



VOTRE GUIDE SUR LES MARCHÉS PRIVÉS

COMPRENDRE LEUR RÔLE DANS LA
DIVERSIFICATION DE PORTEFEUILLE ET COMMENT
SAISIR LES OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT



Contenu

QUI SOMMES-NOUS ?	5
MARCHÉS PRIVÉS : UN GUIDE D'ALLOCATION STRATÉGIQUE D'ACTIFS	6
Que sont les marchés privés ?	6
POURQUOI LES ACTIFS PRIVÉS FONT PARTIE DE LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT ACTUELLE	9
Des rendements supérieurs ajustés au niveau de risque	9
Des opportunités d'investissement que vous ne trouverez pas sur les marchés publics	10
Une meilleure diversification des portefeuilles	10
ÉVALUER LES RISQUES ET LES RENDEMENTS – CE QU'IL FAUT SAVOIR	11
Construire un portefeuille adapté à vos besoins	13
Allocation aux marchés privés	13
ELTIF Evergreen de type ouvert	13
CONCLUSION	14
CONTACTEZ-NOUS	14





Qui sommes-nous ?

Quintet est une banque privée agréée pour fournir des services financiers au Luxembourg. Nous faisons partie de Quintet Private Bank (Europe), un groupe de banques privées et de gestionnaires de patrimoine opérant dans plus de 30 villes à travers l'Europe.

Nos valeurs

L'intégrité, l'engagement et l'excellence. Nos valeurs sont le socle de notre mission de banquier privé. Nos collaborateurs s'en inspirent au quotidien pour façonner chacune de leurs actions et viser la performance à long terme.

1 Intégrité

L'exigence pour tous de placer le client au premier plan, en respectant pleinement les principes de transparence et de confidentialité.

2 Engagement

La qualité fondamentale de nos collaborateurs qui tiennent leurs promesses, prennent leurs responsabilités et travaillent en équipe.

3 Excellence

Notre ambition permanente est de dépasser vos attentes, en faisant de la mise en place de solutions performantes notre priorité.

Pour devenir client de Quintet, un investissement minimum combiné de 1 million d'euros est requis. Réservé aux investisseurs éligibles. Les investissements alternatifs sont illiquides, présentent un risque élevé et ne conviennent pas à tous les profils.

Marchés privés : Un guide d'allocation stratégique d'actifs

Le rôle central que jouent les marchés privés dans le renforcement de l'efficacité des stratégies modernes d'allocation d'actifs est de plus en plus reconnu. Au-delà des possibilités de performance accrue, les investissements sur ces marchés offrent des avantages en termes de diversification et permettent d'accéder à des opportunités d'investissement uniques, inaccessibles sur les marchés boursiers. Ces actifs peuvent venir compléter les placements traditionnels et contribuer à la création d'un portefeuille solide et équilibré.

Les marchés privés procurent des avantages tels que des performances ajustées au risque plus élevées et un meilleur potentiel de croissance à long terme. Ils présentent également un certain nombre de risques, notamment des contraintes de liquidité et des valorisations complexes. Pour réussir l'intégration, il est essentiel de suivre un processus rigoureux de vérification préalable (due diligence) et de faire appel à des spécialistes.

Autrefois réservés aux investisseurs institutionnels, les placements sur ces marchés sont aujourd'hui davantage accessibles aux particuliers. Cette brochure examine le rôle qu'ils jouent dans l'allocation stratégique d'actifs et décrit la manière d'exploiter efficacement les opportunités d'investissement qu'ils offrent.

En règle générale, nous préconisons une allocation de 15% à des actifs privés comme le private equity, la dette privée et les infrastructures en complément des placements traditionnels.

Que sont les marchés privés ?

Comprendre les marchés privés est essentiel pour les investisseurs soucieux de diversifier leurs portefeuilles au-delà des actions et des obligations traditionnelles. Les marchés privés réunissent les opportunités d'investissement qui ne sont pas cotées en bourse. Par exemple:

- **Le private equity**, qui consiste à investir dans des entreprises privées, souvent pour acquérir une participation significative ou le contrôle de l'entreprise, dans l'intention d'en améliorer la valeur au fil du temps avant de la revendre avec un bénéfice.
- **La dette privée**, qui consiste à prêter des fonds à des entreprises privées ou à racheter leur dette, laquelle n'est pas négociée sur les marchés boursiers.
- **Les infrastructures**, qui consistent à investir dans des systèmes et des installations physiques, comme les routes, les ponts et les services aux collectivités, qui sont essentiels au bon fonctionnement de la société.
- **L'immobilier**, qui consiste à investir sur les marchés privés pour acquérir des biens immobiliers directs dans le but de percevoir des revenus locatifs et de bénéficier de plus-values potentielles.





