

Diversification de portefeuille : comment élargir ses frontières avec les marchés privés ?

Les points clés :

Aujourd'hui, les marchés privés sont reconnus comme une **composante essentielle d'une stratégie d'investissement globale**, qui complètent les actions cotées en bourse et les obligations afin d'en améliorer les résultats à long terme.

En effet, en incluant pleinement le Private Equity, la Dette Privée ou encore l'Infrastructure dans leurs allocations stratégiques d'actifs, les investisseurs constituent des portefeuilles plus solides, mieux équipés pour faire face à l'incertitude et à la volatilité croissante des marchés et poursuivre leurs objectifs financiers à long terme.

Le contexte macroéconomique actuel confronte les investisseurs à une volatilité accrue, dûe aux changements structurels, aux tensions géopolitiques persistantes et à l'évolution des politiques monétaires.

Si les méthodes traditionnelles de diversification ont historiquement apporté des avantages notables, la dynamique des marchés au fil du temps a mis en évidence **les limites d'une diversification exclusivement fondée sur des allocations d'actifs classiques**. Ainsi, les investisseurs détenant déjà des portefeuilles diversifiés explorent de nouvelles opportunités afin de renforcer leur résilience et d'optimiser leurs rendements à long terme.

Les marchés privés semblent constituer une solution d'investissement attractive, offrant des caractéristiques de décorrélation des marchés financiers et une performance ajustée au risque. Ils viennent compléter une répartition classique, telle que le 60/40 entre actions et obligations, elle-même basée sur la corrélation négative entre les actions et les obligations. Cependant, cette dernière a considérablement augmenté au cours des quarante dernières années, remettant en question l'idée que l'une servirait à couvrir l'autre.

Par conséquent, **l'intégration des marchés privés dans ces allocations constituent un moyen de favoriser diversification et résilience** pour aider les portefeuilles à naviguer dans un contexte d'incertitudes géopolitiques persistantes, d'enjeux environnementaux élevés et de risques de marché.

L'article issu des « Capital Market Assumptions » (CMA), hypothèses annuelles d'Amundi sur les marchés financiers, soutient cette analyse. Ces dernières reflètent la vision à long terme d'Amundi Investment Institute sur plus de 40 classes d'actifs. Les dernières CMA, publiées en mars 2025, mettent en lumière les différentes de corrélation existantes entre certaines classes d'actifs et identifient les opportunités inhérentes en termes de contrôle des risques et de préservation des rendements.

Aperçu des marchés privés

Les marchés privés, ou actifs non cotés, englobent un large éventail de classes d'actifs, chacune présentant des opportunités et des caractéristiques uniques pouvant répondre à différents objectifs d'investissement. Parmi les principales classes d'actifs on compte les ressources naturelles, l'immobilier, le Private Equity, l'Infrastructure et la Dette Privée. Ces trois dernières occupent une position dominante sur le marché et jouent donc un rôle central dans la construction des portefeuilles modernes.

Selon Prequin², les actifs sous gestion du Private Equity devraient atteindre 12 000 Mds\$ d'ici fin 2029, tandis que les actifs sous gestion de la Dette Privée et des infrastructures non cotées devraient atteindre respectivement 2 600 Mds\$ et 2 400 Mds\$.

¹ <https://research-center.amundi.com/article/capital-market-assumptions-2025>

² Prequin est l'un des principaux fournisseurs de données, d'analyses et d'informations sur le secteur des actifs alternatifs, notamment le Private Equity, les hedge funds, l'immobilier et l'infrastructure.

Private Equity : création de valeur à long terme

Le Private Equity est particulièrement attractif pour les investisseurs qui cherchent à améliorer les rendements de leur portefeuille grâce à la création de valeur stratégique et opérationnelle. Le CMA d'Amundi prévoit³ que le Private Equity générera un rendement annualisé légèrement supérieur à 10 % net de frais au cours de la prochaine décennie, soit environ 400 points de base de plus que les rendements prévus pour les actions cotées en bourse. De plus, les données de Preqin indiquent que les fonds de Private Equity ont systématiquement surperformé les indices de référence des marchés publics de 1 000 points de base en moyenne, et de 400 points de base lors des pics de haut rendement sur les actions publiques⁴, au cours des 20 dernières années.

