



PUILAETCO

A QUINTET PRIVATE BANK

# VOTRE GUIDE DES MARCHÉS PRIVÉS

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



# Contenu

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





# Qui sommes-nous ?

Nous sommes Puilaetco, une banque privée qui sert depuis cinq générations une clientèle fortunée et leurs familles. Nous faisons partie de Quintet Private Bank (Europe), un groupe de banques privées opérant dans plus de 30 villes européennes.

## Nos valeurs

L'intégrité, l'engagement et l'excellence. Nos valeurs sont le socle de notre mission. 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, vous proposant des solutions sur mesure, adaptées à vos besoins.

Nous proposons notre expertise et nos services aux investisseurs à partir de 500.000 €. Les investissements alternatifs sont illiquides, présentent un risque élevé et ne conviennent qu'aux investisseurs qualifiés (des personnes physiques ou morales qui disposent des compétences et des moyens nécessaires pour appréhender les risques inhérents aux opérations sur instruments financiers. Ce statut permet d'accéder à des investissements qui ne sont pas disponibles pour le grand public en raison de leur complexité ou de leur risque élevé.).

# Rôle des marchés privés dans l'allocation d'actifs stratégique

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 les marchés privés offrent des avantages en termes de diversification et permettent d'accéder à des opportunités d'investissement qui ne sont pas disponibles 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 certes des avantages tels que des rendements ajustés au risque plus élevés et un meilleur potentiel de croissance à long terme, mais ils présentent également un certain nombre de risques, notamment des contraintes de liquidité et des valorisations complexes. La réussite de l'intégration passe par un processus rigoureux de vérification préalable (due diligence) et l'assistance de spécialistes.

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

## Que sont les marchés privés ?

Comprendre les marchés privés est essentiel pour les investisseurs qualifiés\* 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 private debt**, 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, les services aux collectivités et les réseaux de télécommunications et de données, 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 afin de percevoir des revenus locatifs et de bénéficier de plus-values potentielles.

\* Un investisseur qualifié est une personne physique ou morale qui dispose des compétences et des moyens nécessaires pour appréhender les risques inhérents aux opérations sur instruments financiers. Ce statut permet d'accéder à des investissements qui ne sont pas disponibles pour le grand public en raison de leur complexité ou de leur risque élevé.



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

Dans le monde dynamique de l'investissement, les marchés privés sont de plus en plus appréciés pour les avantages spécifiques qu'ils procurent. Les investisseurs qualifiés ont de plus en plus recours aux marchés privés en tant que composante stratégique pour renforcer leurs portefeuilles.

## Des rendements supérieurs ajustés au risque

Les marchés privés présentent un potentiel de rendement 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 ratio rendement-risque attrayant par rapport à de nombreuses classes d'actifs cotées en bourse<sup>1</sup>.

