



PUILAETCO
A QUINTET PRIVATE BANK

PRIVATE EQUITY : GUIDE D'ORIENTATION

INVESTIR SUR LES MARCHÉS PRIVÉS



INTRODUCTION

Le private equity (PE) investit dans des sociétés privées (non cotées en bourse) en échange d'actions ou de participations. En outre, des sociétés cotées peuvent occasionnellement être rachetées, transformées en sociétés privées ou retirées de la cote. Contrairement aux investissements en actions de sociétés cotées, qui se négocient quotidiennement, les investissements en private equity sont des placements à long terme et illiquides.

Source de capitaux fondamentale pour les entreprises innovantes, le private equity est une solution idéale pour les investisseurs qualifiés* soucieux d'accéder à un large éventail de thèmes de croissance, comme la 5G, la fintech, la health-tech ou encore la green-tech. Cette approche peut parfois constituer un moyen plus efficace de s'exposer aux entreprises de croissance dans la mesure où une exposition pure aux sociétés en phase de démarrage peut se révéler difficile à mettre en place sur les marchés cotés.

STRATÉGIES DE PRIVATE EQUITY

Les fonds de private equity peuvent investir et se spécialiser dans différentes étapes du cycle de vie des entreprises. Les facteurs de risque et de rendement étant généralement différents, le gérant doit disposer d'un ensemble de compétences diverses.

Capital-risque

Cible les investissements dans les start-ups prometteuses. Les investisseurs en capital-risque apportent un financement de démarrage en échange d'une participation dans une entreprise en phase initiale de croissance. En général, ce financement intervient avant même que l'entreprise ne commence à générer des bénéfices et s'accompagne d'une forte consommation de trésorerie, ce qui se traduit par une volatilité élevée et des résultats imprévisibles. En revanche, lorsqu'elles sont fructueuses, les opérations de capital-risque peuvent offrir de solides rendements.

Phase de croissance

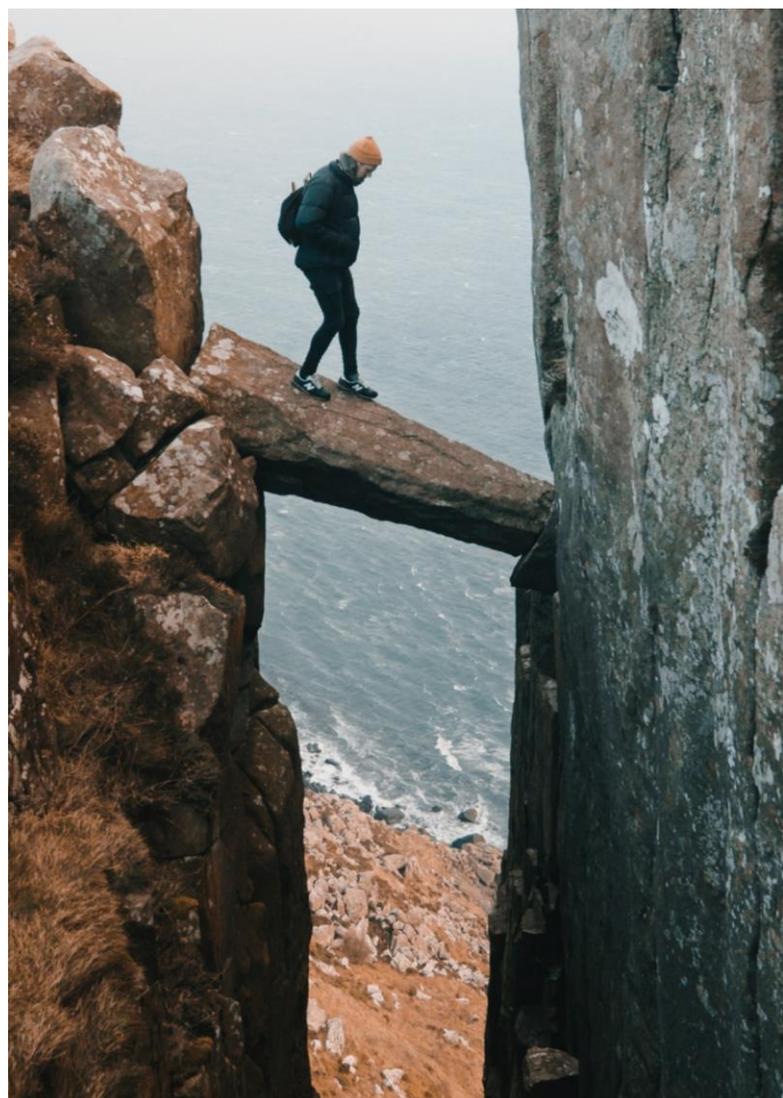
L'investissement intervient à un stade plus avancé de la vie d'une entreprise qui, quoique bien établie, nécessite un financement supplémentaire pour poursuivre sa croissance.

