertise dans ses deux métiers dans le cadre de missions d'assistance et de conseil dans diverses régions du monde »





## » Les raisons de la mise en place d'un programme de NEU CP



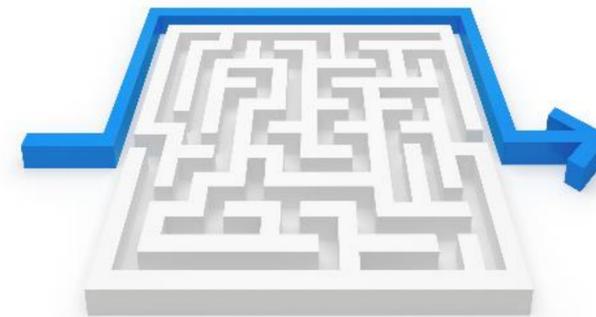
### OPTIMISATION

Permet d'optimiser les coûts de financement à CT, voire de les réduire significativement



### DIVERSIFICATION

Un outil supplémentaire de ressources à court terme, extrêmement flexible



### SIMPLICITE

Offre une documentation de mise en place « très légère » et sans convenant



### VISIBILITE

Donne de la visibilité auprès de nouveaux investisseurs.



## » Description du programme mis en place par la CDA

- Programme de 240 M€ souscrit par CDA Financement (centrale de trésorerie et de financement du groupe) ;
- Garantie maison mère (CDA côté en bourse) ;
- Back Up du programme : ligne de RCF de 250 M€ qui intègre une swingline de 80 M€ ;
- Lancement du chantier mi-décembre 2018 ;
- Première émission le 12/02/2019 ;
- 1 agent domiciliataire (CACEIS Corporate Trust) ;
- 4 agents placeurs (BNP Paribas, CACIB, CIC et Société Générale) ;
- Conseils : Redbridge Debt & Treasury Advisory & Herbert Smith Freehills Paris LLP.



## » Un Graal ? Attention...

Mise en place de lignes  
d'amorçage nécessaires

Ligne confirmée de back up

Soumis aux aléas de marché

Difficulté de mise en  
place de la garantie  
maison mère

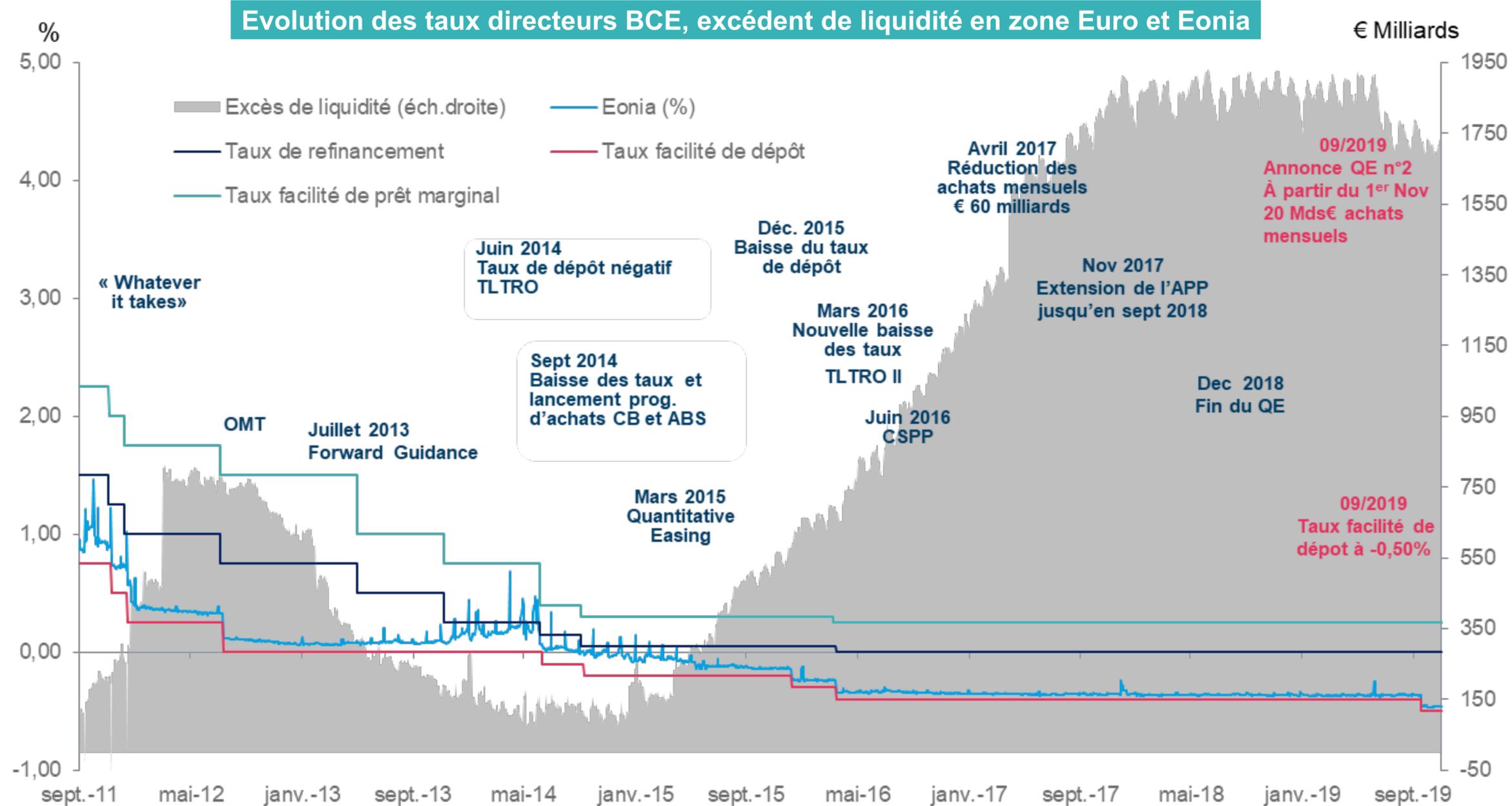
Pas de roadshow donc des perceptions  
sur les profils de crédit très hétérogènes  
d'un agent placeur ou un autre

