

A photograph of the Eiffel Tower in Paris, France, taken at sunset. The tower is illuminated by warm, golden light, and its reflection is visible in the water of the Seine River. Several boats are docked along the riverbank in the foreground. The sky is a mix of soft pinks, oranges, and blues. A large, semi-transparent grey triangle is overlaid on the left side of the image, containing the company name and description. In the top right corner, there is a logo consisting of a grey triangle pointing right with the word 'Delta' in white, and a smaller blue triangle pointing left with the letters 'AM' in white.

Delta

AM

DELTA ALTERNATIVE MANAGEMENT

Société de gestion depuis 2008

SOMMAIRE

1 | La société de gestion

2 | France Economie Réelle

3 | Delta Bridge Financing

4 | Phoenix

5 | La fiducie

6 | Les ressources et moyens



LA SOCIÉTÉ DE GESTION

LE GROUPE BURRUS

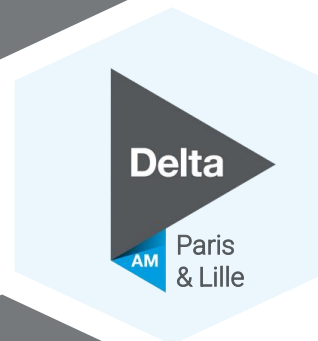
Un écosystème stable et robuste

Actionnariat Partenaire stratégique

Dôm Finance est actionnaire majoritaire à 75% du capital de Delta Alternative Management

Dôm Finance accompagne commercialement Delta AM sur la levée de fonds

Le groupe fête
ses 100 ans !



Différentes synergies

Accompagnement dans le sourcing et ponctuellement dans l'appréciation du risque entreprise

GROUPE BURRUS

Investisseur institutionnel

Accompagnement de la croissance des fonds à hauteur de 20% de l'encours sous gestion

LES ACTIVITÉS DE DELTA AM

Une société de gestion spécialisée en dette privée au service des PME et ETI

GESTION D'OPC

Dette Privée à travers des obligations non cotées

Offrir un financement alternatif aux financements traditionnels pour les PME et les petites ETI

Les véhicules d'investissement :

- France Economie Réelle (FER)
- Delta Bridge Financing (DBF)

En projet :

- Phoenix

MONTANT DES ACTIFS TOTAUX

204 MILLIONS D'EUROS

Gestion d'OPC :

- 109 millions d'euros

Fiducie :

- 95 millions d'euros

FIDUCIE

Fiducie sûreté :

- Utilisation de la fiducie-sûreté pour sécuriser les investissements réalisés

Fiducie gestion :

- Réalisation de missions de fiducie gestion pour compte de tiers

LA GESTION D'OPC

		DELTA BRIDGE FINANCING	PHOENIX
Zone			
Cibles	PME / ETI		
Structure	DETTE SENIOR SECURED COLLATÉRALISÉE		
Vocation	Financement des sociétés <i>in bonis</i>	Pallier un manque de liquidité temporaire	Retournement
Taux cible*	> 5 %	> 10 %	> 15 %
SFDR	Article 8	Article 8	Article 8
Diversification	30 à 50 lignes	1 à 50 lignes	5 à 10 lignes
SCR spread cible**	< 6 %	< 1 %	< 7 %
Horizon de placement	Moyen terme	Court terme	Moyen terme

*Les chiffres présentés sont une estimation des performances futures à partir des données du passé relatives aux variations de la valeur de cet investissement et/ou aux conditions actuelles ; ils ne constituent pas un indicateur exact. Ce que vous obtiendrez dépendra de l'évolution du marché et de la durée pendant laquelle vous conserverez l'investissement ou le produit.

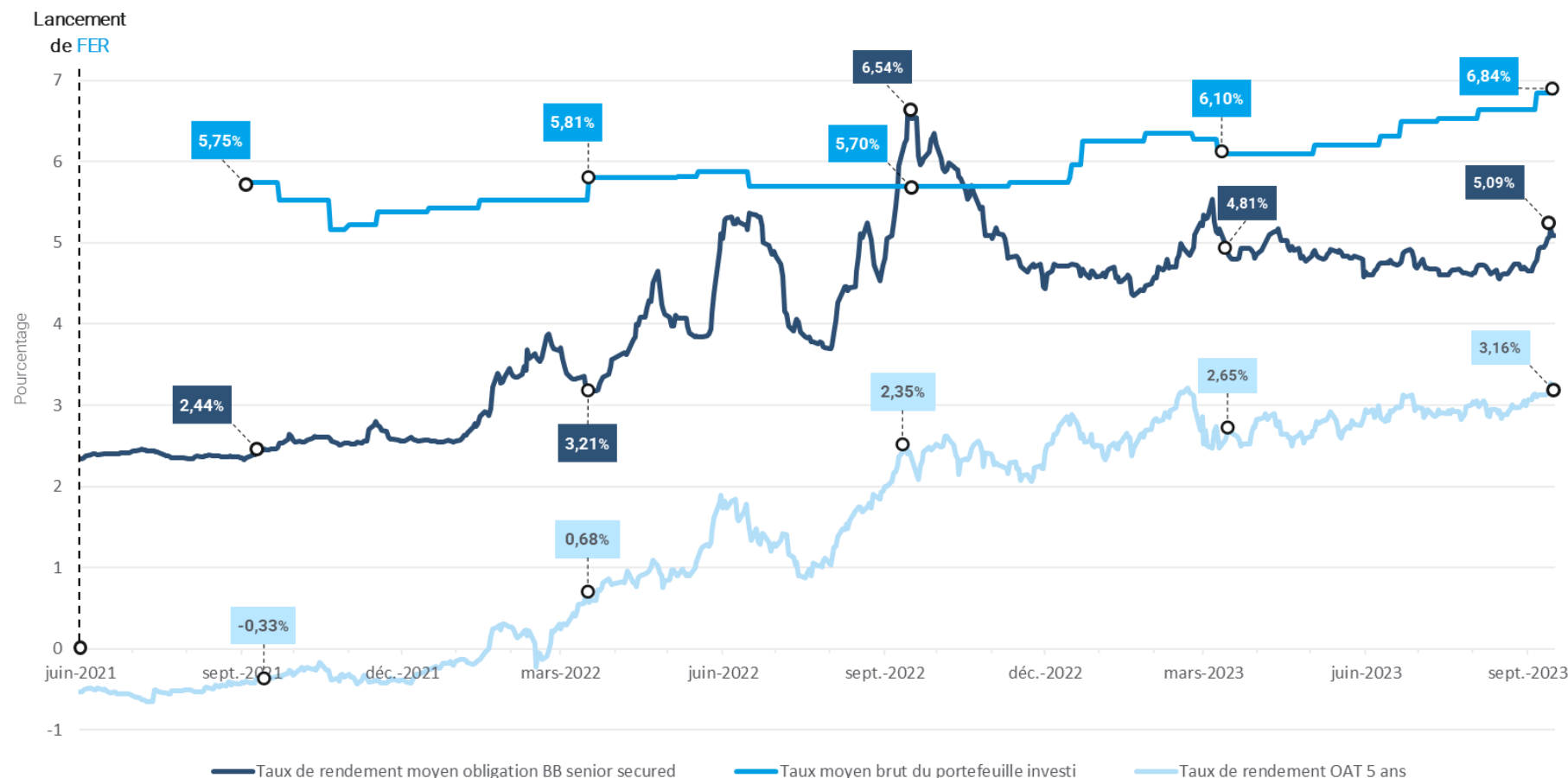
** Source interne



FRANCE ECONOMIE RÉELLE

ÉVOLUTION DES TAUX DE RENDEMENT

La faible corrélation de FER avec le marché et sa différence de volatilité



Source interne : Ce graphique permet de faire ressortir l'évolution des taux de rendement à chaque fin de trimestre, du 15/06/2021 au 30/09/2023. Le champ de l'étude porte sur des obligations européennes notées BB (par les agences Fitch Ratings, Moody's Investor Service et S&P Global Ratings), avec un rang de senior secured. L'échantillon est tiré de l'indice Markit iBoxx EUR High Yield Corporates BB Top 50 Index Guide. L'analyse compare cet échantillon avec les positions du portefeuille de France Économie Réelle (FER) qui ont une cotation moyenne de 4+ par la Banque de France, soit l'équivalent de BB par S&P Global rating selon l'European Banking Authority.