Ici encore, l'investissement s'effectue sous la forme d'une participation au capital, mais la quantité de données financières à analyser et de produits à évaluer pour déterminer la valeur de l'entreprise est beaucoup plus importante. En conséquence, la volatilité est généralement plus faible que dans le cas d'un investissement au stade du capital-risque.

Rachats

Les entreprises ciblées ici sont des sociétés parvenues à maturité, souvent cotées en bourse, dont l'objectif est de recourir au financement et aux compétences du private equity pour se redresser et poursuivre leur croissance.

* 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.



ACCÈS AU PRIVATE EQUITY POUR DES INVESTISSEURS QUALIFIÉS

Fonds de private equity individuels

Ces fonds permettent d'accéder à une exposition diversifiée de sociétés sous-jacentes. Ils peuvent suivre une vaste stratégie diversifiée ou se concentrer sur des régions, secteurs ou thématiques spécifiques.

Fonds de fonds de private equity

Les fonds de fonds de private equity investissent dans une large gamme de fonds de private equity individuels. La définition de la stratégie et la sélection des gérants sont essentielles pour constituer un groupe diversifié de gérants de premier plan. Les investissements dans les fonds de fonds peuvent être répartis, à des degrés divers, entre différents millésimes**, stratégies, régions et secteurs.

Co-investissements directs

Des opportunités de co-investissement direct sont parfois proposées par des gérants de fonds (General Partners, GP) aux investisseurs (Limited Partners, LP) en vue de les associer à des opérations spécifiques. Le GP conserve le contrôle général de la gestion de l'investissement. Les GP ont tendance à proposer ces opportunités de manière sélective à certains LP avec lesquels ils entretiennent une relation de longue date.

CYCLE DE VIE D'UN FONDS DE PRIVATE EQUITY

Le processus commence par la promotion du fonds auprès d'investisseurs potentiels, qui engageront ensuite leurs capitaux (Figure 1).

Une fois la taille cible ou la date de clôture prédéterminée atteinte, le fonds entre dans sa phase d'investissement. Au cours de cette phase, le fonds commence à déployer ses capitaux, adressant des appels de fonds aux investisseurs en fonction des montants spécifiques nécessaires***.

Il est courant d'observer, durant cette période, une compensation des flux de trésorerie dans la mesure où des sorties sont déjà possibles au cours de cette période d'investissement. Les capitaux liés aux distributions peuvent être compensés par ceux nécessaires aux nouveaux investissements. À mesure que le fonds mûrit, la fréquence et l'importance des distributions augmentent généralement et finissent par dépasser le capital appelé. Vers la fin du cycle de vie du fonds, généralement autour de 10 ans, la priorité se porte sur la réalisation des investissements et le remboursement du capital aux investisseurs. À l'issue de cette phase, une période de prolongation est possible si la réalisation ou la sortie des investissements n'a pas pu se faire à des conditions favorables.

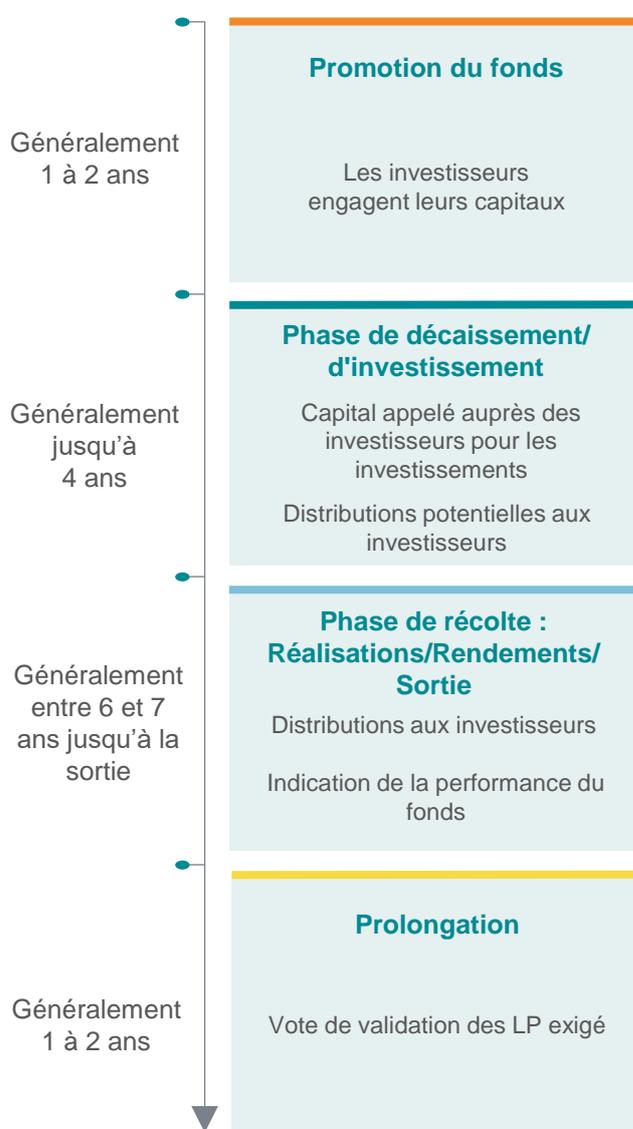


Figure 1 : Cycle de vie d'un fonds de private equity

** 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. *** Certains fonds peuvent être entièrement financés, ce qui signifie que la totalité des capitaux engagés est appelée en une seule fois lors de la souscription.