Accessible sans notation car nous  
sommes côté sur un marché  
réglementé

Être accompagné par un  
conseil a été très apprécié



# » BCE : une politique ultra-accommodante ad vitam ?

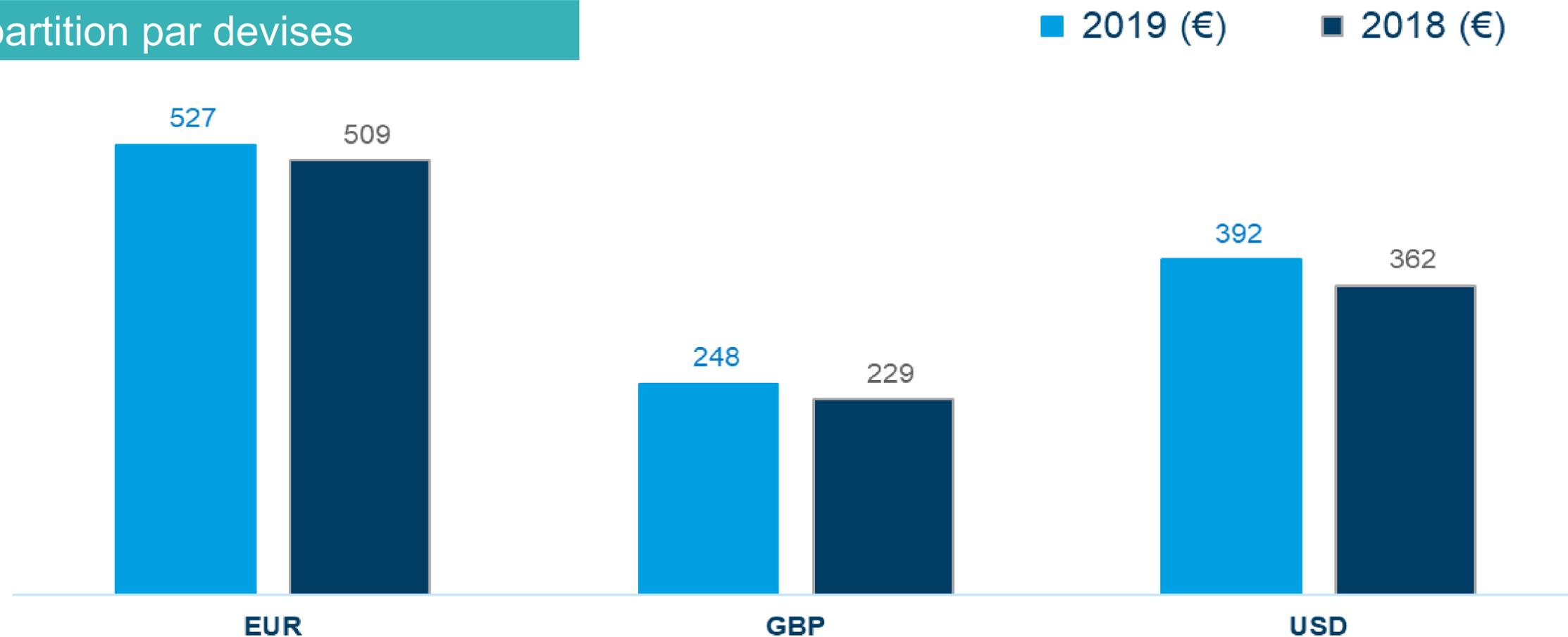




## » Importance des Fonds Monétaires en Europe

- Le marché des fonds monétaires représente **1,2 trillion eq. EUR**, dominé par trois devises majeures
- Un marché en **EUR très résilient malgré les taux négatifs**