UNE VOLATILITÉ ACCRUE DES SPREADS

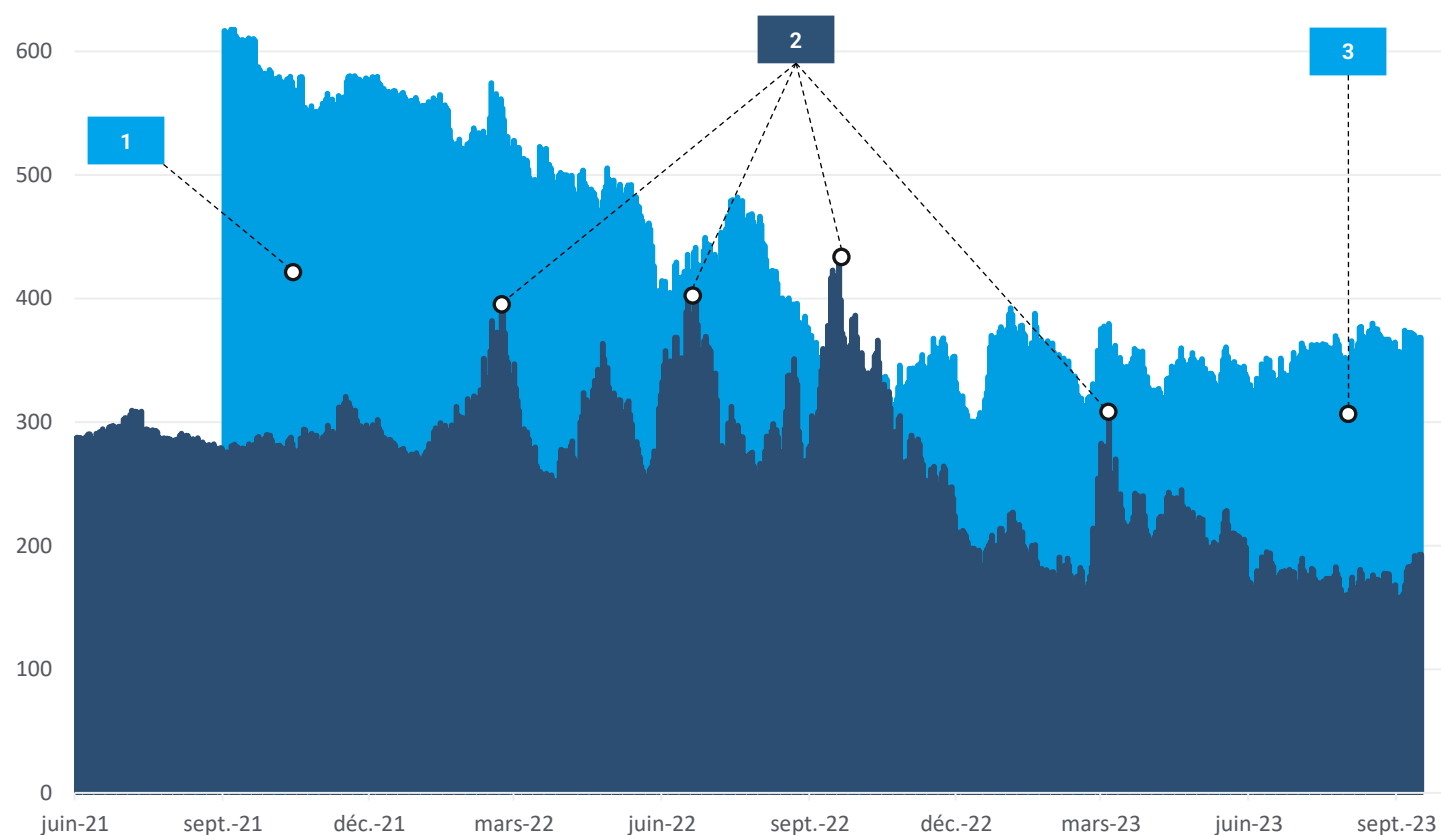
Le spread de taux de FER demeure attractif malgré un resserrement

1 Le spread 1 est, **96% du temps, supérieur** au spread 2.

2 Les obligations cotées de l'étude ont connu **un écartement** des spreads, dépassant légèrement les titres présents à l'actif de France Économie Réelle, pour **ensuite se resserrer** en 2023.

3 Le fonds a donc connu un **resserrement des spreads** par rapport au taux sans risque pour, par la suite, **se stabiliser puis ré-augmenter**.

Points de base



■ Spread 1 - Taux moyen brut du portefeuille de FER / Taux de rendement OAT 5 ans

■ Spread 2 - Taux de rendement moyen obligation BB senior secured / Taux de rendement OAT 5 ans

Source interne

UN RESSEREMENT DE L'ACCÈS AU FINANCEMENT

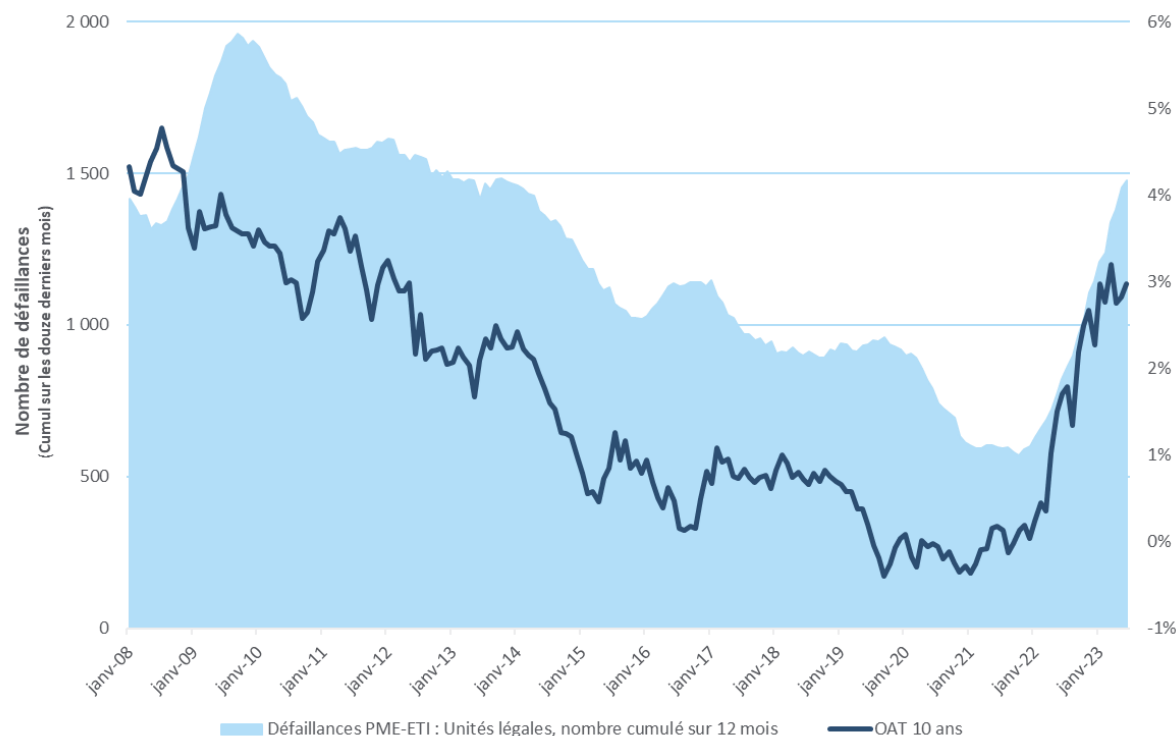
Dans un contexte de remontée des taux de défaut

En combattant l'inflation, les Banques Centrales ont **augmenté significativement leur taux d'intérêt directeur** menant à un resserrement et à une **hausse du coût de financement**.

Ce contexte de reprise des défaillances des PME/ETI, le désengagement des banques et la répercussion de la hausse des taux permet d'obtenir des taux largement supérieurs pour un risque équivalent, voire inférieur.

Grâce à **l'expérience des situations spéciales** et à son expertise de **la fiducie sûreté**, l'équipe de gestion a anticipé cette remontée des taux. Les financements octroyés par France Economie Réelle sont, depuis son lancement, **systématiquement collatéralisés**. Principalement via de la fiducie sûreté, ces prises de garanties permettent aux financements d'avoir un **rang de séniorité dit « secured »**. Aussi, au regard du risque pris, le rendement est attractif.

Évolution des défaillances* PME-ETI par rapport à l'OAT 10 ans



Source interne

*Une défaillance est définie par la Banque de France comme l'ouverture d'une procédure collective donnant lieu au dépôt d'une déclaration de cessation de paiement. Il s'agit donc des redressements et liquidations judiciaires.

FRANCE ECONOMIE RÉELLE - FER

Eligible en tant que « Fonds de Prêts à l'Economie » dédié au financement des entreprises françaises

« Financer les pépites d'aujourd'hui qui seront les champions de demain. »

PME et petites ETI (tous secteurs) : CA compris entre 10 et 200 millions d'euros

Soutien : du FEI (Fonds Européen d'Investissement)

Bilan carbone et plan d'actions de réduction des gaz à effet de serre : à la charge de Delta AM (environ 10% des frais de gestion annuels de FER)