Pourquoi les actifs privés font partie de la stratégie d'investissement actuelle

Dans l'univers dynamique de l'investissement, les marchés privés sont de plus en plus prisés pour leurs avantages uniques. De plus en plus d'investisseurs éligibles y ont recours en tant que composante stratégique pour renforcer leurs portefeuilles.

Des rendements supérieurs ajustés au niveau de risque

Les marchés privés présentent un potentiel de performance à long terme plus élevé que les marchés boursiers traditionnels, essentiellement en raison de la prime d'illiquidité.

Comme le montre la figure 1, les marchés privés se distinguent par leur profil rendement-risque attrayant par rapport à de nombreuses classes d'actifs cotées en bourse¹.

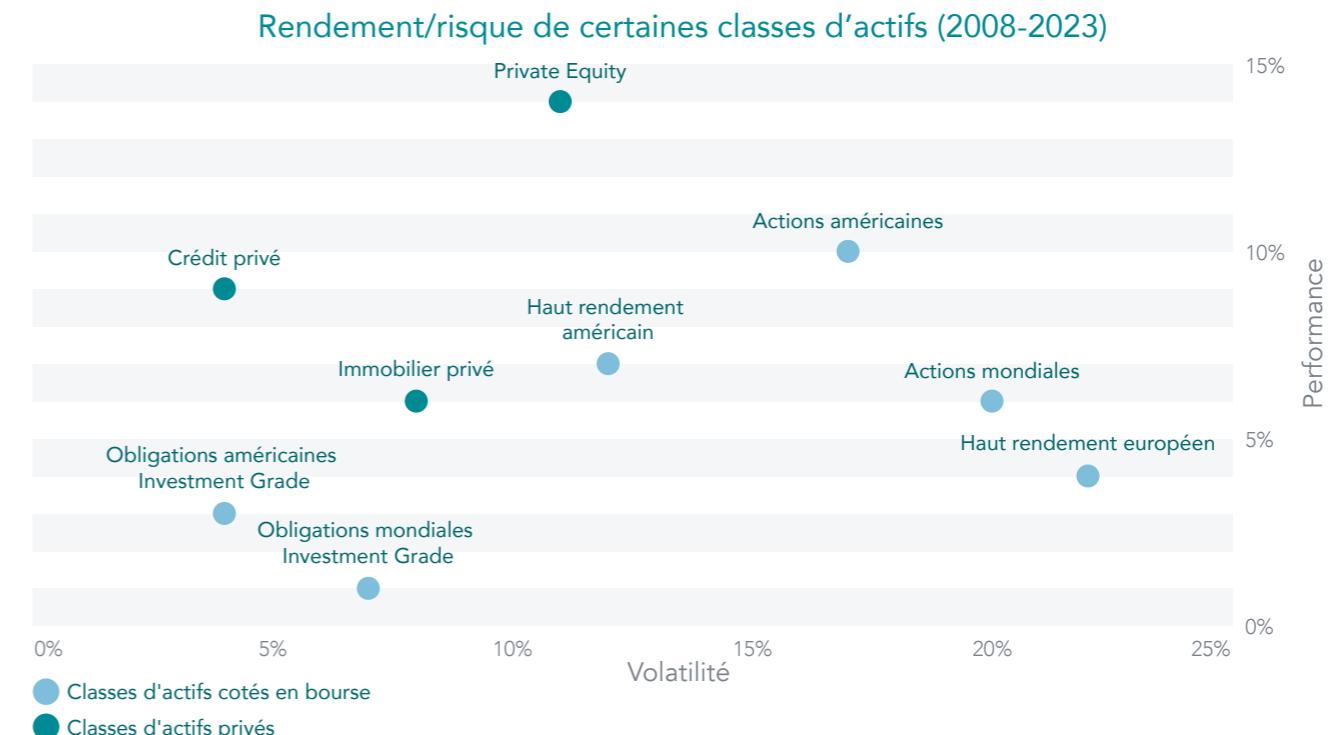


Figure 1: ratio rendement/risque pour la période de 15 ans se terminant le 31 mars 2023¹.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

