



## The name is Bond... Immersion dans le monde passionnant des émissions obligataires

Début de cette année, et pour la quatrième année consécutive, Euronext Bruxelles a décerné à Belfius Banque le prix du **'N°1 Bond Finance House of the Year'**. Cette récompense confirme le rôle stratégique joué par la banque dans l'accompagnement des émissions ou placements d'obligations pour des entreprises et entités du secteur (semi-)public ou social. Des obligations qui peuvent constituer une alternative ou un complément aux solutions classiques de financement et qui, pour les investisseurs, sont souvent une opportunité de diversification de leur portefeuille. Nous avons eu –comme elle le dit elle-même «à toute vitesse, entre une foule d'autres occupations»- un entretien avec Sofie De Loecker, Head of Capital Markets Services, l'une des équipes qui est à l'origine de la success-story des émissions.

### **Sofie, Euronext Bruxelles vous a notamment décerné l' 'Award' pour l'émission d'obligations pour des entreprises. Que faites-vous pour celles-ci, spécifiquement?**

SDL: «Quand une entreprise vient frapper à notre porte en nous disant qu'elle veut émettre une obligation, nous mettons tout en œuvre pour l'accompagner de A à Z. Depuis l'analyse portant sur le type d'émissions possible et la documentation, jusqu'à l'émission et au paiement sur compte. Mais nous restons également disponibles pendant toute la durée de l'obligation. Nous observons aussi que les clients optent de plus en plus souvent pour un programme qui permet aux entreprises de procéder à des émissions en toute flexibilité, qu'il s'agisse de 'commercial papers' (court terme) ou de 'medium term notes' (long terme). Nous avons trois équipes, qui prennent chacune en charge une partie du processus, et qui interagissent de manière optimale (voir cadre, ndlr).»

### **Il y a donc le volet 'émissions', mais aussi le placement auprès des investisseurs**

SDL: «Effectivement, et c'est là qu'interviennent les Sales Teams de la banque. Ces équipes recherchent les investisseurs qui conviennent le mieux pour l'émission. Il peut s'agir d'investisseurs institutionnels, comme des fonds de pension ou des assureurs, mais aussi de particuliers, conformément aux directives européennes MiFID. Bien entendu, la banque a un grand nombre de clients désireux de diversifier leur portefeuille, et qui ont des attentes spécifiques en termes de rendement, de durée, de risque... Il y a toujours quelqu'un qui recherche justement

un investissement correspondant à ce qu'envisage un émetteur. Sur la base de notre expérience, il nous arrive aussi de plus en plus fréquemment de contacter nous-mêmes des entreprises, de manière ciblée, dans le cadre d'un éventuel placement Private ou d'une émission obligataire, simplement parce que nous connaissons les souhaits des investisseurs, et que nous sommes en mesure d'y répondre. Nous travaillons donc dans deux directions, à la satisfaction de tous.»



«Quand une entreprise vient frapper à notre porte en nous disant qu'elle veut émettre une obligation, nous mettons tout en œuvre pour l'accompagner de A à Z.

Sofie De Loecker, Head of Capital Markets Services Belfius

## En tant qu'entreprise, pourquoi opter pour des obligations?

SDL: «En raison de la diversité en termes de stratégie financière. La question de savoir si des obligations sont avantageuses pour une entreprise dépend de différents facteurs: le profil de risque de l'entreprise, l'importance des besoins de financement, l'encours des crédits auprès des banques, le taux actuel, la stratégie financière et commerciale de l'entreprise... Nous conseillons toujours de développer un 'mix' relativement vaste, pour travailler avec différents moyens de financement, et diverses échéances. La flexibilité peut également jouer un rôle important: par exemple, au départ d'un programme, pouvoir réagir rapidement à une offre intéressante de la part des investisseurs. Et parfois, il nous arrive de devoir dire qu'une émission obligataire n'est pas la meilleure façon de répondre à la demande du client, et de devoir proposer une autre solution. Car cela reste du travail sur mesure: c'est le fruit d'une réflexion intensive, menée conjointement, et ce que nous recherchons en premier lieu, c'est une solution satisfaisante à long terme. Mais dans beaucoup de cas, le dossier finalisé répond aux attentes. Et j'ajouterais ceci: il ne faut jamais douter. Cher client, si vous êtes intéressé, contactez votre banquier ou venez nous trouver: nous nous ferons un plaisir d'analyser les meilleures solutions possibles!»