DPEF : Aide dans la rédaction d'une Déclaration de Performance Extra Financière

Couvrir les besoins

**FINANCER LES PME / ETI
FRANCAISES**



La solution de financement

**DIVERSIFIER LE MIX
FINANCEMENT**



**ACCOMPAGNEMENT
RSE**



Politique d'engagement

PRISE DE GARANTIES



La fiducie-sûreté

Rapidité : 6 semaines

Durée : Entre 4 et 6 ans

Remboursable : *In fine*

Ticket : 1 à 5 millions d'euros à

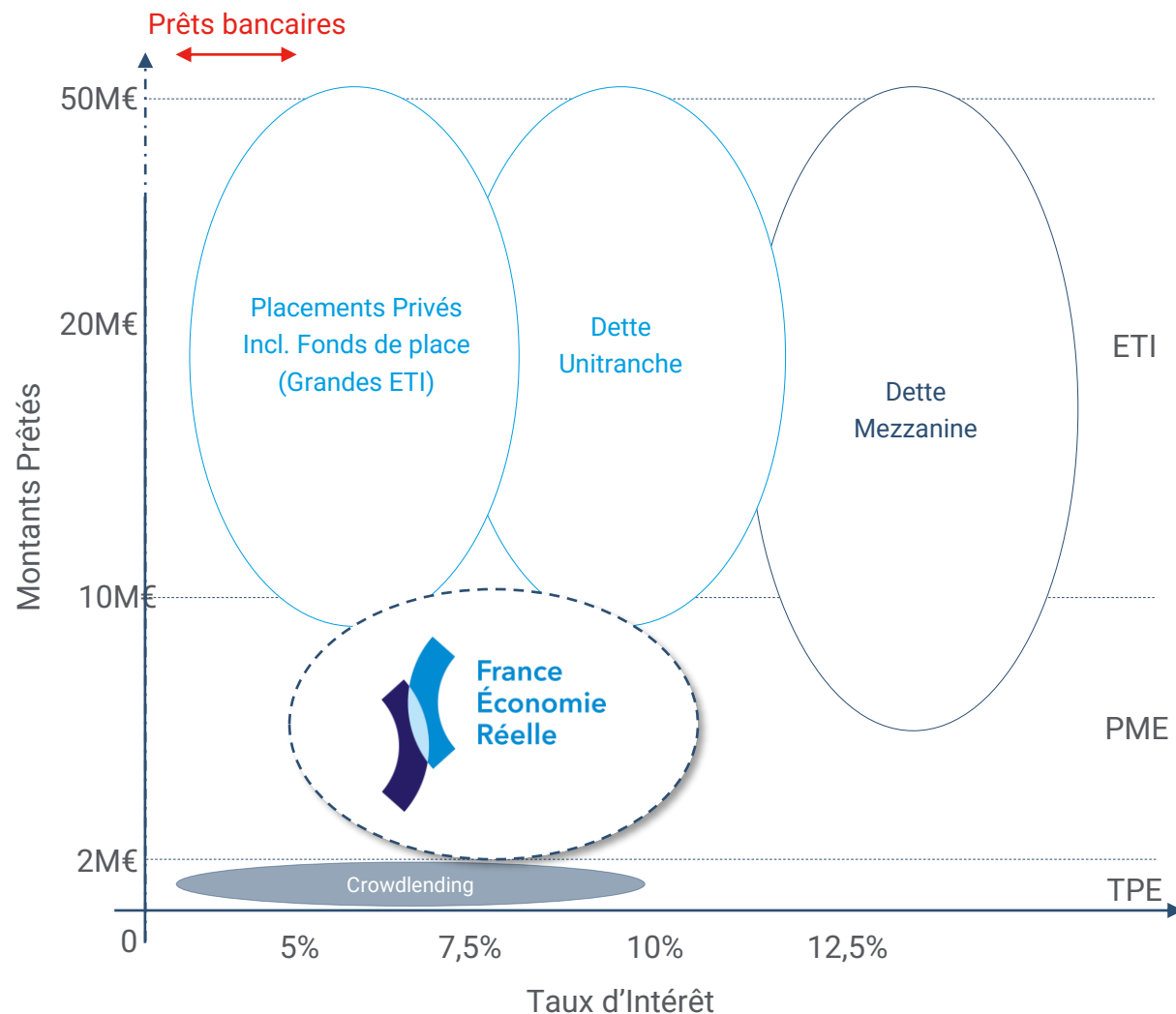
Taux fixe : 89% du portefeuille

Échéance : 30 juin 2028

Mise en place de sûretés réelles : Fiducie, nantissement, caution, garantie à première demande, hypothèques, etc.

UN POSITIONNEMENT SPÉCIFIQUE

Notre positionnement et vision de la couverture bancaire



Le besoin type de financement des PME (et petites ETI) se situe entre 1 et 15 M€

- En dessous des besoins des grandes ETI
- Au-dessus du Crowdlending
- En complément du financement bancaire (la maturité et le format ne sont pas représentés dans le graphique ci-contre mais ces deux facteurs sont prédominants pour expliquer le choix du positionnement de FER)

LA POLITIQUE ESG

Au cœur de la thèse de gestion - Article 8

1 2 3 4



La due diligence ESG

L'entreprise doit fournir :

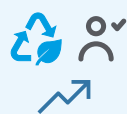
- Une attestation RSE
- Deux questionnaires ESG remplis (un socle commun et un questionnaire sectoriel)



Le contrat de financement

L'entreprise s'engage à :

- Mettre à jour annuellement les questionnaires ESG (commun et sectoriel)
- Réaliser le calcul de son empreinte carbone
- Réaliser une DPEF (Déclaration de performance extra-financière)



Les Indicateurs Clés de Performance (ICPs)

1

- ✓ Le taux de réponses retraitées des questionnaires ESG : permettant d'apprécier l'implication du management en matière de RSE

2

- ✓ Le taux d'amélioration de l'empreinte carbone des entreprises en portefeuille

3

- ✓ Le taux d'entreprise ayant mis en place une DPEF : matérialisation écrite d'un rapport RSE

LE QUESTIONNAIRE ESG (SOCLE COMMUN)

Taux moyen de réponses retraitées aux questionnaires ESG du portefeuille

1 2 3 4

33 %

Environnemental

33 %

Social

16 %

Gouvernance

35 %

Sectoriel

PIILIER	Critères	Indicateurs
Introduction	Personne ayant répondu au questionnaire ?	Nom Prénom
	Intitulé du poste ?	Texte
	Nombre de personnes présentes dans votre équipe RSE ?	nombre
	Avez-vous une activité qui contribue à réduire le changement climatique ?	Oui ou Non
	Si oui, donnez son pourcentage dans le chiffre d'affaires	Pourcentage
	Publication d'une DPEF ou d'un rapport RSE	Oui ou Non
	Nombre de litiges environnementaux au cours de l'exercice (ex : poursuites liées au non-respect de la réglementation, pollution sols/airs/eau, accident, incendie, etc.)	Nombre
	Nombre de litiges sociaux au cours de l'exercice (plaintes relatives au droit social, grève, etc.)	Nombre
	Condamnation de l'un des actionnaires ou dirigeants de l'entreprise	Oui ou Non
	Si oui, expliquez de la/les condamnation(s) de l'un des actionnaires ou dirigeants de l'entreprise	Texte
Environnement	Scope 1 - Emissions de gaz à effet de serre	Tonne eq CO2
	Scope 2 - Emissions de gaz à effet de serre	Tonne eq CO2
	Scope 3 - Emissions de gaz à effet de serre	Tonne eq CO2
	Empreinte Carbone	Tonne eq CO2
	Intensité des émissions de GES	Ratio (émission scope 1,2,3 / CA)
	Exposition aux énergies fossiles	Part du CA réalisée dans les énergies fossiles
	Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable (annexe 1)	Pourcentage du total des sources d'énergie
	Intensité énergétique	Consommation de GWh / million d'euros de chiffre d'affaires
	Existence d'un plan d'action de réduction ou d'optimisation des consommations de ressources et d'énergie	Oui ou Non
	Activités ayant un impact négatif sur la biodiversité des zones sensibles (annexe 2)	Nombre de sites/établissements puis Description
	Suivi de la gestion et/ou recyclage des déchets	Oui ou Non
	Production totale de déchets	Tonnes
	Part des déchets recyclés	Pourcentage
	Ratio de déchets nocifs et/ou dangereux sur l'ensemble des déchets en tonnes (annexe 4)	Pourcentage
	Rejet dans l'eau (liste des déchets : annexe 3)	Tonnes
	Suivi de la gestion de la consommation de l'eau	Oui ou Non
	Certifications environnementales sur produits	Oui ou Non
	Certification Immeuble HQE	Oui ou Non
	Existence d'un plan de déplacement d'entreprise	Oui ou Non
	Alignement des activités avec la Taxonomie européenne des activités durables	Oui ou Non

SOCIAL	Entreprises multinationales : existence d'un contrôle de conformité aux principes du Pacte mondial des Nations unies	Oui ou Non
	Existence de partenariats avec des associations (dont mécénat en nature)	Oui ou Non
	Ratio du montant alloué au mécénat / CA	Ratio
	Taux de salariés en alternance ou en apprentissage	Pourcentage
	Taux de litiges prud'homaux	% par salarié
	Taux de turnover	% par salarié
	Taux d'absentéisme au travail	% par salarié
	Taux d'accidents du travail	% par salarié
	Formalisation d'une Charte Diversité	Oui ou Non
	Réalisation d'un baromètre social auprès des salariés	Oui ou Non
	Existence d'un accord d'intéressement	Oui ou Non
	Nombre annuel d'heures de formation des salariés	Nombre
	Ratio d'équité (entre le premier décile et la rémunération médiane)	Ratio
	Ratio d'équité (entre le niveau de rémunération des dirigeants et la rémunération moyenne des salariés)	Ratio
	Taux de féminisation dans l'entreprise	Pourcentage
	Score de l'index Pénicaud	Écart de rémunération moyen non corrigé H/F
	Sous-index Pénicaud : écart de rémunération hommes/femmes	Écart de rémunération moyen non corrigé H/F
	Sous-index Pénicaud : nombre de salariées augmentées dans l'année suivant leur retour de congé maternité	
GOUVERNANCE	Existence d'un plan d'action en faveur de la prise en compte de l'emploi et de la qualité de vie au travail des personnes en situation de handicap	Oui ou Non
	Taux de travailleurs handicapés	Pourcentage
	ETP total fin N-4	Nombre
	ETP total fin N-1	Nombre
	Δ ETP N-1 - N-4 (création nette d'emplois)	Nombre
	Nombre total d'administrateurs	Nombre
	Nombre d'administrateurs indépendants	Nombre
	Taux d'administrateurs indépendants	% d'administrateurs indép./total d'administrateurs
	Taux de féminisation du conseil d'administration	Pourcentage
	Taux de féminisation du comité exécutif	Pourcentage
	Taux de féminisation dans les instances de direction	Pourcentage
	Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio F/H moyen dans les organes de gouvernance en pourcentage du nombre total de membres
	Séparation des fonctions de président et directeur général	Oui ou Non
	Dispositif(s) d'actionnariat salarié	Oui ou Non
	Taux d'actionnariat salarié	En nombre de salarié/total d'employés
	Taux d'actionnariat salarié	En % du capital
	Reconnaissance par un ou plusieurs labels RSE	Oui ou Non
	Société à mission	Oui ou Non
	Agrément ESUS	Oui ou Non
	Taux de redistribution des bénéfices aux Actionnaires l'année N-1	Pourcentage
	Taux de redistribution des bénéfices aux salariés l'année N-1	Pourcentage
	Accord d'entreprise sur la Base de Données Economiques et Sociales (BDES)	Oui ou Non
	Existence d'un plan d'actions d'achats responsables	Oui ou Non
	Existence de mesures de lutte contre la corruption	Oui ou Non
	Part variable dans la rémunération des dirigeants liée à des critères de performance de long terme ou de RSE	Pourcentage
	Nombre de réunions entre le conseil d'administration et le responsable de la RSE sur l'année passée	Nombre