### Répartition par devises



Source: Amundi, Bloomberg, IMMFA, Morningstar à fin Avril 2019

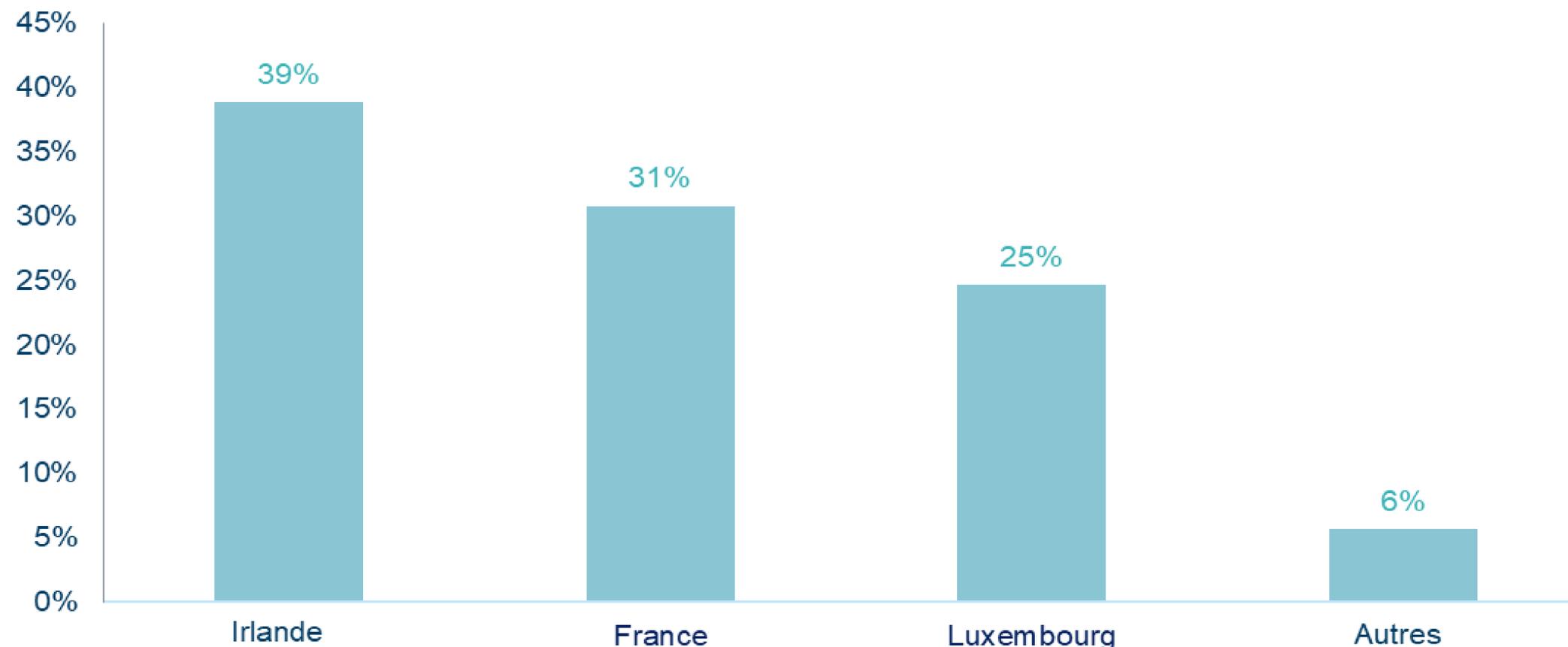


## » Fonds Monétaires en EUR: France marché n°1

- 3 pays concentrent 95% du marché
- 68% des fonds en EUR sont domiciliés en France; 14% Lux; 12% Irlande