Dettes Privées : renforcer la stabilité et la diversification des revenus

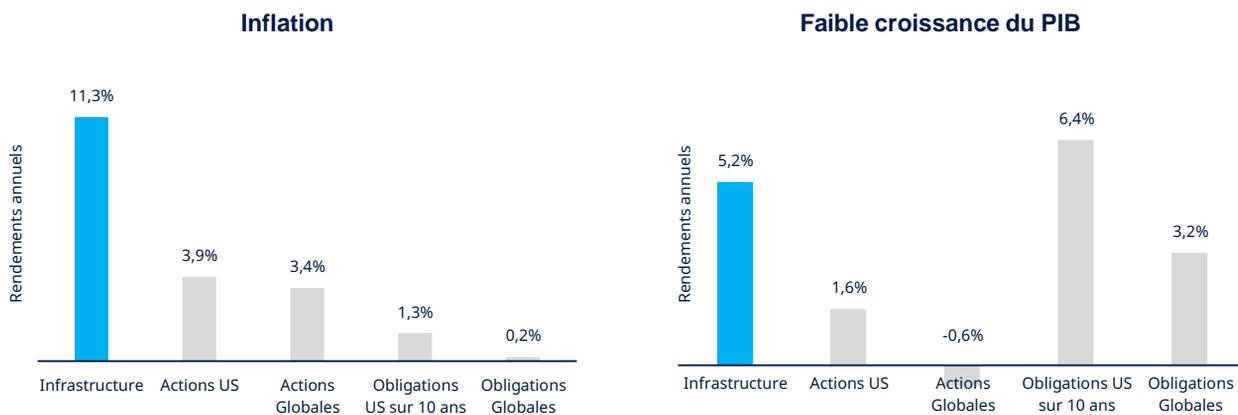
La Dette Privée offre également des opportunités intéressantes en termes de génération de revenus et de diversification. En effet, elle est particulièrement attractive dans le cadre de stratégies de crédit à volatilité moyenne, offrant généralement des rendements supérieurs au marché de la dette publique - comme illustré par l'indice Cliffwater Direct Lending qui enregistre près de 9% de rendements annuels glissants sur 5 ans, de 2013 et 2023, soit près du double des rendements de dette publique⁵.

Le marché de la Dette Privée devrait continuer à se développer à mesure que les opérations de fusions-acquisitions reprennent en Europe.

Infrastructure : un moteur de stabilité et une couverture contre l'inflation

L'investissement en infrastructures assure une stabilité essentielle aux portefeuilles d'investissement grâce à des flux de trésorerie prévisibles et contractuels, généralement garantis par des contrats long terme ou des cadres réglementaires étatiques. Face aux besoins croissants en financement de ce secteur - estimés à près de 80 000 Mds\$ d'ici 2040⁶ - l'Infrastructure offre des perspectives de croissance stables ainsi qu'une génération de revenus importante. De plus, les revenus générés par ces investissements sont souvent directement liés aux indices d'inflation, ce qui renforce leur attractivité dans des scénarios de pression inflationniste ou d'incertitude lié à la politique monétaire. Si on compare les rendements en Infrastructure à ceux des actions et obligations, ils maintiennent une performance toujours positive dans de multiples scénarios économiques, notamment en cas de hausse et baisse des taux d'intérêt, ou d'accélération et ralentissement de la croissance du PIB.⁷

Rendement en Infrastructure par rapport aux actions et obligations en période d'inflation supérieure à la moyenne et de croissance du PIB inférieure à la moyenne



Source : Obligations US : Cambridge Associates, Bloomberg Finance LP. Actions US : SP 500 Index, Infrastructure : Cambridge Associates Infrastructure Index. Actions Globales : MSCI World Index. Obligations Globales : Bloomberg Global Aggregate Index. Analyse du T3 03 au T1 23

³Les rendements prévisionnels ne sont pas nécessairement indicatifs des performances futures, qui pourraient différer considérablement.

⁴Source : Navigating the future of private capital performance, Preqin, janvier 2025.

⁵Indice Cliffwater Direct Lending : 8,9 % de TRI sur 10 ans. L'indice Cliffwater Direct Lending (CDLI) est un indice pondéré en fonction des actifs qui mesure la performance brute, hors frais, des prêts aux entreprises du marché intermédiaire américain. Les prêts publics sont représentés par l'indice Cambridge Associates Modified Public Market Equivalent. Les prêts publics sont représentés par le Cambridge Associates Modified Public Market Equivalent (mPME), qui reproduit la performance des investissements privés dans les conditions du marché public. Les actions de l'indice public sont achetées et vendues selon le calendrier des flux de trésorerie des fonds privés, les distributions étant calculées dans les mêmes proportions que celles des fonds privés, et la valeur liquidative du mPME est fonction des flux de trésorerie du mPME et des rendements de l'indice public. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

⁶Global Infrastructure Hub, février 2025.