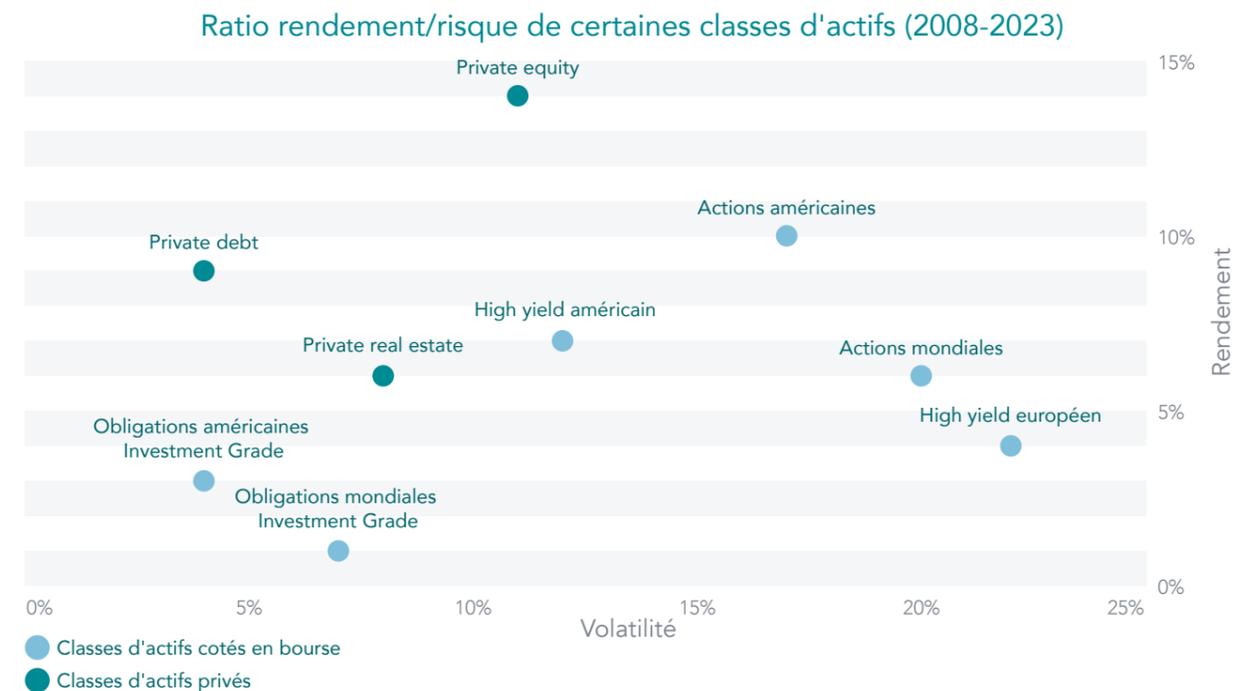


Figure 1 : Ratio rendement/risque pour la période de 15 ans jusqu'au 31 mars 2023 inclus<sup>1</sup>. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

\*\* Prime d'illiquidité : rendement plus élevé exigé pour un investissement en raison de la moindre liquidité ou de l'illiquidité (faiblement négociable) de cet investissement.

<sup>1</sup> Preqin, rapport « Future of Alternatives 2029 », source : Blackstone, Morningstar Direct pour la période de 15 ans jusqu'au 31 mars 2023 inclus. Les observations concernant les rendements 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 REIT mondiales cotées : indice MSCI World Real Estate ; pour le High yield européen : indice Bloomberg Pan Euro High Yield ; pour le High yield 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 disponibles sur les marchés boursiers, ce qui permet de s'exposer à des opportunités de forte croissance et aux tendances émergentes. Le nombre de sociétés cotées a considérablement diminué, leur nombre aux États-Unis étant passé d'environ 8 000 à la fin des années 90 à environ 4 000 en 2020<sup>2</sup>. 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.<sup>3</sup>

<sup>2</sup> Source: [Schroders: The universe of stock market companies is shrinking: how should investors respond? \(schroders.com\)](https://www.schroders.com/insights/private-markets).

<sup>3</sup> Source: [Hamilton Lane: Truths Revealed: Private Markets Today | Hamilton Lane](https://www.hamiltonlane.com/insights/private-markets).

## Une meilleure diversification des portefeuilles

La corrélation entre actions et obligations s'est considérablement accrue ces dernières années, 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 d'actifs stratégique permet de diversifier considérablement les portefeuilles. Ces placements présentent généralement une moindre corrélation avec les marchés boursiers traditionnels, ce qui permet de réduire le risque global.

Bien que les marchés privés offrent des opportunités attrayantes, les investisseurs qualifiés doivent être conscients des facteurs de risque spécifiques. La compréhension de ces facteurs permet aux investisseurs qualifiés de prendre des décisions éclairées et d'optimiser leur allocation sur les marchés privés.

## 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 ont besoin de temps pour se développer et croître, bénéficiant de prises de décisions stratégiques sans subir les pressions de rapportage trimestriel au marché. Les sorties ou ventes 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

Pour les placements privés, les exigences en matière de reporting sont moins normalisées et le processus de due diligence moins intensif. 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 un fiduciaire expérimenté offre une évaluation rigoureuse, un suivi continu et de meilleures chances de réussite.



# Construire un portefeuille adapté à vos besoins

Autrefois réservés aux investisseurs professionnels, les marchés privés sont aujourd'hui accessibles aux particuliers qualifiés. Notre rôle est de guider nos clients dans la construction de portefeuilles solides et de sélectionner les meilleurs gestionnaires sur la base de leur palmarès, 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<sup>\*\*\*</sup>, 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.

## ELTIF Evergreen de type ouvert

Les contraintes de liquidité au sein des marchés privés constituent l'un des principaux inconvénients de l'allocation d'une part importante aux marchés privés.

La structure ELTIF<sup>4</sup> offre une occasion de relever ce défi. Elle offre une plus grande liquidité par rapport aux 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 suivant les conditions de marché, ce qui peut retarder les sorties d'investissement. Cette nouvelle structure améliore l'accessibilité et la flexibilité pour les investisseurs qualifiés, marquant ainsi un changement significatif dans la démocratisation des marchés privés.

<sup>\*\*\*</sup> Dans le domaine du capital-investissement, un fonds millésimé désigne un fonds d'investissement créé au cours d'une année donnée. Le millésime indique la date de création du fonds et permet de situer les investissements dans le contexte des conditions économiques et de marché de l'époque.

<sup>4</sup> 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 en actions et en titres de créance dans l'économie réelle de l'Union européenne et au-delà.