Ce qui illustre l'importance des Asset Managers français sur le marché monétaire

### Répartition par pays (toutes devises)



Source: Amundi, Bloomberg, IMMFA, Morningstar à fin Avril 2019



# » Fonds Monétaires : des instruments financiers hautement régulés

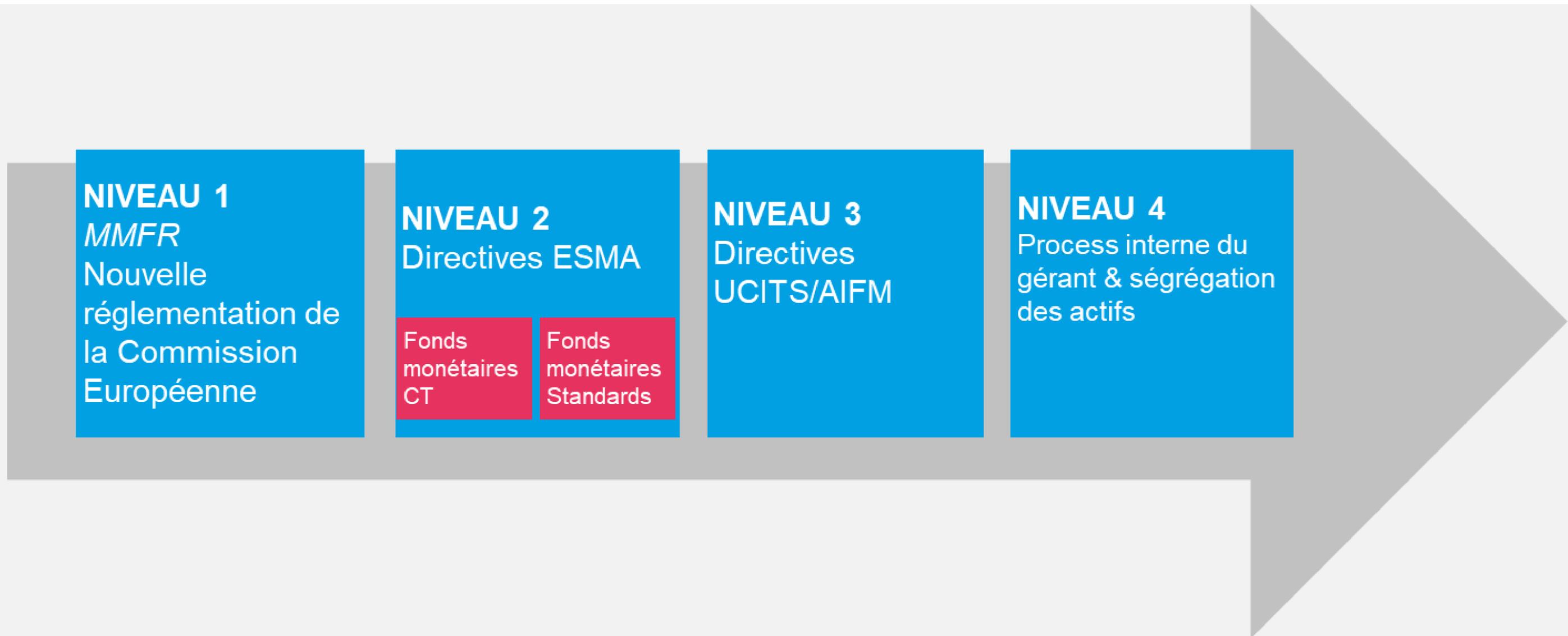


Schéma à titre indicatif



## » Des règles d'investissement qui dictent l'allocation

▶ Chez Amundi, **1/3 de notre allocation** se fait en **NEU CP**, les émetteurs bancaires restant prépondérants, en raison de contraintes spécifiques

Catégorie	Monétaire Court terme		Monétaire Standard
	LV-NAV Fonds 'AAA'	V-NAV	V-NAV
Risque Crédit Vie moyenne max (WAL <sup>1</sup> )	90 J	120 J	365 J
Maturité maximale des titres détenus	397 J	397 J	2 ans
Risque de taux: max WAM <sup>2</sup>	60 J	60 J	180 J
Qualité Crédit	Notations Min. A1+/A1, P1, F1+/F1 requises	Haute Qualité évaluée selon l'analyse interne du gestionnaire d'actifs	
Min. Liquidité	Journalière : 10% Hebdomadaire: 30%	Journalière : 7,5% Hebdomadaire: 15%	
Diversification	<ul style="list-style-type: none"><li>• Max 5% par émetteur (10% si total des émetteurs &gt; 5% ne dépasse pas 40%)</li><li>• Max 10% par contreparties de dépôts</li><li>• Max 15% exposition globale cumulée par entité en titres, dépôts, et risque de contrepartie</li></ul>		

1 DVMP (WAL : Weighted Average Life) : Durée de Vie Moyenne Pondérée, duration crédit en jours.

2 MMP (WAM : Weighted Average Maturity) : Maturité Moyenne Pondérée, sensibilité en jours.



# » Rôle fondamental de l'analyse du risque crédit

(Process en vigueur chez Amundi)