ILLUSRATION D'UN BILAN CARBONE

Taux d'amélioration de l'empreinte carbone des entreprises en portefeuille

1 2 3 4

66 %

de bilans carbonés réalisés
sur l'année 2022

≈10 %

des frais de gestion annuels
de FER sont consacrés à la
réalisation des bilans
carbonés sur la première
année du financement

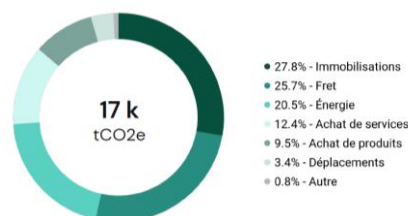


Bilan Carbone

Astradec

Année 2022

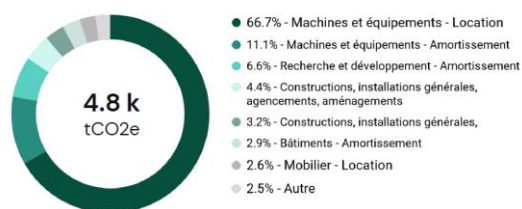
Emissions totales d'Astradec
par activité (% tCO₂e)



Emissions totales d'Astradec
par Scope (% tCO₂e)



Emissions Immobilisations par poste
(% tCO₂e)



28 % du total

Score Climat Greenly

A+ Engagement exemplaire (Score ≥ 90)
< 1% des entreprises françaises

A Excellent (Score 75 – 89)
2% des entreprises françaises

B Très bien (Score 55 – 74)
3% des entreprises françaises

C Bien (Score 19 – 54)
10% des entreprises françaises

D Engagement enclenché (Score 5 – 19)
15% des entreprises françaises

E Progrès à réaliser (Score < 5)
70% of des entreprises françaises

MATÉRIALISATION D'UNE DPEF

Taux d'entreprises ayant mis en place une DPEF

1 2 3 4

27%

de DPEF réalisées
sur l'année 2022



CHARTRE DE RESPONSABILITÉ SOCIALE ET ENVIRONNEMENTALE

emova

GROUP



Emova Group, à travers ses marques **Monceau Fleurs, Au Nom de la Rose, Cœur de Fleurs, Happy et Bloom**, s'engage pour une contribution aux Objectifs de Développement Durable dans le cadre d'une démarche de responsabilité sociale et environnementale (RSE) au service de ses clients et collaborateurs et en partenariat avec ses fournisseurs. Le Groupe partage avec ses franchisés, en France, ces principes fondamentaux qui illustrent leur engagement commun et orientent au quotidien leurs comportements professionnels.

Leader français de la vente de végétaux d'intérieur avec près de 350 magasins, dont 57 à l'international, nous nous engageons à assumer avec transparence notre devoir d'exemplarité en matière de performance environnementale et sociale de notre écosystème, de la sélection de nos produits auprès de nos partenaires à leur commercialisation à nos clients.

Nous avons structuré notre politique RSE autour de 4 engagements et de 16 leviers d'action.

- Emova Group s'engage à développer une offre durable
- Emova Group s'engage à réduire ses impacts environnementaux
- Emova Group s'engage à accroître sa contribution sociale
- Emova Group s'engage à mesurer et partager sa performance environnementale et sociale

“ Créer un écosystème durable pour rendre accessible à tous l'émotion d'une nature sublimée par nos artisans fleuristes. ”

Un reporting régulier est présenté au Comité Exécutif dans une démarche d'amélioration continue.

CHARTRE DE RESPONSABILITÉ SOCIALE ET ENVIRONNEMENTALE (RSE)



1. Emova Group s'engage à développer une offre durable

Nous souhaitons être acteurs de la transformation durable de la filière horticole, accroître notre soutien au commerce équitable et à la production française et promouvoir le respect des saisonnalités des plantes et fleurs que nous proposons à nos clients.

Nos leviers d'action			
1.1. Proposer une part croissante de fleurs et plantes locales, de saison et/ou labellisées/certifiées	1.2. Renforcer la politique de sourcing durable auprès de nos fournisseurs et producteurs ainsi que nos exigences de traçabilité	1.3. Travailler avec des fournisseurs et producteurs garantissant des conditions de production sociales et environnementales responsables	1.4. Favoriser la réimplantation de producteurs en France
Nos objectifs 2025			
100% des magasins proposant une offre avec des fleurs et plantes de saison, issues du commerce équitable et locales	80% des fleurs et plantes couvertes par une certification environnementale et sociale et/ou de saison et/ou produites localement	100% de nos fournisseurs et producteurs de fleurs, plantes et accessoires couverts par des classes RSE	20% d'achat de végétaux d'origine France et 70% d'origine Europe



2. Emova Group s'engage à réduire ses impacts environnementaux

Nous avons mis en place des dispositifs pour optimiser nos ressources, réduire nos déchets, trouver des solutions de recyclage et de lutte anti-gaspillage. Nous nous engageons à poursuivre nos initiatives et à continuer d'innover, avec nos parties prenantes, pour réduire l'impact écologique de nos activités.

Nos leviers d'action			
2.1. Déployer des solutions de recyclage des déchets et de lutte contre le gaspillage	2.2. Réduire les emballages et supprimer les plastiques à usage unique	2.3. Améliorer la performance environnementale des magasins (rénovations, éco-conception, consommations d'énergie et d'eau)	2.4. Proposer des solutions logistiques amont et de livraison à domicile à moindre impact carbone
Nos objectifs 2025			
100% des magasins couverts par un dispositif de recyclage de déchets verts et une solution anti-gaspillage	0% de plastique à usage unique	10% de réduction de nos consommations d'énergie et d'eau (vs 2021)	15% de réduction de nos émissions de CO2 issues du transport (vs 2021)



3. Emova Group s'engage à accroître sa contribution sociale

Emova Group se fixe pour mission de transmettre les savoir-faire et de perpétuer l'artisanat floral depuis 1965. Nous participons avec notre Ecole Florale à la formation d'artisans fleuristes compétents et accueillons tous les jours des clients et des collaborateurs dans les meilleures conditions possibles.

Nous nous engageons à être un acteur de la promotion des diversités, de l'inclusion et de la solidarité, à renforcer nos exigences pour nous assurer que ces convictions se traduisent en actes au quotidien.

Nos leviers d'action			
3.1. Accroître la transmission des savoir-faire de l'art floral et accompagner l'évolution des compétences des fleuristes	3.2. Agir pour la sécurité et la qualité de vie et des conditions de travail de nos collaborateurs	3.3. Garantir et promouvoir l'égalité femmes hommes et le respect des diversités	3.4. S'engager, avec les associations et les territoires, en faveur de l'insertion et de la solidarité
Nos objectifs 2025			
+ de 200 apprentis diplômés (CAP ou BP Fleuriste)	Objectif 0 accident du travail	Index égalité professionnelle femmes hommes supérieur à 95/100	150 embauches en insertion professionnelle dont 100 en alternance



4. Emova Group s'engage à mesurer et partager sa performance environnementale et sociale

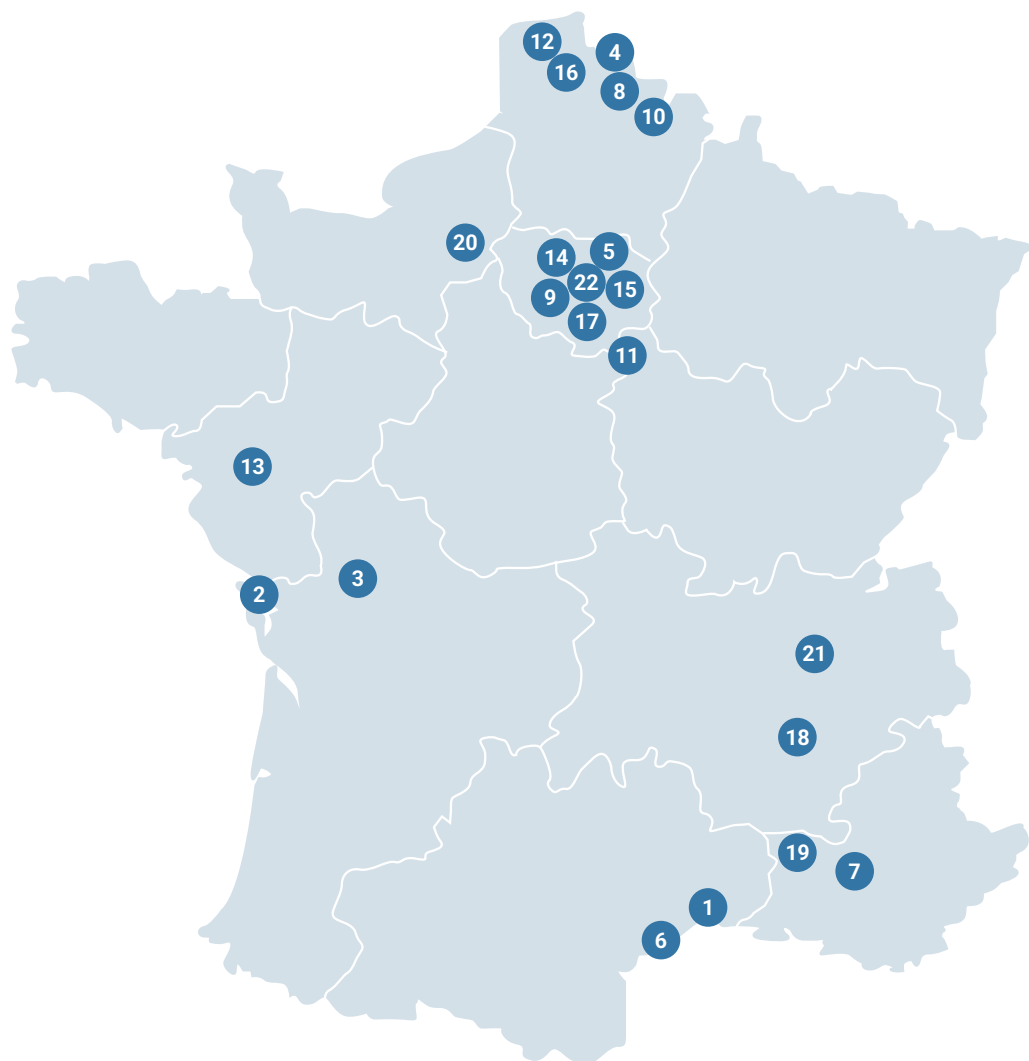
Nous souhaitons accroître la transparence sur nos produits, rendre compte de nos impacts environnementaux et sociaux et impliquer nos parties prenantes dans notre démarche de progrès.