¹ Preqin, rapport « Future of Alternatives 2029 », source : Blackstone, Morningstar Direct pour la période de 15 ans se terminant le 31 mars 2023. Les observations concernant les performances et la volatilité sont basées sur les indices suivants. Marchés boursiers : pour les actions américaines : indice S&P 500 ; pour les actions mondiales : MSCI ACWI ; pour les obligations américaines Investment Grade : indice Bloomberg US Aggregate Bond ; pour les obligations mondiales Investment Grade : indice Bloomberg Global Aggregate Bond ; pour les FPI mondiales cotées : indice MSCI World Real Estate ; pour le haut rendement européen : indice Bloomberg Pan Euro High Yield ; pour le haut rendement américain : indice Bloomberg US Corporate High Yield Bond. Marchés privés : pour le private equity : indice Cambridge Assoc. US Private Equity ; pour le crédit privé : indice Cliffwater Direct Lending ; pour l'immobilier privé : indice NFI-ODCE.

Évaluer les risques et les rendements – ce qu'il faut savoir

Des opportunités d'investissement que vous ne trouverez pas sur les marchés publics

Les marchés privés donnent accès à des entreprises et à des secteurs innovants qui ne sont pas encore disponibles sur les marchés boursiers, permettant ainsi de s'exposer à des opportunités de forte croissance et aux tendances émergentes. Le nombre de sociétés cotées en bourse a considérablement diminué, passant d'environ 8 000 aux États-Unis à la fin des années 1990 à environ 4 000 en 2020.² Aujourd'hui, seules 13% des entreprises américaines affichant un chiffre d'affaires supérieur à 100 millions de dollars sont cotées en bourse, 87 % d'entre elles restant privées.³

Une meilleure diversification des portefeuilles

Ces dernières années, la corrélation entre actions et obligations s'est considérablement accrue, de sorte que ces deux classes d'actifs constituent une couverture moins efficace l'une par rapport à l'autre pendant les périodes de forte volatilité sur les marchés.

L'intégration de placements sur les marchés privés dans une allocation stratégique d'actifs permet de diversifier considérablement les portefeuilles. Ces placements présentent généralement une moindre corrélation avec les marchés boursiers traditionnels, permettant ainsi de réduire le risque global.

Si les marchés privés offrent des opportunités attrayantes, les investisseurs doivent toutefois faire face à plusieurs défis. La compréhension de ces facteurs permet aux investisseurs de prendre des décisions éclairées et d'optimiser leur allocation sur ces marchés.

Contraintes de liquidité

Les placements privés sont moins liquides et ne bénéficient pas d'un marché secondaire développé, ce qui nécessite de s'engager sur une période de 5 à 10 ans.

Horizons de placement prolongés

Les actifs privés prennent du temps pour arriver à maturité et permettent de prendre des décisions stratégiques sans subir les pressions trimestrielles du marché. Les sorties d'investissement réussies dépendent souvent d'une solide exécution de la part du gestionnaire et de conditions de marché favorables.

Complexité des valorisations

Contrairement aux marchés boursiers, les actifs privés ne font pas l'objet d'une mise à jour fréquente de leurs cours, ce qui nécessite une analyse financière approfondie et des modèles de valorisation qui reposent sur des hypothèses concernant les performances futures.

Défis réglementaires et opérationnels

Les exigences en matière de reporting sont moins normalisées et le processus de due diligence moins intensif pour les placements privés. Pour limiter ces risques, il est essentiel de disposer de gestionnaires compétents, dotés d'une gouvernance et de dispositifs de contrôle des risques solides.

Compétences étendues en matière de due diligence

Le choix des gestionnaires et des opportunités d'investissement est primordial. Le fait de s'associer à une fiduciaire expérimentée garantit une évaluation rigoureuse, un suivi continu et de meilleures chances de réussite.

² Source: [Schroders: The universe of stock market companies is shrinking: how should investors respond? \(schroders.com\)](#).

³ Source: [Hamilton Lane: Truths Revealed: Private Markets Today | Hamilton Lane](#).





Construire un portefeuille adapté à vos besoins

Autrefois réservés aux investisseurs institutionnels, les marchés privés sont aujourd’hui accessibles aux particuliers éligibles. Notre rôle est de guider nos clients dans la construction de portefeuilles solides et de sélectionner les meilleurs gestionnaires sur la base de leur historique de performance, de leur envergure et de leur capacité de création de valeur à long terme.