## À vous entendre, on a l'impression que la demande d'émissions obligataires a le vent en poupe chez Belfius

SDL: «Absolument. En 2016, nous avons majoré notre taux de participation dans les émissions à long terme pour des entreprises belges, à 58 %. Il nous a également été donné de prendre part à quelques 'premières': par exemple, en collaboration avec Cofinimmo, nous avons pu placer le premier 'Green & Social Bond' en Europe auprès d'une société immobilière réglementée. Le produit de l'obligation permet notamment de financer ou de refinancer d'autres immeubles, destinés à héberger des catégories plus vulnérables de la population: notamment dans des domaines tels que la gériatrie, la psychiatrie, l'accueil et les soins aux personnes handicapées. Pouvoir collaborer à de tels dossiers nous procure une immense satisfaction. Et d'une manière plus générale, c'est vraiment agréable de pouvoir ainsi travailler main dans la main avec nos clients: chaque dossier est différent, mais à chaque fois, et à la satisfaction de tous, le résultat est à la hauteur. Donc, pour celui qui lit ceci et qui a déjà collaboré avec nous: merci! Et pour les autres: bienvenue! (rire)».

Et c'est en nous lançant: «Avez-vous assez de renseignements pour cette interview ? Attendez, je vais encore vous donner quelques noms d'entreprises et d'entités avec lesquelles nous avons bouclé de beaux dossiers en 2016» que Sofie se lève pour rejoindre en hâte une réunion... en route vers son prochain rendez-vous avec un client.

## Fonctionnement

L'émission d'obligations est un travail sur mesure, qui s'adresse à des experts. C'est pourquoi Belfius travaille avec trois équipes spécialisées, qui interagissent de manière optimale:

- L'équipe **Debt Capital Markets (DCM) Origination** accompagne les clients-émetteurs, et est spécialisée dans l'analyse des possibilités de financement sur le marché obligataire, dans la structuration et la préparation de la documentation (en collaboration avec les 'legal teams'), en vue du lancement de la transaction.
- L'équipe **Syndication** informe les émetteurs au sujet des marchés durant la phase préparatoire, et formule des recommandations relatives au bon timing en termes d'émission, de pricing et de stratégie de placement. Dès que la documentation est prête et que les émetteurs ont marqué leur accord, Syndication lance la transaction sur le marché, et à partir de là, joue pour ainsi dire un rôle d'arbitre, pour assurer en toute objectivité le succès de la transaction, en faisant coïncider la demande (investisseurs) et l'offre (émetteurs).
- Les **équipes Sales** (soit via la salle des marchés, soit via le propre réseau Retail de Belfius) contactent ensuite leurs clients (investisseurs) pour placer les obligations auprès de leurs clients-investisseurs.

## Clients

Des résultats qui parlent d'eux-mêmes

En 2016, Belfius Banque a accompagné toute une série d'entreprises et d'organismes (semi-)publics, dans le cadre d'émissions obligataires (long terme). Voici quelques noms, parmi les plus connus:

### Entreprises

Atenor • Befimmo • Codralux • Cofinimmo • Fluxys Finance • IBA • Matexi • MG Invest • Retail Estates • R&S Benelux Holding (FNG) • Vandemoortele

### Organismes publics et semi-publics

la Fédération Wallonie Bruxelles • la Communauté germanophone • la Communauté flamande • la Région wallonne • le Fonds du Logement des Familles Nombreuses de Wallonie • FIWAPAC • le Fonds régional bruxellois de Refinancement des Trésoreries communales • Resa • les villes d'Izegem, de Namur et de Zottegem • la Katholieke Hogeschool Vives Zuid • l'Université de Namur