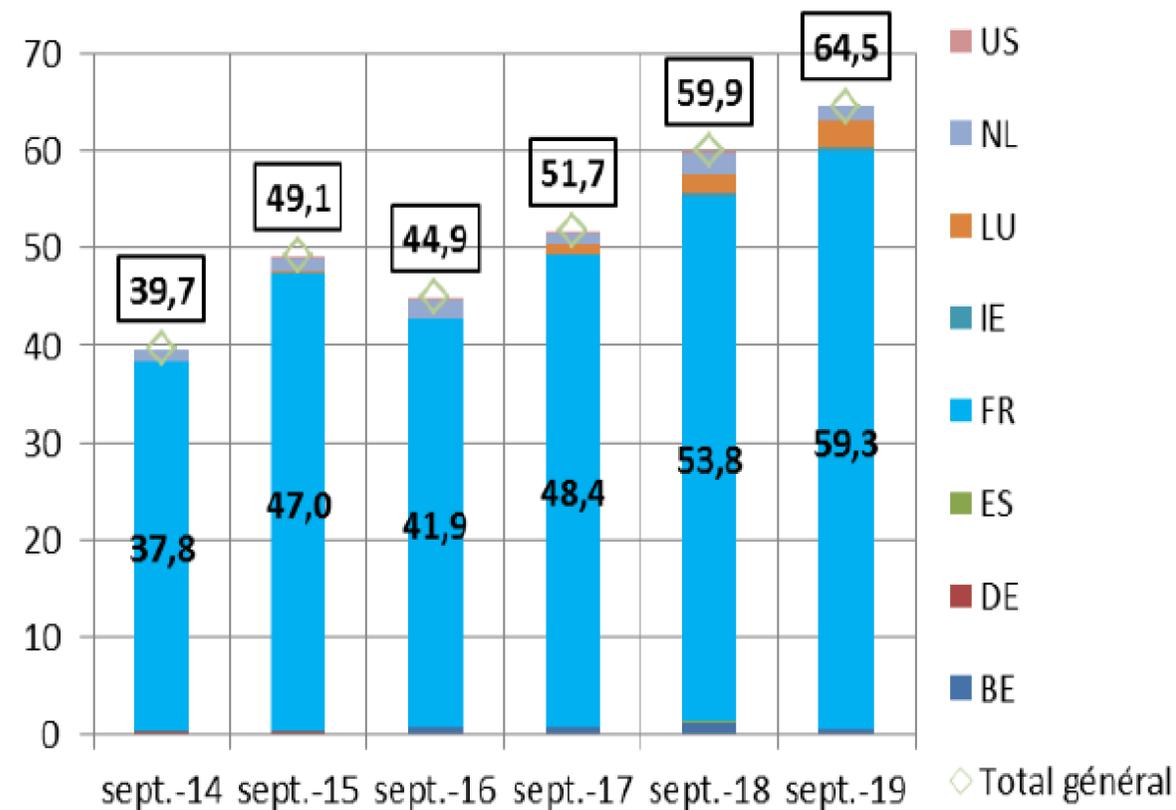




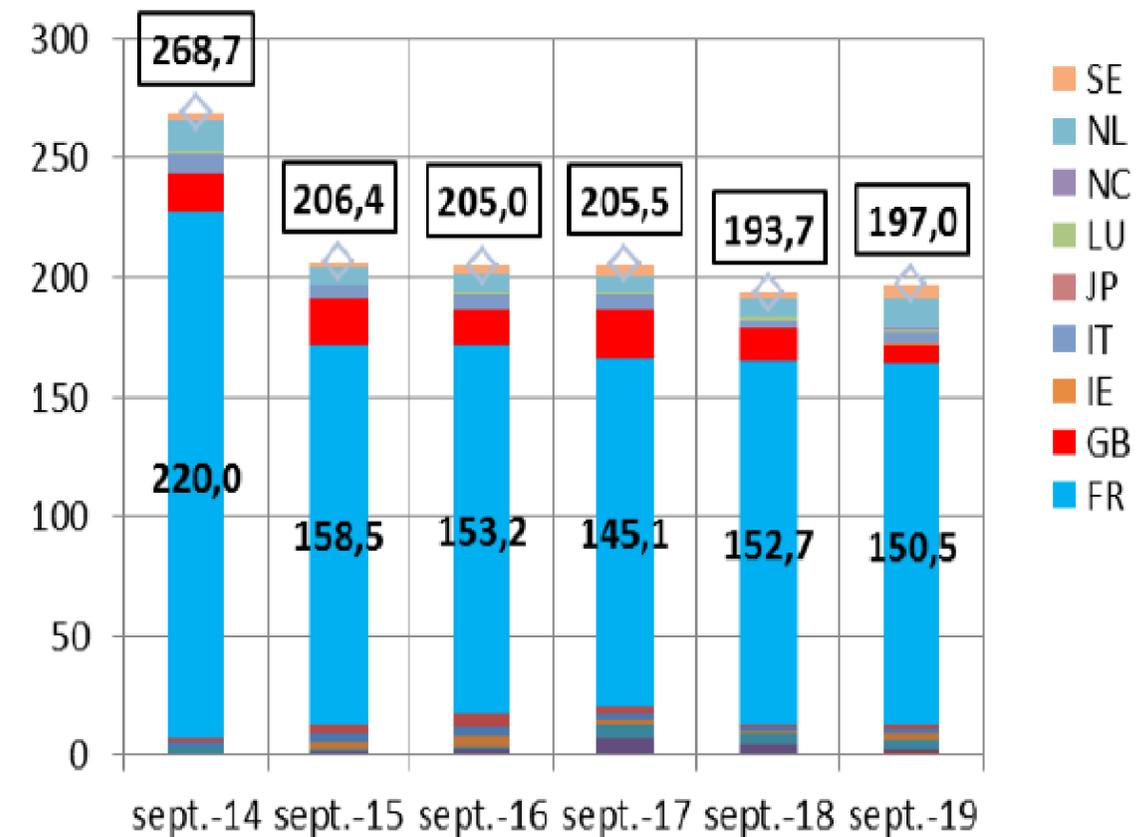
# » Evolution et répartition du marché des NEU CP

► Des émetteurs bancaires prépondérants, des émetteurs corporate en forte progression