⁷Analyse réalisée entre le quatrième trimestre 2003 et le deuxième trimestre 2024. Les infrastructures non cotées sont représentées par l'indice Cambridge Associates Infrastructure Index ; les actions mondiales par l'indice MSCI World Index ; les obligations mondiales par l'indice Bloomberg Global Aggregate Index. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Un paysage économique en pleine évolution

Alors que les marchés privés ont traditionnellement été associés à de longues périodes de blocage et à des tickets d'entrée élevés, le paysage est aujourd'hui en pleine évolution. En effet, les récentes innovations structurelles et les changements réglementaires ont considérablement démocratisé l'accès à ces marchés et les options de liquidité pour les investisseurs non institutionnels :

- **Fonds « Evergreen »** : ces structures ouvertes offrent des fenêtres de souscription et de rachat continues dans des conditions prédéterminées. Ces véhicules d'investissement offrent une plus grande flexibilité et permettent de bénéficier de certains des avantages de la prime de complexité⁸ tout en maintenant une exposition aux stratégies à long terme.
- **Progrès réglementaires (ELTIF 2.0)** : l'introduction d'ELTIF 2.0⁹ vise à faciliter l'accès aux marchés privés pour les particuliers. En abaissant les seuils d'investissement et en améliorant les options de liquidité, la nouvelle réglementation permet à un plus grand nombre d'investisseurs d'accéder à des classes d'actifs qui étaient auparavant essentiellement réservées aux institutionnels.
- **Solutions de multigestion (fonds de fonds)** : les fonds qui investissent dans d'autres fonds gérés par des gérants externes offrent un accès diversifié aux marchés privés et à ses stratégies, tout en proposant des structures plus flexibles que les véhicules traditionnels à stratégie unique. Dans certains cas, ce modèle peut améliorer les conditions de liquidité, car la mise en commun des capitaux et les calendriers d'investissement échelonnés créent des opportunités de sortie plus régulières. Outre une diversification plus large en termes de zones géographiques et de secteurs, cette approche permet aussi aux investisseurs d'accéder aux marchés privés avec un profil de risque et de liquidité plus équilibré. Entre 2017 et 2023, les actifs sous gestion des fonds en multigestion (« fonds de fonds ») ont augmenté de 67 %, indiquant un élargissement du spectre d'investissement¹⁰.

Allocation de portefeuille optimisée avec des solutions alternatives

Les « Capital Market Assumptions » (CMA) d'Amundi mettent en lumière l'importance stratégique de l'intégration d'actifs réels et alternatifs dans un portefeuille déjà diversifié. Par exemple, un investisseur libellé en USD avec un **profil de risque modéré** bénéficiera de 5,6 %¹¹ de rendements sur les dix prochaines années en investissant uniquement dans des actifs traditionnels, contre 6,0% en incluant des actifs réels et alternatifs dans son portefeuille.

Cette analyse montre également que **l'intégration d'actifs réels et alternatifs peut contribuer à améliorer le ratio Sharpe du portefeuille** en réduisant le risque de perte et en augmentant la résilience face aux événements imprévus.

Les investisseurs doivent être conscients que, si l'exposition aux actifs alternatifs offre des avantages en termes de diversification, de risque et de rendement, elle comporte également des risques importants liés à leur illiquidité et complexité, qui nécessitent une certaine expertise technique. Ces facteurs doivent être pris en compte lors de la conception et la gestion des portefeuilles.

CMA 2025 : un potentiel de rendement plus élevé grâce aux marchés privés

Profil de risque modéré, sans actifs réels et alternatifs



■ Global Aggregate ■ Actions marchés développés
■ Réels et Alternatifs ■ EMBI & Global HY
■ Actions marchés émergents

Profil de risque modéré, avec des actifs réels et alternatifs



■ Global Aggregate ■ Actions marchés développés
■ Réels et Alternatifs ■ EMBI & Global HY
■ Actions marchés émergents

Profil de risque dynamique, sans actifs réels et alternatifs



■ Global Aggregate ■ Actions marchés développés
■ Réels et Alternatifs ■ EMBI & Global HY
■ Actions marchés émergents

Profil de risque dynamique, avec actifs réels et alternatifs



■ Global Aggregate ■ Actions DM
■ Réels et Alternatifs ■ EMBI & Global HY
■ Actions marchés émergents

Source : Amundi Quant Solutions sur la base des simulations du modèle CASM et de l'optimiseur POWR. Données au 30 janvier 2025. Les actifs à revenu fixe sont couverts, tandis que les actions, les actifs immobiliers et les actifs alternatifs ne le sont pas. Les actifs immobiliers et alternatifs comprennent les fonds de capital-investissement mondiaux, l'immobilier mondial, les infrastructures, la Dette Privée mondiale et les hedge funds. Les rendements prévisionnels ne sont pas nécessairement indicatifs des performances futures, qui pourraient différer considérablement.