Principaux points à prendre en compte pour une intégration optimale des marchés privés dans les portefeuilles:

- **Objectifs d’investissement et tolérance au risque**

Évaluer l’appétit au risque, les besoins en matière de liquidités et les objectifs du portefeuille afin de déterminer l’allocation la mieux adaptée.

- **Diversification**

Répartir les investissements entre private equity, dette, immobilier et infrastructures, ainsi qu’entre les différents millésimes, régions et gestionnaires afin de réduire le risque de concentration.

- **Gestion de la liquidité**

Concilier actifs liquides et illiquides pour répondre aux besoins de trésorerie et gérer les risques de liquidité au niveau du portefeuille.

Allocation aux marchés privés

Pour explorer la répartition appropriée des marchés privés dans les portefeuilles, nous devons modéliser et illustrer les résultats potentiels.

Les portefeuilles qui accordent une plus grande place aux marchés privés ont tendance à obtenir des rendements attendus plus élevés pour un même niveau de volatilité que ceux qui n’ont pas recours aux placements alternatifs.

Par exemple, un portefeuille composé de 36 % d’actions, de 15 % de placements sur les marchés privés et de 49 % d’obligations génère une performance plus élevée assortie d’une volatilité moindre, ce qui se traduit par un meilleur rapport rendement/risque qu’un portefeuille traditionnel composé de 60 % d’actions et de 40 % d’obligations.

Cela suggère qu’un panier diversifié comprenant une allocation importante en produits alternatifs peut offrir un meilleur équilibre entre risque et rendement que les portefeuilles traditionnels dominés uniquement par les actions et les titres obligataires.

ELTIF Evergreen de type ouvert

Les contraintes de liquidité sur les marchés privés constituent l’un des principaux inconvénients d’une telle allocation.

La structure ELTIF⁴ offre une occasion unique de remédier à ce problème. Elle offre une plus grande liquidité que les produits antérieurs, dans la mesure où les ELTIF evergreen proposent généralement des options de souscription mensuelle et de rachat trimestriel. Toutefois, les conditions de liquidité peuvent être limitées en fonction des conditions de marché, ce qui peut retarder les sorties d’investissement. Cette nouvelle structure améliore l’accessibilité et la flexibilité pour les investisseurs, marquant ainsi un changement significatif dans la démocratisation des marchés privés.

⁴ Les fonds européens d’investissement à long terme (European Long-term Investment Funds, ou ELTIF) forment un cadre réglementaire axé sur les placements à long terme dans les actions et les titres de créance de l’économie réelle de l’Union européenne et au-delà.

Conclusion

Les caractéristiques uniques qu'offrent les marchés privés, notamment l'accès à des investissements de niche, un potentiel de performance plus élevé et une moindre corrélation avec les marchés boursiers, en font une option attrayante pour les investisseurs soucieux de constituer des portefeuilles résilients et bien équilibrés.

La nature illiquide des placements sur les marchés privés offre un potentiel de performance supplémentaire grâce à la prime d'illiquidité. En outre, ils permettent d'accéder à des secteurs innovants et à des tendances émergentes qui ne sont pas immédiatement disponibles sur les marchés boursiers, offrant ainsi aux investisseurs la possibilité de tirer parti d'opportunités de croissance à un stade précoce.

Il est à noter qu'un nombre croissant de ces placements sont accessibles aux particuliers à mesure que le paysage réglementaire s'ouvre. La nouvelle structure ELTIF permet aux particuliers d'accéder à des opérations de qualité institutionnelle avec un seuil d'investissement minimal peu élevé, marquant ainsi un changement important dans la démocratisation des marchés privés.

Il convient toutefois de reconnaître les risques qui y sont associés. Les investissements sur les marchés privés sont souvent assortis de niveaux d'illiquidité plus élevés, de sorte que les investisseurs peuvent ne pas être en mesure de vendre rapidement leurs actifs en cas de besoin. Ces investissements peuvent également s'avérer plus complexes et requérir d'un niveau de due diligence et de compétence plus élevé pour être gérés de manière efficace. Si elle ouvre de nouvelles perspectives aux investisseurs individuels, l'évolution du paysage réglementaire introduit également un certain nombre d'incertitudes qu'il convient de gérer avec précaution.