Nos leviers d'action			
4.1. Favoriser une information transparente à nos clients sur les origines et caractéristiques des produits vendus	4.2. Mettre en place un reporting environnemental et social adapté et le partager avec nos parties prenantes	4.3. Etablir un bilan carbone complet de notre activité (de la production à la fin de vie) pour guider nos actions	4.4. Sensibiliser, former et impliquer les collaborateurs et les franchisés dans notre démarche de progrès
Nos objectifs 2025			
100% de nos produits commercialisés transparents sur leur origine	Publication d'un rapport RSE annuel comprenant les actions et les indicateurs de performance	Publication d'un bilan carbone	100% des collaborateurs et des franchisés informés et impliqués dans nos engagements RSE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Et nombre d'emplois soutenus à l'émission



NOMBRE D'EMPLOIS

1 Bio UV	114	12 Be Paper	495
2 Scierie de l'Atlantique	24	13 Réalités	448
3 Provost	38	14 Eleni Group	205
4 Sineo	122	15 Airwell	75
5 Emova	192	16 Astradec	99
6 Etablissements Oria	88	17 Streamwide	213
7 SRP Restauration	122	18 MO2B	30
8 Sofidest	117	19 SP2L	37
9 Claranova	794	20 Steiner	257
10 Leroux	130	21 ATS Développement	40
11 France Cacao	60	22 Loveboat	35

Source Interne

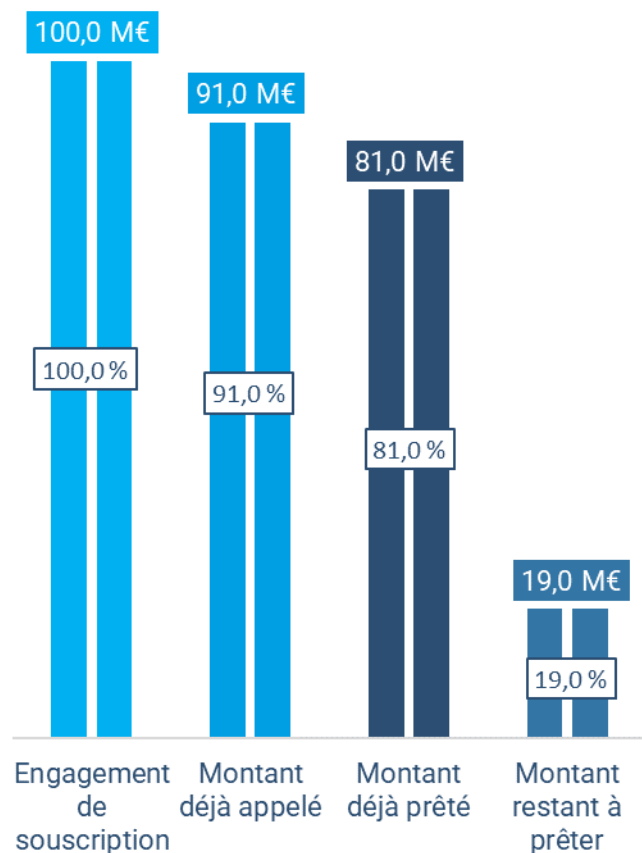
Au-delà du financement de l'économie réelle, le fonds a également pour vocation de soutenir l'emploi et l'insertion professionnelle.

En ce sens, Delta AM souhaite opérer un suivi du nombre d'emplois soutenus par ses investissements auprès des émetteurs.

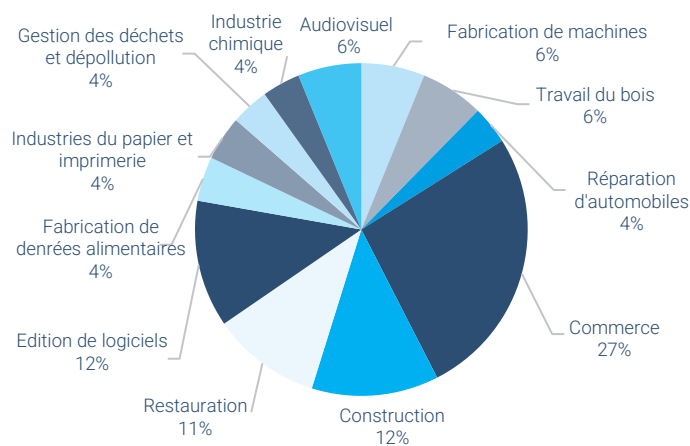
Ainsi, à l'émission, les investissements du fonds France Economie Réelle ont contribué **au soutien de 3735 salariés de l'économie française.**

CHIFFRE CLÉS

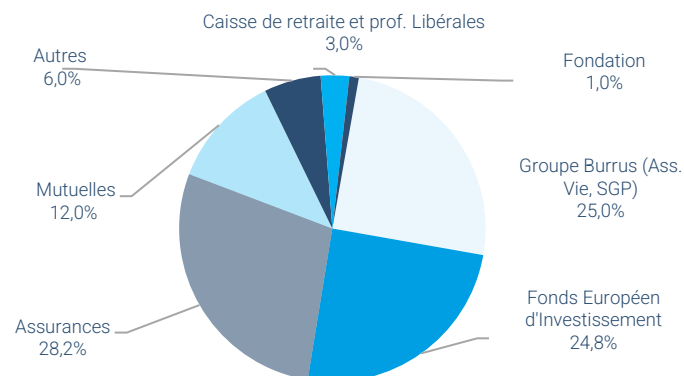
Au 30/09/2023 (Source interne)



Répartition sectorielle des investissements réalisés



Répartition des 19 porteurs investis au 29/11/2023



23

Nombre de lignes en portefeuille

29

Nombre de dossiers en comité ou plus avancés

100M€

Montant de l'engagement

6,84% *

Taux de rendement brut moyen des lignes investies

100%

Taux de couverture minimum de chaque ligne du portefeuille

3,15

Levier du portefeuille à l'émission

ENTREPRISE FINANCÉE

Commerce de compléments alimentaires, représenté par **François Morin – Fondateur/CEO**



Le groupe SP2L est spécialisé dans l'élaboration et la commercialisation de **compléments alimentaires** ainsi que de **produits cosmétiques "Santé"** à destination des **seniors**.

La distribution de ses produits se fait principalement au travers de la marque **Laboratoire NaturAvignon** qui se définit comme étant le **n°1 français** de la vente par correspondance de produits de nutrition santé et bien-être à destination des seniors. **L'âge moyen des clients en 2020 était de 78 ans**. Les produits commercialisés par le groupe sont **fabriqués en France** et conçus avec des **ingrédients naturels**. Ils sont distribués auprès d'un portefeuille d'environ 1 million de clients.

Demande : Dans l'optique d'accélérer sa digitalisation, le fonds a été sollicité pour financer l'acquisition de la société Qilibri proposant des programmes de rééquilibrage alimentaire personnalisés.

LES ÉLÉMENTS CLÉS

4 M€
Montant prêté

E3M + 4,50%*
Taux

5,12 ANS
Maturité

IN FINE
Type de prêt

30/06/2028
Échéance

GARANTIE CONSENTIE

- Nature de la garantie : Fiducie
- Type de garantie : Titres de filiales
- Taux de couverture : >100%

DONNÉES CHIFFRÉES À L'ÉMISSION (Source Interne)

EN M€	2020	2021	2022
Capitaux propres	5,7	7,4	6,3
CA	25,8	24,9	20,3
Ebitda	4,8	3,9	0,7
Résultat net	3,7	2,7	0,4

* EURIBOR 3 MOIS avec un floor à 2,5% et un cap à 5% soit 8,11% de coupon au T3 2023

ENTREPRISE FINANCÉE

Commerce de compléments alimentaires, représenté par **François Morin – Fondateur/CEO**



Le groupe SP2L est spécialisé dans l'élaboration et la commercialisation de **compléments alimentaires** ainsi que de **produits cosmétiques "Santé"** à destination des **seniors**.

La distribution de ses produits se fait principalement au travers de la marque **Laboratoire NaturAvignon** qui se définit comme étant le **n°1 français** de la vente par correspondance de produits de nutrition santé et bien-être à destination des seniors. **L'âge moyen des clients en 2020 était de 78 ans**. Les produits commercialisés par le groupe sont **fabriqués en France** et conçus avec des **ingrédients naturels**. Ils sont distribués auprès d'un portefeuille d'environ 1 million de clients.

LES ÉLÉMENTS CLÉS - ESG

➤ Taux de réponses retraitées :



➤ Score Climat Greenly :

Le groupe **s'est engagé** à réaliser son empreinte carbone

➤ Mise en place d'une DPEF :

Le groupe possède une démarche RSE, néanmoins, le groupe n'a pas encore réalisé de DPEF.