# Conclusion

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

La nature illiquide des placements sur les marchés privés offre un potentiel de rendement supplémentaire par le biais de la prime d'illiquidité. En outre, les marchés privés peuvent permettre de s'exposer à des secteurs innovants et à des tendances émergentes qui ne sont pas disponibles sur les marchés boursiers, offrant ainsi aux investisseurs qualifiés 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 à certains particuliers à mesure que s'ouvre le paysage réglementaire. La nouvelle structure ELTIF permet aux particuliers qualifiés 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 qualifiés peuvent ne pas être en mesure de vendre rapidement leurs positions en cas de besoin. Ces investissements peuvent en outre se révéler plus complexes et nécessiter un niveau de due diligence et de compétence plus élevé pour être gérés de manière efficace. Tout en ouvrant de nouvelles perspectives aux investisseurs qualifiés, 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 pour obtenir des rendements ajustés au risque plus élevés, mais aussi une opportunité de

s'adapter au paysage moderne de l'investissement. En optant pour les marchés privés et en sollicitant l'avis de spécialistes, les investisseurs qualifiés peuvent bien se positionner afin de 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.

Contactez-nous par téléphone ou remplissez le formulaire de contact sur notre site internet, et nous vous recontacterons.

Faisons connaissance. Nous sommes à votre écoute.

Visitez [puilaetco.be/fr-be/contact](https://puilaetco.be/fr-be/contact)

### Informations importantes

- Investir comporte des risques.
- La valeur des investissements peut évoluer à la hausse comme à la baisse.
- Les investissements alternatifs sont illiquides, présentent des risques élevés et ne conviennent qu'aux investisseurs qualifiés.

Nous proposons notre expertise et nos services aux investisseurs à partir de 500.000 €.

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

Ce document est une communication publicitaire. Ce document a été établi par Puilaetco, a Quintet Private Bank (Europe) S.A. branch ("Puilaetco"), dont les bureaux sont situés Boulevard du Souverain 25, boîte 14, 1170 Bruxelles (inscrite à la BCE sous le numéro 0755.503.702). Puilaetco est la succursale en Belgique de Quintet Private Bank (Europe) S.A., qui a son siège social situé au Grand-Duché du Luxembourg et est soumise à la supervision de la CSSF.

Nous n'avons tenu compte ni de la situation personnelle, ni des objectifs d'investissement, ni de la situation financière du ou des destinataire(s). Le document n'est pas, et ne peut être considéré comme, une offre ou une sollicitation de vente ou d'achat ou un conseil en investissement, légal ou fiscal. Nous conseillons dès lors fortement aux clients de contacter leurs conseillers avant de prendre une décision d'investissement basée sur les informations contenues dans ce document.

L'information reprise dans ce document a été compilée à partir de sources devant être considérées comme fiables. Les opinions exprimées peuvent être modifiées à tout moment sans notification et peuvent différer d'autres points de vue exprimés dans d'autres documents. Investir comporte des risques et la valeur des investissements peut évoluer à la hausse comme à la baisse. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. La valeur des titres est susceptible d'être modifiée et ne peut dès lors être garantie.

Copyright © 2021 Morningstar, Inc. [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com). Tous droits réservés. Les informations, données, analyses et opinions ("Informations") contenues dans le présent document : (1) comprennent les informations confidentielles et exclusives de Morningstar ; (2) ne peuvent être copiées ou redistribuées ; (3) ne constituent pas des conseils d'investissement ; (4) sont fournies uniquement à titre informatif ; (5) ne sont pas garanties sur le plan de l'exactitude, de l'intégralité ou du degré d'actualité ; et (6) peuvent être fondées sur des données de fonds publiées à diverses dates. Morningstar n'est pas responsable des décisions commerciales, des dommages ou autres pertes liés aux informations ou à leur utilisation. Veuillez vérifier toutes les informations avant de les utiliser et ne prenez aucune décision d'investissement sans l'avis d'un conseiller financier professionnel. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. La valeur et les revenus tirés des investissements peuvent varier à la baisse comme à la hausse.

Puilaetco détient tous les droits de propriété intellectuelle sur le contenu de ce document, sauf mention contraire expresse. Il est interdit de copier, reproduire sous quelque forme que ce soit, redistribuer ou utiliser de quelque manière que ce soit le contenu de ce document, en totalité ou en partie, sans l'accord préalable explicite et écrit de Puilaetco.

La déclaration de protection des données figurant sur notre site web explique comment nous traitons vos données: <https://www.quintet.com/en-gb/protection-des-donnees-personnelles>.

Informations au 1 mai 2025.

Copyright © 2025 Puilaetco. Tous droits réservés.