Encours des NEU CP corporate par nationalités (en Mds€)



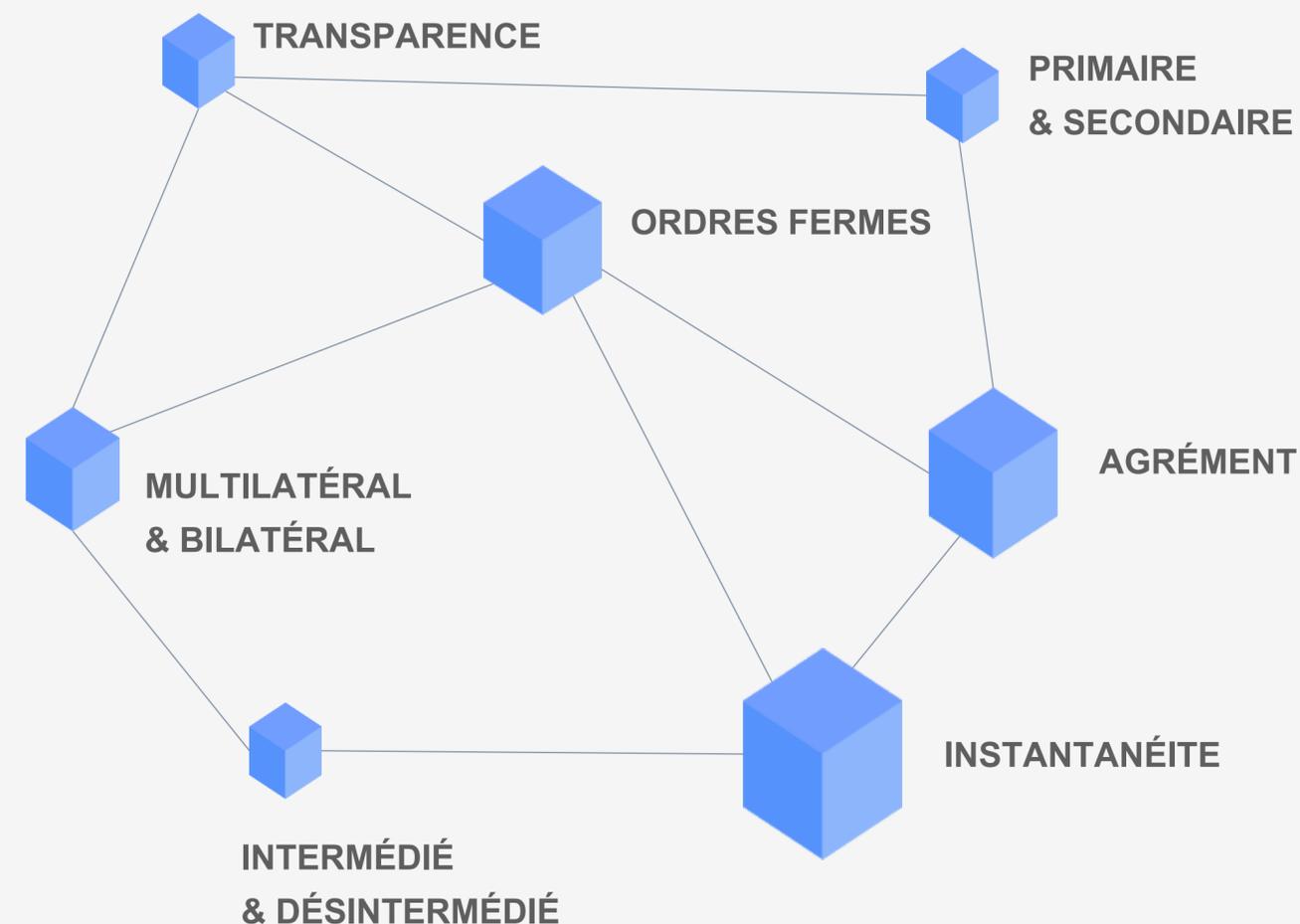
Encours des NEU CP des émetteurs bancaires (en Mds€)



Source: Banque de France – DGSO – DMPM – STCN

# » NowCP

NowCP est la place de marché européenne sur le CP



# » NowCP