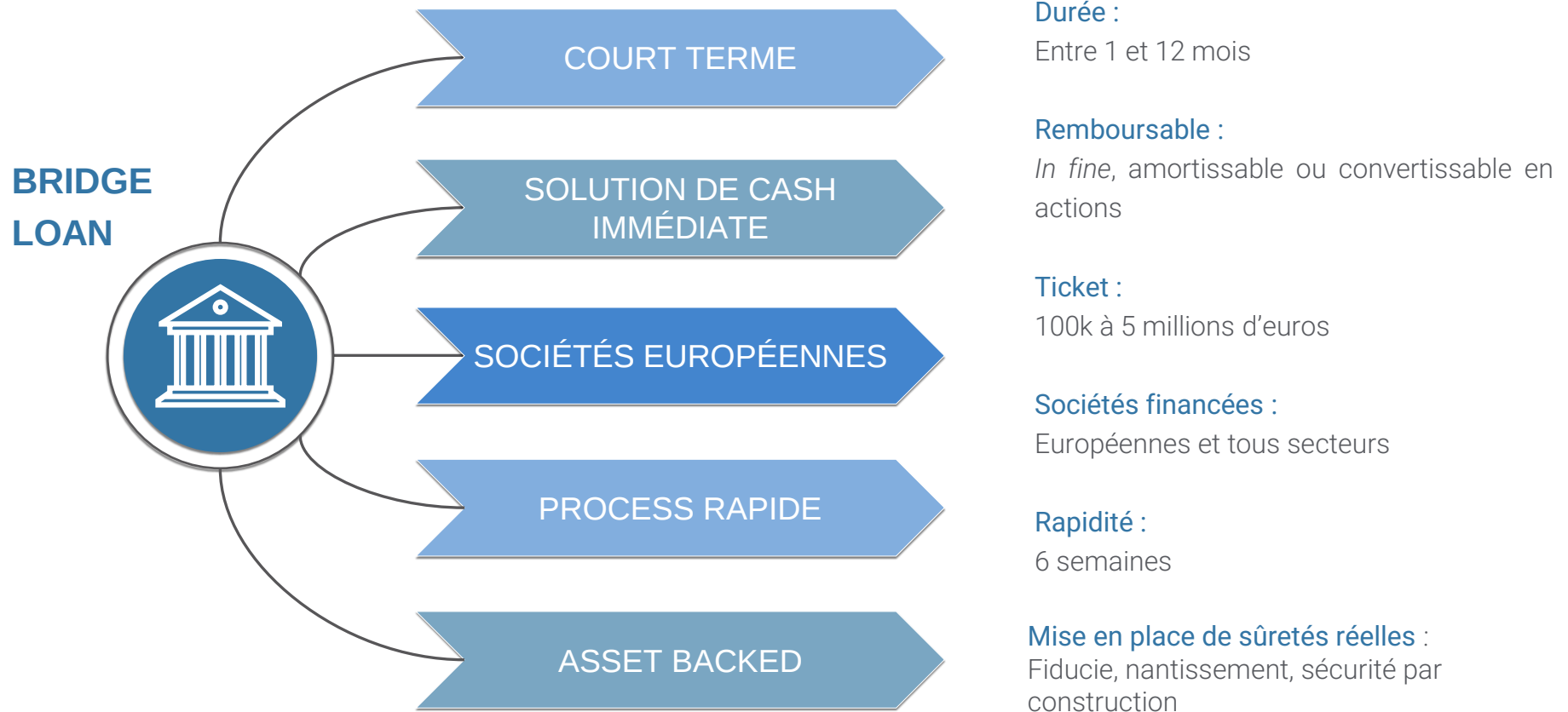
DELTA BRIDGE FINANCING

DELTA BRIDGE FINANCING - DBF

La solution de bridge loan

DBF, à destination des professionnels, propose des solutions de bridge loans remboursables *in fine* ou convertibles en actions.

Ces financements à court terme sont utilisés pour pallier à un manque de liquidité temporaire jusqu'à l'obtention d'un financement plus pérenne.



LE PORTEFEUILLE

Source interne

➤ DATE DE CRÉATION : 1^{er} FEVRIER 2023

➤ LES ÉLÉMENTS CLÉS AU 29 SEPTEMBRE 2023

>10%

TRI Cible net annualisé *

105 744,99€

Valeur liquidative

9,4M€

Encours sous gestion

100%

Taux de couverture minimum de
chaque ligne du portefeuille

➤ LES INVESTISSEMENTS AU 29 SEPTEMBRE 2023

Dossier	Besoin	Secteur	Taux annuel	Type de collatéral	Type de sûreté	Financement
Machaon	2 600 000 €	Parc d'attractions	15,00%	Foncier	Fiducie	Croissance organique
Place de la Comédie	2 000 000 €	Construction et promotion immobilière	12,00%	Titres de filiales	Fiducie	Croissance organique
Lac d'Annecy	1 300 000 €	Boulangerie industrielle	12,00%	Foncier	Fiducie	Croissance organique
Tour de Crest	300 000 €	Marchands de biens immobiliers	13,00%	Immobilier	Fiducie	Croissance organique
Le Gros Horloge	1 700 000 €	Chimie fine	12,00%	Titres de filiales	Fiducie	Croissance organique



PHOENIX

FONDS DE RETOURNEMENT

PHOENIX

Intervenir dans les situations spéciales (retournement d'entreprises en difficultés) de tous secteurs

Zone	
Cibles	PME / ETI
Structure	Dette senior secured collatéralisée
Vocation	Retournement
Taux cible*	> 15 %
SFDR	Article 8
Diversification	5 à 10 lignes
SCR spread cible**	< 7 %
Horizon de placement	Moyen terme
ESG	Favoriser la sauvegarde de l'emploi et l'épargne salariale

➤ Fort de son expérience et du contexte de marché favorable, Delta AM, a pour projet Phoenix, un **fonds de retournement financier et opérationnel** de PME et ETI.

➤ Delta AM souhaite doter **son fonds Phoenix de €50M à €75M** pour être en mesure d'accompagner les entreprises ayant besoin d'un support opérationnel et financier pendant toute la période que dure leur retournement.

➤ Des **prises de participation dans des actifs préservés** dont la situation financière ne leur permet plus d'avoir accès aux circuits de financement classiques.

➤ L'intervention de Phoenix dans le retournement bilanciel et opérationnel de l'entreprise a pour objectif de **favoriser la sauvegarde de l'emploi et l'épargne salariale**.

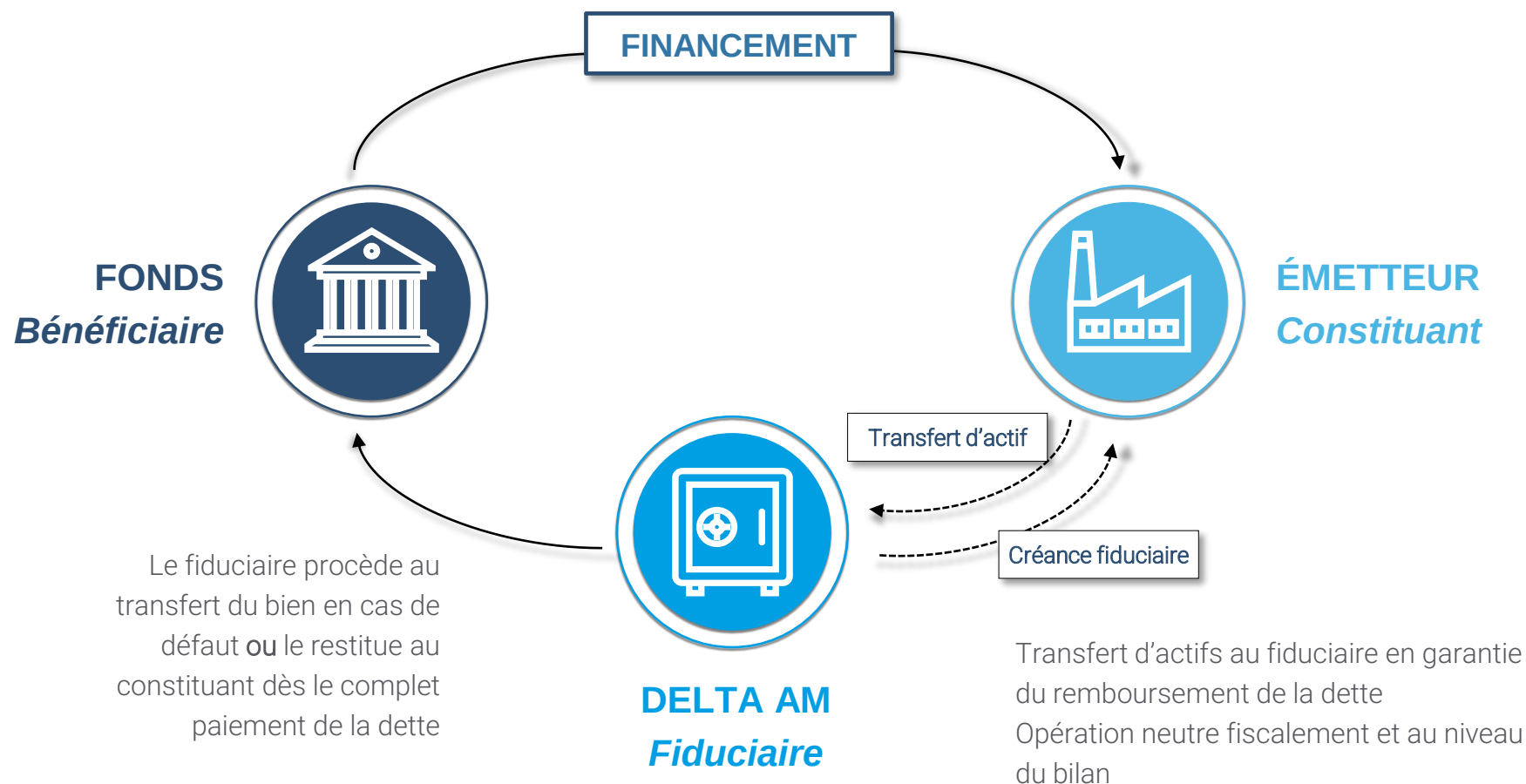
*Les chiffres présentés sont une estimation des performances futures à partir des données du passé relatives aux variations de la valeur de cet investissement et/ou aux conditions actuelles ; ils ne constituent pas un indicateur exact. Ce que vous obtiendrez dépendra de l'évolution du marché et de la durée pendant laquelle vous conserverez l'investissement ou le produit.