⁸ Pour plus d'informations, veuillez-vous référer à l'article « Déverrouiller l'accès aux marchés privés : Essor des fonds dits « evergreen » dans un paysage d'investissement en pleine démocratisation », publié le 12 février 2025. https://www.amundi.com/globaldistributor/ejzscore/call/ejzscamundibuzz::sfForwardFront::paramsList=service=ProxyGedApi&routeId=dl_05c439d1-e5d3-46d5-a514-b69aa12b58e0_inline

⁹ Fonds d'investissement européen à long terme (ELTIF). L'objectif du règlement ELTIF 2.0 est de promouvoir l'investissement européen à long terme dans l'économie réelle, en encourageant une croissance durable et inclusive.

¹⁰ Pitchbook, « PitchBook Analyst Note: Private Capital's Path to \$20 Trillion », 1er mai 2024. <https://pitchbook.com/news/reports/q2-2024-pitchbook-analyst-noteprivate-capitals-path-to-20-trillion>

¹¹ Amundi Quant Solutions basé sur des simulations du modèle CASM et l'optimiseur POWR. Données au 30 janvier 2025. Les rendements prévisionnels ne sont pas nécessairement indicatifs des performances futures, qui pourraient différer considérablement.

Pourquoi s'adosser à Amundi Actifs Réels & Alternatifs (ARA) ?

Face au besoin croissant de diversification sur les marchés privés, les investisseurs doivent choisir un gérant d'actifs capable d'assurer et de contrôler le déploiement du capital en temps opportun et de manière rentable. **Amundi ARA, partenaire européen** fort de plus de **40 ans d'expérience**, met en avant son expertise dans la structuration et la gestion d'investissements de long terme.

Acteur de premier plan de la gestion d'actifs sur les marchés privés, Amundi ARA gère **70,6 Mds€ d'actifs réels et alternatifs**, grâce à **340 professionnels** dédiés à travers **8 pôles d'investissement** : Paris, Londres, Milan, Luxembourg, Barcelone, Madrid, Dublin et Zurich¹².

Amundi ARA combine un **processus rigoureux de gestion des risques** et des **connaissances éprouvées** pour construire des portefeuilles robustes et diversifiés sur **tous les segments des marchés privés**.

Les expertises couvertes sont le Private Equity, l'Infrastructure, la Dette Privée, l'immobilier et la Multigestion Marchés Privés qui sélectionne les fonds d'autres gérants sur ces quatre classes d'actifs. Les stratégies déployées par Amundi ARA peuvent intégrer des stratégies dites « pures » ou une combinaison de celles-ci. Amundi ARA est en capacité de créer des **véhicules sur mesure**, tels que les fonds *evergreen* ELTIF 2.0, par le biais d'investissements directs ou de fonds de fonds.

Les équipes de gestion d'Amundi ARA ambitionnent de **créer de la valeur pour l'ensemble des parties prenantes**. Convaincue que les entreprises et les acteurs financiers ont la responsabilité de relever les grands défis de notre temps, Amundi ARA entend **jouer un rôle actif de facilitateur dans l'évolution de la Société vers un modèle de développement plus durable**. Ainsi, tous les fonds *Evergreen* actuels d'Amundi ARA **intègrent des facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG)** dans leurs processus d'investissement et de sélection d'actifs tout au long de la période de détention, en plus d'un reporting conforme à la réglementation Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)¹³.

En tant qu'investisseur responsable de l'économie réelle, **Amundi ARA met son expertise au service d'investisseurs particuliers et institutionnels pour développer des solutions optimales et innovantes**.

Découvrez nos solutions:

<https://www.amundi.com/globaldistributor/product/view/LU2752817861>

¹² Source : Amundi ARA, à fin mars 2025.

¹³ Veuillez-vous reporter à la Politique d'investissement responsable mondiale d'Amundi et à la Déclaration de divulgation sur la finance durable d'Amundi disponibles sur <https://www.amundi.com/globaldistributor/responsible-investment-policies-reports>.

Informations importantes

Sauf indication contraire, toutes les informations contenues dans le présent document proviennent d'Amundi Asset Management S.A.S. et sont valables au 21 juillet 2025. La diversification ne garantit pas un bénéfice ni ne protège contre les pertes. Les opinions exprimées concernant les tendances du marché et de l'économie sont celles de l'auteur et ne reflètent pas nécessairement celles d'Amundi Asset Management S.A.S. et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment en fonction des conditions du marché et d'autres facteurs. Il n'existe aucune garantie que les pays, marchés ou secteurs évoluent comme prévu. Ces opinions ne doivent pas être considérées comme des conseils en investissement, des recommandations sur des titres ou des indications sur la négociation de produits Amundi. Ce document ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres, de parts de fonds ou de services. Tout investissement comporte des risques, notamment des risques liés au marché, à la situation politique, à la liquidité et aux devises. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne constituent pas une garantie de celles-ci.

Date de première utilisation : 21 juillet 2025 - DocID : 4619858