En résumé, l'allocation stratégique aux marchés privés constitue non seulement une approche prudente permettant d'obtenir des performances ajustées au risque plus élevées, mais aussi une

adaptation nécessaire au paysage moderne de l'investissement. En optant pour les marchés privés et en sollicitant l'avis de spécialistes, les investisseurs peuvent se positionner de manière optimale pour réaliser leurs objectifs financiers et faire face aux incertitudes de l'économie mondiale.

Contactez-nous

Les marchés privés constituent un domaine spécialisé de l'investissement. Nous avons l'expertise en gestion de fonds nécessaire pour vous permettre d'investir en toute confiance.

Lorsque vous êtes prêt, contactez-nous par téléphone ou remplissez le formulaire de contact sur notre site internet, et nous vous recontacterons.

N'hésitez pas à nous contacter. Nous sommes à votre écoute.

Visitez quintet.lu/en-lu/contact-us

Informations importantes

- Investir comporte un risque de perte en capital.
- La valeur de vos investissements peut diminuer comme augmenter, et vous pourriez perdre une partie ou la totalité de l'argent investi.
- Les investissements alternatifs sont illiquides, présentent des risques élevés et ne conviennent pas à tous les investisseurs.

Pour devenir client de Quintet, un investissement minimum combiné de 1 million d'euros est requis.



Les marchés privés peuvent permettre de s'exposer à des secteurs innovants et à des tendances émergentes qui ne sont pas immédiatement disponibles sur les marchés boursiers, offrant ainsi aux investisseurs la possibilité de tirer parti d'opportunités de croissance à un stade précoce.



Ce document est un document marketing. Il a été rédigé par Quintet Private Bank (Europe) S.A., une société anonyme constituée en vertu des lois du Grand-Duché de Luxembourg, immatriculée au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B 6.395 et dont le siège social est situé 43, Boulevard Royal, L-2955 Luxembourg (« Quintet »). Quintet est supervisée par la CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) et la BCE (Banque centrale européenne).

Ce document est fourni à titre d'information uniquement, ne constitue pas un conseil individuel (en matière d'investissement ou de fiscalité) et les décisions d'investissement ne doivent pas être fondées uniquement sur ce document. Chaque fois que ce document mentionne un produit, service ou conseil, il doit être considéré uniquement comme une indication ou un résumé et ne peut être considéré comme complet ou entièrement exact. Toutes les décisions (d'investissement ou fiscales) basées sur ces informations sont à vos propres frais et à vos propres risques.

Vous devez évaluer si le produit ou le service est adapté à votre situation. Quintet et ses employés ne peuvent être tenus responsables de toute perte ou dommage résultant de l'utilisation (partielle ou totale) de ce document.

Le contenu de ce document est basé sur des informations accessibles au public et/ou des sources que nous jugeons fiables. Bien que nous ayons pris toutes les précautions raisonnables pour publier des données et des informations aussi véridiques et correctes que possible, nous déclinons toute responsabilité quant au contenu de ce document. Investir comporte des risques et la valeur des investissements peut augmenter ou diminuer. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toutes les projections et prévisions sont basées sur un certain nombre d'hypothèses et hypothèses concernant les conditions actuelles et futures du marché et il n'y a aucune garantie que les résultats attendus seront finalement atteints. Les fluctuations monétaires peuvent influencer vos rendements.

Les informations contenues dans ce document sont susceptibles d'être modifiées et Quintet n'est pas tenu, après la date de publication du texte, de mettre à jour ou d'informer les informations en conséquence. La présentation comprend à la fois ce texte et toute présentation de celui-ci, y compris les commentaires supplémentaires. En cas de divergences, le texte du présent document prévaudra.

Il s'agit d'une recherche non indépendante qui n'a pas été préparée conformément aux exigences légales visant à promouvoir l'indépendance de la recherche en matière d'investissement, et qui n'est soumise à aucune interdiction de négocier avant la diffusion de la recherche en matière d'investissement.

Tous les droits d'auteur et marques commerciales concernant ce document sont détenus par Quintet, sauf indication contraire expresse.

Vous n'êtes pas autorisé à copier, reproduire sous quelque forme que ce soit, redistribuer ou utiliser de quelque manière que ce soit le contenu de ce document, en tout ou en partie, sans l'accord préalable, explicite et écrit de Quintet. Veuillez consulter la déclaration de confidentialité sur notre site web pour savoir comment vos données personnelles sont utilisées (<https://group.quintet.com/en-gb/gdpr>).

Avril 2025

© Quintet Luxembourg reproduction strictement interdite.