** Source interne



L'ACTIVITÉ DE FIDUCIE

LA FIDUCIE : REINE DES SÛRETÉS



PRÉVENIR LE RISQUE DE DÉFAUT

SÛRETÉS RÉELLES

Article 2326 du Code Civil
« privilèges et hypothèques »

RÉELLES IMMOBILIÈRES OU MOBILIÈRES

- Hypothèque
- Gage
- Nantissement

En pratique

- Sur un actif réel immobilier (siège social, usine,...) à l'exclusion des outils de production

PEU ONÉREUX

- Simple à mettre en place sous forme de convention
- Peu onéreux
- L'émetteur peut rester le propriétaire

SOUPLESSE

Souplesse et sécurité optimale auprès d'une entreprise possédant des actifs importants



EN FONCTION DES
ACTIFS DE
L'ÉMETTEUR



MÉCANISMES
DE SÛRETÉ



AVANTAGES POUR
L'ÉMETTEUR



AVANTAGES POUR
L'INVESTISSEUR

FIDUCIE-SÛRETÉ

Articles 2011 et suivants du
Code Civil

TRANSFERT DES BIENS

Transfert des biens, des droits ou des sûretés, ou un ensemble de biens, de droits ou de sûretés, présents ou futurs

En pratique

- Tous types de biens réels
- Sinon sur des comptes clients, des brevets, droits (ex : d'exploitation, droits de propriété intellectuelle)
- Sur un actif du patrimoine propre du dirigeant (titres de propriété, parts de holding, etc...)
- Présents ou futurs

SIMPLICITÉ

Simple à mettre en place sous
forme de convention

SÉCURISANT

- Fiscalement neutre
- Pas de concurrence avec les autres créanciers de premier rang (Fisc, salariés,...) en cas de procédure collective (sauvegarde et/ou liquidation)

Un des principaux atouts de l'équipe de Delta AM réside dans la **prévention des risques de défauts** de part une connaissance approfondie des procédures collectives françaises. Notre philosophie repose sur une **anticipation d'un éventuel défaut** avec des **mécanismes de sûreté adaptés** au profil de risque de l'émetteur.



LES RESSOURCES ET MOYENS

DES FONDATEURS EXPÉRIMENTÉS



THIBAUT SCIARD
ASSOCIÉ FONDATEUR - PRÉSIDENT

Thibaut Sciard est un professionnel des marchés de capitaux depuis 37 ans, il cofonde Delta AM en 2007 avec le soutien de La Banque Postale AM et OFI via AMLab la structure d'incubation qui leur était commune.

Spécialiste des marchés obligataires et des procédures collectives européennes, Thibaut est diplômé en Droit privé de l'université Paris X Nanterre.

En 2008, il fonde la société avec Carlos Andrade et lance Delta Prime Européen Special Situations Fund, dont il est le gérant principal. Le fonds a ainsi pesé de manière activiste, afin de défendre les intérêts des fonds régulés dans les procédures collectives, notamment LBIE, Technicolor, Abengoa, CGG.

Delta AM s'est, en 2012, intéressée à la question des financements désintermédiés des PME/ETI françaises. Elle a réalisé des financements de PME en tant que conseil de Société de Gestion de Portefeuille (Acofi, etc.) et comme conseil d'institutionnels dans le cadre d'une mission pour EDF.

Thibaut Sciard s'est intéressé à la réforme des sûretés dès 2006, puis à la fiducie en 2007/2011, lors de son introduction en droit positif français. Sous son impulsion Delta AM est devenue fiduciaire en 2015.



CARLOS ANDRADE
ASSOCIÉ FONDATEUR – DG

Diplômé des Etudes Supérieures Comptables et Financières (DESCF, 1999), Carlos a démarré sa carrière début 2000 chez AXA Investment Managers au contrôle de gestion à Paris puis 2001 à Londres au contrôle financier avant d'évoluer à l'audit interne groupe à partir de 2002.

Il devient leader sur les missions financières puis prendra la responsabilité de l'audit interne pour la filiale de Madrid et le bureau de Lisbonne avant de prendre la responsabilité de la filiale AXA REIM jusque fin 2005.

Il rejoint alors SV Alterinvest en tant que Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne jusque fin 2007 avant de cofonder Delta AM.

Il prend la responsabilité du contrôle des risques à la création de Delta AM avant de reprendre la direction de l'analyse financière en 2011. En 2021, Delta AM se concentrant sur la gestion d'actifs non cotés, sa fonction évolue en tant que Directeur des investissements.

L'ÉQUIPE DE DELTA AM



BENOÎT FILIOT
GÉRANT

Benoît Filiot, diplômé d'un Master Administrations des Affaires - Comptabilité Finance Internationale a rejoint Delta AM en juin 2021 en tant que gérant. Précédemment consultant en charge d'une mission de structuration financière et comptable au sein d'un groupe Norvégien, IOD Seafoods, il a auparavant été Directeur financier dans différentes entreprises et Secrétaire Général du groupe Uni Packaging.

Benoît et les équipes de gestion de Delta AM ont une expérience de travail en commun à la suite du financement apporté par Delta AM à la société d'emballage de spécialités dont il était le directeur financier.

Benoît apporte son expérience du terrain acquise lors de ses différentes missions au sein des directions générales et financières de PME/ETI auprès desquelles il a oeuvré. Il apporte également, du fait de sa forte implantation locale, son réseau très fortement orienté PME/ETI, composé tout à la fois de chefs d'entreprises, de banquiers, ainsi que d'intermédiaires spécialisés dans la levée de fonds en direction des PME/ETI.



CHRISTELLE LAROUGIE
SECRÉTAIRE GÉNÉRALE

Christelle a rejoint la société après plusieurs années dans des cabinets de conseil spécialisés, notamment chez Procédures et Contrôle Interne (PCI), dans les métiers de l'Asset Management où elle était en charge de missions de contrôle périodique, contrôle permanent et de conformité.

Parallèlement, elle assurait également la gestion quotidienne des opérations internes du cabinet.

Christelle est diplômée d'un master 2 de gestion spécialité compta/contrôle/audit de l'IAE de Toulouse.

L'ÉQUIPE DE DELTA AM



**TITOUAN LAMARQUE
D'ARROUZAT**
ASSISTANT GÉRANT

En 2021, Titouan est diplômé du Bachelor in Business Administration spécialité Finance de l'EDHEC Business School.

La même année, il décide de se spécialiser dans le monde du non-côté en poursuivant ses études au sein du MSc in Finance (spécialité Corporate Finance) de l'EM Lyon.

Enfin, il rejoint la société en juillet 2022 en qualité d'assistant gérant et de référent ESG.



ELOISE BERTHET
ASSISTANTE JURIDIQUE

Issue d'une Licence de Droit privé obtenue au sein de la Faculté de Droit et de Sciences Politiques d'Aix-en-Provence et d'un Mastère 1 en Droit de la propriété intellectuelle, Eloïse a rejoint Delta AM en qualité d'alternante assistante juridique.

Actuellement, elle poursuit sa formation en deuxième année de Mastère en Droit des Affaires et Business Partner à l'École de Droit et de l'Intelligence Juridique (ELIJE) à Paris.

AVERTISSEMENT SUR LES PRINCIPAUX RISQUES

RISQUE DE CRÉDIT

LA DÉFAILLANCE D'UN OU PLUSIEURS DÉBITEURS PME/ETI, OU LE RETARD DE PAIEMENT DES SOMMES DUES PAR UN OU PLUSIEURS DÉBITEURS PME/ETI, AURA DES CONSÉQUENCES SUR LE PAIEMENT DES SOMMES EN INTÉRÊT ET/OU EN PRINCIPAL DUES AUX PORTEURS. LES PORTEURS NE BÉNÉFICIENT D'AUCUN MÉCANISME DE REHAUSSEMENT DE CRÉDIT AUTRE QUE CELUI LIÉ AUX SÛRETÉS, GARANTIES ET ACCESSOIRES ATTACHÉS, LE CAS ÉCHÉANT ET SOUS RÉSERVE QU'ILS SOIENT EFFECTIVEMENT MIS EN ŒUVRE, AUX CRÉANCES PME/ETI. IL SE PEUT DONC QUE LES CAPITAUX INITIALEMENT INVESTIS PAR LES PORTEURS NE LEUR SOIENT PAS INTÉGRALEMENT RESTITUÉS, VOIRE DANS DES CIRCONSTANCES EXTRÊMES, QUE LES CRÉANCES PME/ETI DÉTENUES PAR LE FONDS PERDENT L'INTÉGRALITÉ DE LEUR VALEUR. NI LA RÉMUNÉRATION, NI LE REMBOURSEMENT DES PARTS AUX PORTEURS NE SONT GARANTIS.

RISQUE DE TAUX

LES PORTEURS SONT EXPOSÉS AU RISQUE DE TAUX. LE RISQUE DE TAUX EST LE RISQUE DE VARIATION DE LA VALEUR DES INSTRUMENTS DE TAUX INDUITE PAR LES VARIATIONS DE TAUX D'INTÉRÊTS. A LA DATE DE CONSTITUTION, IL N'EST PRÉVU AUCUNE COUVERTURE DU RISQUE DE TAUX AU NIVEAU DU FONDS.