FRAIS LIÉS AU PRIVATE EQUITY

Les frais d'un fonds de private equity sont généralement répartis entre commissions de gestion et commissions de performance. **Commissions de gestion** : généralement une commission forfaitaire d'environ 2 % calculée sur le capital engagé.

Commissions de performance : généralement un pourcentage des bénéfices de 15 à 20 %.

Bien que les commissions de performance puissent sembler élevées, surtout si le fonds enregistre de bons résultats, elles peuvent inciter les gérants à améliorer leurs performances.

Les fonds de fonds de private equity présentent généralement un **double niveau de frais**. Les investisseurs doivent assumer les frais liés au fonds de fonds lui-même, ainsi que ceux liés aux fonds individuels sous-jacents. C'est l'une des raisons pour lesquelles les gros investisseurs qui ont accès à des gérants individuels ont tendance à construire leur propre portefeuille diversifié de private equity au lieu d'investir dans des fonds de fonds.

RISQUES ET AUTRES CONSIDÉRATIONS

Comme tous les investissements, le private equity n'est pas sans risques. Les investissements en private equity ne conviennent pas à tous les investisseurs et présentent un risque de perte en capital. Parmi les autres risques associés au private equity figurent notamment les risques de liquidité, le caractère limité du marché secondaire, le risque de gestion, les risques de concentration et de non-diversification, les risques liés aux investissements étrangers, les risques liés au manque de transparence, les risques liés à l'effet de levier, les risques de volatilité et les risques macroéconomiques.

POURQUOI INVESTIR DANS LE PRIVATE EQUITY ?

Des rendements absolus élevés

Pour réaliser des rendements élevés, les investisseurs en private equity visent à acheter au plus bas et à vendre au plus haut. Une fois l'entreprise acquise, des améliorations opérationnelles peuvent y être apportées afin d'en accroître la valeur avant la sortie. Les entreprises privées sont généralement plus petites et moins chères à acquérir dans la mesure où elles ne sont pas faciles à vendre ou à valoriser, ce qui explique ce rendement absolu plus élevé.

Comme pour les actions cotées, les investisseurs en private equity sont exposés au risque de marché, au risque de crédit et au risque opérationnel, mais également à des risques supplémentaires liés à l'illiquidité des actifs sous-jacents. En conséquence, ils attendent un rendement plus élevé pour leurs investissements en private equity que pour leurs placements en actions ou en obligations.

Des rendements ajustés au risque élevés

Les rendements ajustés au risque sont mesurés en comparant le niveau de risque lié à l'investissement et le rendement qui en découle. L'investisseur analyse les risques financiers, de crédit, de marché et opérationnels afin d'établir le facteur de risque potentiel. Les rendements de cette classe d'actifs, même ajustés au risque, sont souvent plus élevés que ceux des investissements traditionnels.

Diversification

Le private equity offre aux investisseurs des avantages en termes de diversification du portefeuille grâce à sa faible corrélation avec les marchés cotés. Autre avantage, les investisseurs placent leur argent dans des fonds qui investissent dans un large éventail d'entreprises. Ces fonds permettent aux investisseurs d'accéder à différents secteurs d'activité au sein du private equity, ainsi qu'à différentes régions.

CONCLUSION

L'intégration du private equity dans un portefeuille multi-actifs existant peut permettre :

- D'améliorer la qualité du portefeuille et la diversification des actifs et ainsi d'accroître les rendements ajustés au risque.
- D'élargir l'éventail d'opportunités et l'univers d'investissement.
- De récolter une prime d'illiquidité**** en engageant des capitaux dans des stratégies assorties d'une plus longue période de lock-up et d'intégrer une prime d'impact, le cas échéant.
- D'utiliser des leviers supplémentaires (par ex. endettement, améliorations opérationnelles).

**** 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.



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 pulaetco.be/contact.

Informations importantes

- Investir comporte des risques.
- La valeur des investissements peut évoluer à la hausse comme à la baisse, 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 qu'aux investisseurs qualifiés.

Disclaimer

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.

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.

E.R. : Ludivine Pilate, Puilaetco, a Quintet Private Bank (Europe) S.A. branch, Boulevard du Souverain/Vorstlaan 25, bte/bus 14, 1170 Bruxelles/Brussels