



Un accès facilité au marché des capitaux

SANDRA WILLMEROTH

INVESTISSEMENTS Les capitaux privés sont considérés comme un complément judicieux à un portefeuille de placements. Désormais, une nouvelle catégorie de fonds, connue sous le nom d'ELTIF, permet également aux petits épargnants d'y accéder

Depuis le 21 mars, le taux directeur de la Banque nationale suisse (BNS) se situe à 0,25%, et le spectre des taux négatifs est revenu nous hanter. Pour les investisseurs orientés sur le long terme, l'humeur n'est pas à l'euphorie. Et le rendement des obligations d'Etat à dix ans devrait, selon les analystes, avoisiner un maigre 0,27% jusqu'à la fin de ce trimestre.

Face à ces sombres perspectives, les placements sur le marché des capitaux privés offrent une alternative intéressante. D'une part, en raison des rendements potentiels attrayants et de l'effet de diversification et, d'autre part, parce qu'ils sont depuis peu accessibles aux petits investisseurs, grâce à la révision du règlement sur les fonds européens d'investissement à long terme ELTIF (European Long Term Investment Fund). Ces fonds prennent leurs décisions de placement de manière autonome et sont souvent accessibles à travers des plateformes en ligne, sans devoir passer par les conseils classiques de la part de banques ou de gérants de fortune – un segment en pleine croissance à l'ère des placements numériques.

Des rendements attrayants hors bourse

Ce nouveau véhicule de placement participe directement au financement d'entreprises à travers du capital-investissement, en agissant en tant que créancier privé ou en permettant d'investir dans des projets d'infrastructures ou immobiliers sélectionnés – avec des rendements potentiels correspondants. Selon les dernières analyses du marché de l'agence de notation Scope, le rendement attendu se situe entre 7% et 15% pour le capital-investissement, entre 7% et 9% pour la dette

privée, entre 5% et 9% pour les projets d'infrastructures et de 8% à 9% pour l'immobilier. Depuis peu, on trouve également quelques fonds ELTIF multi-actifs, qui reflètent plusieurs secteurs des marchés privés.

A côté des rendements potentiels, l'effet de diversification parle également en faveur de l'intégration de capitaux privés dans un portefeuille de placements, du fait qu'il s'agit d'investissements dans des entreprises non cotées en bourse. Et à l'échelle mondiale, celles-ci sont majoritaires: sur l'ensemble des groupes avec un chiffre d'affaires de plus d'un mil-

lion de dollars, seuls 12% sont cotés en bourse. Selon des estimations, 90 à 95% de toutes les entreprises et biens immobiliers sont en mains privées. Si elles ne peuvent pas se soustraire à l'évolution macroéconomique globale,

elles ne sont en revanche pas soumises aux turbulences de la bourse, qui ne sont souvent pas justifiées d'un point de vue économique. «De plus, les placements en capitaux privés sont moins exposés aux fluctuations à court terme du marché, du fait qu'ils ne sont pas négociés quotidiennement et que les évaluations sont moins souvent actualisées. Cela

permet de réduire la volatilité globale du portefeuille et d'augmenter la stabilité des placements en capitaux», expliquait Daniel Kalt, chef économiste d'UBS, en mai dernier sur LinkedIn.

Obstacles réduits

Investir dans la partie privée de l'économie était jusqu'ici réservé principalement à des clients fortunés en raison du haut seuil d'accès et du fait que le capital est généralement bloqué pendant toute la durée du placement, elle aussi relativement élevée. Ces trois obstacles aux investissements non cotés en bourse –

faible liquidité, longue durée de placement et haut seuil d'accès – ont été sensiblement réduits grâce au véhicule ELTIF. Désormais, des investissements sont possibles à partir de 100 ou 1000 francs, selon les fonds, et des versements trimestriels sont également possibles, en étant toutefois liés à des délais de résiliation et de retrait, et dont le montant

Le Temps
1211 Genève 2
022/ 888 59 12
<https://www.letemps.ch/>

Medienart: Print
Medientyp: Tages- und Wochenmedien
Auflage: 34'733
Erscheinungsweise: unregelmäßig



Seite: 2
Fläche: 91'956 mm²

115463

Auftrag: 3015397
AEV (in Tsd. CHF): 9.73
Referenz:
123e231f-75b1-4958-9dcb-ad10a9857e03
Ausschnitt Seite: 2/2

dépend de la valeur nette d'inventaire du fonds.

Les coûts de ces véhicules sont plus élevés que ceux d'autres fonds de placements, mais ils s'avèrent nettement plus bas que ceux des modèles de participation

usuels à des stratégies de marchés privés. Selon l'enquête de Scope, les commissions de gestion moyennes de 71 ELTIF du segment de la banque de détail sont de 1,92% par an. Parallèlement, de nombreux ELTIF prélèvent des frais liés à la performance, qui se situent entre 10% et 20%. Ces frais ne sont toutefois dus que si le fonds dépasse un taux de rendement minimum prédéfini.

Variantes pour la Suisse

Alors qu'au sein de l'Union européenne, la vente d'ELTIF aux petits investisseurs est explicitement souhaitée et que la protection des investisseurs est assurée par une déclaration d'adéquation réciproque, l'accès à ce véhicule est réservé, en Suisse, à des investisseurs qualifiés, ce qui contraint les petits investisseurs et les décideurs à passer par des gérants de fortune. Ou par internet. Des plateformes d'investissement comme Liquid ou Moonfare offrent déjà la possibilité d'investir dans du capital-investissement et des dettes privées sélectionnés à travers des ELTIF, et cela à partir de montants raisonnables.

Malgré tous les avantages des placements dans les marchés privés, il ne faut pas non plus oublier

les risques associés. «Il est important que les investisseurs dans des placements alternatifs comme le capital-investissement soient conscients des risques inhérents à cette classe d'actifs, notamment la faible liquidité, l'absence de contrôle, la transparence limitée, le risque de fonds aveugle, un flux de trésorerie incertain et l'utilisation de capital étranger», relève Daniel Kalt.

Malgré leur complexité, les fonds ELTIF ouvrent donc de nouvelles perspectives de placements sur des marchés privés à haut rendement. Pour les investisseurs orientés sur le long terme et disposés à accepter certains risques, ils peuvent représenter un complément judicieux à un portefeuille classique – notamment à

une époque de faibles taux d'intérêt et de bourses volatiles. ■

**Les fonds ELTIF
ouvrent
de nouvelles
perspectives
sur des marchés
privés à haut
rendement**

**Les placements
en capitaux privés
sont moins
exposés aux
fluctuations
à court terme du
marché boursier**



(NORA CAROL PHOTOGRAPHY/GETTY IMAGES)