RISQUE LIÉ À LA GESTION DU FONDS

IL NE PEUT ÊTRE GARANTI QUE LE FONDS ATTEINDRA SON OBJECTIF DE GESTION. EN EFFET, MÊME SI LA MISE EN ŒUVRE DE LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT DU FONDS PAR LA SOCIÉTÉ DE GESTION DOIT LUI PERMETTRE DE RÉALISER SON OBJECTIF DE GESTION, IL NE PEUT ÊTRE EXCLU QUE DES CIRCONSTANCES DE MARCHÉ OU DES DÉFAUTS D'ÉVALUATION DES OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT PUISSENT CONDUIRE À UNE SOUS-PERFORMANCE DU FONDS, À UNE DÉPRÉCIATION DES ACTIFS GÉRÉS ET DONC À UNE BAISSSE DE LA VALEUR DES PARTS DU FONDS.

RISQUES DE CONTREPARTIES

LE FONDS EST DÉPENDANT POUR LA BONNE EXÉCUTION DE SES OBLIGATIONS ENVERS LES PORTEURS DE LA BONNE EXÉCUTION PAR LES DIFFÉRENTES CONTREPARTIES DU FONDS DE LEURS OBLIGATIONS ENVERS LE FONDS. CES CONTREPARTIES SONT NOTAMMENT LA SOCIÉTÉ DE GESTION, LE DÉPOSITAIRE, LE TENEUR DE REGISTRE, LA BANQUE DE RÈGLEMENT, LE RECOUVREUR, LES PORTEURS, LES DÉBITEURS PME/ETI, L'AGENT DU PRÊT, LE CHEF DE FILE OU LE MANDATAIRE DÉSIGNÉ PAR LES OBLIGATAIRES EN CAS DE SYNDICATION ET PLUS GÉNÉRALEMENT TOUT TIERS OBLIGÉ À FOURNIR UNE PRESTATION AU FONDS. CES CONTREPARTIES PEUVENT ÊTRE DÉFAILLANTES DANS L'EXÉCUTION DE LEURS OBLIGATIONS ENVERS LE FONDS POUR DE NOMBREUSES RAISONS, ET NOTAMMENT (SANS QUE CETTE LISTE NE SOIT LIMITATIVE) (X) EN CAS D'OUVERTURE D'UNE PROCÉDURE COLLECTIVE AU SENS DU LIVRE VI DU CODE DE COMMERCE, DE DÉSIGNATION D'UN MANDATAIRE *AD HOC*, DE PROCÉDURE DE CONCILIATION OU DE RÈGLEMENT AMIABLE DE LIQUIDATION, DE CESSATION OU DE LIQUIDATION D'ACTIVITÉ, D'INTERDICTION ADMINISTRATIVE OU JUDICIAIRE PARTIELLE OU TOTALE D'EXERCICE D'ACTIVITÉ, (Y) EN CAS DE DÉPART, D'EMPÊCHEMENT OU D'INCAPACITÉ DES PERSONNES DÉDIÉES AU FONCTIONNEMENT DU FONDS CHEZ CES CONTREPARTIES (PAR EXEMPLE, UN MEMBRE DE L'EQUIPE DE GESTION, DU COMITÉ DE PRÉ-SÉLECTION OU DU COMITÉ D'INVESTISSEMENT) OU (Z) EN CAS DE FRAUDE OU DE FAUTE INTENTIONNELLE DES CONTREPARTIES OU DE LEURS MANDATAIRES SOCIAUX, SALARIÉS OU PRESTATAIRES. LA DÉFAILLANCE DE L'UNE QUELCONQUE DE CES CONTREPARTIES, QUELLE QU'EN SOIT LA CAUSE, PEUT AVOIR UN EFFET SIGNIFICATIF DÉFAVORABLE POUR LE FONDS, ET DONC *IN FINE* POUR LES PORTEURS.

RISQUE DE DURABILITÉ

LE FONDS INTÉGRERA DANS SES DÉCISIONS D'INVESTISSEMENT LES RISQUES DE DURABILITÉ. MALGRÉ LEUR INTÉGRATION DANS LES DÉCISIONS D'INVESTISSEMENT DU FONDS, LA SURVENANCE DE CERTAINS RISQUES DE DURABILITÉ PEUT AVOIR UN IMPACT NÉGATIF SIGNIFICATIF SUR LES CRÉANCES PME/ETI ET DONC SUR LA VALEUR DE RÉALISATION DES PARTS.

CETTE LISTE N'EST PAS EXHAUSTIVE. POUR PLUS D'INFORMATIONS SUR LES RISQUES, VOUS POUVEZ VOUS RÉFÉRER AU RÈGLEMENT DU FONDS.

DISCLAIMER

CE DOCUMENT PRÉSENTE UN CARACTÈRE PROMOTIONNEL NE CONSTITUANT NI UN CONSEIL PERSONNALISÉ, NI UN DÉMARCHAGE. SA VOCATION EST UNIQUEMENT INFORMATIVE ET IL NE SAURAIT ÊTRE INTERPRÉTÉ COMME UNE SOLlicitATION OU UNE OFFRE RELATIVE À DES PRODUITS FINANCIERS NI COMME UN CONSEIL JURIDIQUE, FISCAL, FINANCIER, OU DE TOUTE AUTRE NATURE. CE DOCUMENT NE SAURAIT FONDER À LUI SEUL UNE DÉCISION D'INVESTISSEMENT. PAR AILLEURS, IL N'A PAS FAIT L'OBJET D'UNE VALIDATION PAR UNE AUTORITÉ DE RÉGULATION. LE DESTINATAIRE EST INVITÉ À CONTACTER SON PROPRE CONSEIL POUR TOUTE ANALYSE RELATIVE AU CONTENU DE CE DOCUMENT. L'INFORMATION PRÉSENTÉE NE PRÉTEND PAS ÊTRE EXHAUSTIVE EU ÉGARD À CELLE QUE LE DESTINATAIRE PEUT REQUÉRIR. EN TOUT ÉTAT DE CAUSE, DELTA AM NE POURRA ÊTRE TENUE RESPONSABLE DES CONSÉQUENCES D'UN INVESTISSEMENT DANS LE FCT FRANCE ECONOMIE RÉELLE SUR LA BASE DES INFORMATIONS CONTENUES DANS CE DOCUMENT PROMOTIONNEL.

LE FCT FRANCE ECONOMIE RÉELLE EST UN FONDS COMMUN DE TITRISATION RÉGI PAR LES ARTICLES L. 214-167 À L. 214-175 ET L. 214-180 À L. 214-186 DU CODE MONÉTAIRE ET FINANCIER.

CE DOCUMENT A ÉTÉ RÉALISÉ À LA DATE INDIQUÉE SUR CELUI-CI, À PARTIR D'INFORMATIONS NON PUBLIQUES, PROPRIÉTÉ DE DELTA AM ET PROTÉGÉES PAR LE SECRET PROFESSIONNEL. DELTA AM APPORTE LE PLUS GRAND SOIN À LA QUALITÉ DES INFORMATIONS FOURNIES. NÉANMOINS, CELLES-CI SONT SUSCEPTIBLES DE CHANGER À TOUT MOMENT, SANS PRÉAVIS PRÉALABLE. DELTA AM NE SAURAIT LES GARANTIR. AUCUNE INFORMATION DUDIT DOCUMENT NE SAURAIT ÊTRE CONSIDÉRÉE COMME UNE PROMESSE, UN ENGAGEMENT OU UNE REPRÉSENTATION PASSÉE OU FUTURE.

LES PROJECTIONS, ÉVALUATIONS, STATISTIQUES, SONDAGES, ANALYSES, INFORMATIONS CHIFFRÉES, CONTENUS DANS CE DOCUMENT IMPLIQUENT DES ÉLÉMENTS D'APPRÉCIATION SUBJECTIVE ET N'ENGAGENT PAS LA RESPONSABILITÉ DE DELTA AM. LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES.

TOUTE REPRODUCTION OU DIFFUSION, QU'ELLE SOIT PARTIELLE OU TOTALE, SANS L'AUTORISATION PRÉALABLE ÉCRITE DE DELTA AM EST STRICTEMENT INTERDITE. DELTA AM NE SAURAIT ENGAGER AUCUNE RESPONSABILITÉ RELATIVE À L'USAGE QUI SERAIT FAIT DE TOUT OU PARTIE DUDIT DOCUMENT PAR UNE TIERCE PARTIE NON DÛMENT AUTORISÉE.

AVANT TOUTE SOUSCRIPTION, LE DESTINATAIRE DEVRA IMPÉRATIVEMENT ÉTUDIER AVEC SOIN LE RÈGLEMENT DU FONDS FCT FRANCE ECONOMIE REELLE. DELTA AM EST UNE SOCIÉTÉ DE GESTION DE PORTEFEUILLE AGRÉÉE PAR L'AMF SOUS LE NUMÉRO GP-08000003. SON SIÈGE SOCIAL EST SITUÉ AU 39 RUE MSTISLAV ROSTROPOVITCH, 75017, PARIS, FRANCE. DELTA AM EST IMMATRICULÉE AU REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIÉTÉS DE PARIS SOUS LE NUMÉRO B 501 946 875.



LES CONTACTS

**THIBAUT
SCIARD**

06 09 41 49 58
01 77 71 26 47

tsciard@delta-am.com

**CARLOS
ANDRADE**

06 35 17 00 65
01 77 71 26 42

candrade@delta-am.com

**BENOIT
FILIOT**

06 07 46 41 85

bfiliot@delta-am.com

**DELTA
ALTERNATIVE
MANAGEMENT**

contact@delta-am.com