Fabrice Dumonteil place Eiffel IG au cœur de la désintermédiation

Tous les segments du crédit d'entreprise sont visés par une stratégie à base de conviction forte et de recherche approfondie.

PAR FRÉDÉRIQUE GARROUSTE

Fabrice Dumonteil voit grand et loin pour la société qu'il a nommée Eiffel Investment Group. D'ici trois à cinq ans, il anticipe plusieurs milliards d'actifs sous gestion, pour une trajectoire commencée en 2009 seulement. Le développement est, de fait, rapide avec déjà près de 600 millions d'euros de fonds gérés. La société a gardé la culture entrepreneuriale de ses débuts, quand Fabrice Dumonteil l'a créée en partenariat avec Jacques Veyrat, toujours actionnaire majoritaire via sa holding Impala, aux côtés de l'équipe dirigeante : le capital de 100 millions d'euros est systématiquement investi dans tous les produits maison.

Les investissements sont focalisés sur les entreprises, Fabrice Dumonteil lui-même incarnant, par son parcours, la proximité d'Eiffel IG avec cet univers. Il a d'abord occupé des fonctions opérationnelles chez Neuf Cegetel avant d'en devenir directeur financier. « *L'équilibre entre l'opérationnel et la finance fait partie de l'ADN d'Eiffel Investment Group,* déclare le dirigeant. *Notre principe de base est, pour bien investir, de nous mettre dans les chaussures des patrons d'entreprise, de comprendre les 'business models', les besoins. En conséquence, nous nous focalisons sur des entreprises européennes que nous pouvons rencontrer et suivre facilement.* » Celles qui sont en portefeuilles font l'objet de cinq à dix visites par an chacune.

Qu'elle mise sur la dette, les actions ou les produits structurés, la société vise les situations particulières à fort potentiel, avantages compétitifs ou opportunités mal perçues par le marché. Les secteurs télécoms, médias, énergie représentent des sujets privilégiés. Une étude approfondie des cibles vient systématiquement à l'appui des intuitions de marché, avec, sur une équipe totale de 25 personnes, 15 professionnels de haut niveau chargés de l'investissement. « *Nos analystes appliquent des méthodes d'analyse actions (compréhension fine des 'business models', modélisation des 'cash-flows'...) en plus des méthodes d'analyse crédit basées sur des ratios et un 'scoring'* », indique Pierre-Antoine Machelon, responsable de la recherche, ex-responsable en fusions-acquisitions de Neuf Cegetel et en recherche actions chez Exane.

Un rendement annualisé proche de 10 %

Le crédit constitue un axe fort, la société ayant commencé à miser sur les entreprises début 2009. « *A l'époque, les banques réduisaient leurs crédits et se détournaient des entreprises qu'elles ne connaissaient pas, d'où beaucoup d'opportunités pour nous, sur le segment 'high yield' notamment,* raconte Fabrice Dumonteil. *Notre stratégie crédit liquide (fonds principal : Eiffel Credit Opportunities, environ 250 millions d'euros dans la stratégie) délivre depuis 2010 un rendement annualisé proche de 10 %.* »

Dans les stratégies liquides, l'événementiel est très important. « *Nous investissons dans une société généralement quand il existe des catalyseurs susceptibles de déclencher un ajustement de prixw, comme par exemple une amélioration opérationnelle ou un rachat de dette qui n'ont pas été anticipés par le marché* », détaille Emmmanuel Weyd, *chief investment officer* crédit, ex-responsable en recherche et investissement crédit chez JPMorgan.

Une autre stratégie crédit, moins liquide, vise, dans un horizon de 3 à 5 ans, à capturer les primes d'illiquidité, à repérer les situations spéciales en évitant les mouvements de marché. L'équipe s'intéresse de très près aux placements privés d'entreprises avec un fonds en cours de levée, selon une stratégie atypique. « *Notre 'sourcing' est différent du reste du marché, grâce à notre actionnaire industriel Impala et à notre partenariat avec le Bipe* (Bureau d'informations et de prévisions économiques, NDLR), *et nous permet d'accéder à des entreprises plus petites que les autres fonds, typiquement à partir d'une quarantaine de millions d'euros de chiffre d'affaires* », explique Fabrice Dumonteil. La société a beaucoup investi dans ce domaine récemment et renforcé les équipes avec des profils seniors comme

Son parcours

Fabrice Dumonteil, 42 ans, président-directeur général d'Eiffel Investment Group.
Diplômé de l'Ecole Polytechnique et d'un MBA de la Harvard Business School.
2011 : PDG d' Eiffel Investment Group.
2009 : création d'Eiffel dans le groupe Louis Dreyfus avec Jacques Veyrat.
2004 : directeur financier de Neuf Cegetel.
2002 : responsable de la stratégie grand public, Neuf Telecom.
1997 : consultant, BCG.

« L'équilibre entre l'opérationnel et la finance fait partie de l'ADN d'Eiffel Investment Group »

Mathias Choussy, gérant principal placements privés, et Alexis Rostand qui a participé aux travaux de place sur les fonds de prêts aux entreprises. « *Nous avons des projets de mandats et de nouveaux fonds, notamment dans le domaine du placement privé et des EuroPP* », annonce Fabrice Dumonteil.

Le groupe est très présent aussi dans les prêts en ligne, disposant de véhicules qui investissent sur une douzaine des meilleures plates-formes mondiales. De quoi intéresser les institutionnels à la recherche de nouvelles sources de rendement. « *Ils nous écoutent beaucoup sur le sujet de l'investissement via les plates-formes de prêts en ligne où nous sommes précurseurs, par la taille d'investissement – déjà une centaine de millions d'euros déployés – et l'ampleur de notre démarche, illustrée par l'arrivée chez Eiffel en 2015 d'une des équipes les plus expérimentés au monde dans ce domaine, celle d'Etienne Boillot* », indique Fabrice Dumonteil. Ce spécialiste du sujet investit sur les plates-formes de *crowdfunding* depuis 2009.

Maîtrise des process et des réglementations

Idées nouvelles, réactivité, tout est mis en œuvre pour répondre à la recherche de rendement et de diversification des investisseurs. « *Avec Solvabilité 2, leur approche est moins normée et plus économique, toute une transition est en cours* », analyse Guillaume Panié, directeur du développement clients et produits. L'équipe de cet X-Mines vient d'intégrer un spécialiste de l'assurance, la proximité avec les bailleurs de fonds représentant une priorité. « *Nous avons un nombre limité d'investisseurs avec lesquels nous entretenons un dialogue étroit, l'approche étant celle de 'reverse sollicitation', où nous nous efforçons de comprendre ce dont les investisseurs ont besoin* », confie Guillaume Panié.

Pour mieux les servir, le groupe multiplie les mandats (une dizaine à ce jour) et les véhicules dédiés, répliquant en partie les stratégies des fonds. Corollaire de cette flexibilité dans les structures d'investissement, la maîtrise des *process* et des réglementations représente un volet fondamental. « *Au départ, nos structures de contrôle des opérations et des risques étaient presque surdimensionnées, nous avons choisi d'entrée des outils haut de gamme, que nous permettaient les moyens du groupe Louis Dreyfus (au sein duquel nous avons commencé)*, indique Olivier Villedey, directeur général, en charge des risques et des opérations. *Mais nous pensons que les 'process' sont essentiels et doivent suivre un cadrage strict, de façon à nous permettre d'industrialiser au maximum les opérations.* » Et pour faire gagner du temps aux investisseurs dans les *due diligence*, Eiffel IG mise sur les mécanismes de place : le fonds *long-short* crédit du groupe a notamment été soutenu en 2012 par le fonds de place Emergence Performance Absolue à hauteur de 30 millions. L'an dernier, l'équipe a figuré parmi les finalistes sélectionnés par la Caisse des dépôts pour gérer les fonds Novi... ■

Guillaume Panié, directeur du développement clients et produits

Pierre-Antoine Machelon, responsable de la recherche

Emmanuel Weyd, chief investment officer crédit

Fabrice Dumonteil, président-directeur général

Olivier Villedey, directeur général, en charge des risques et des opérations