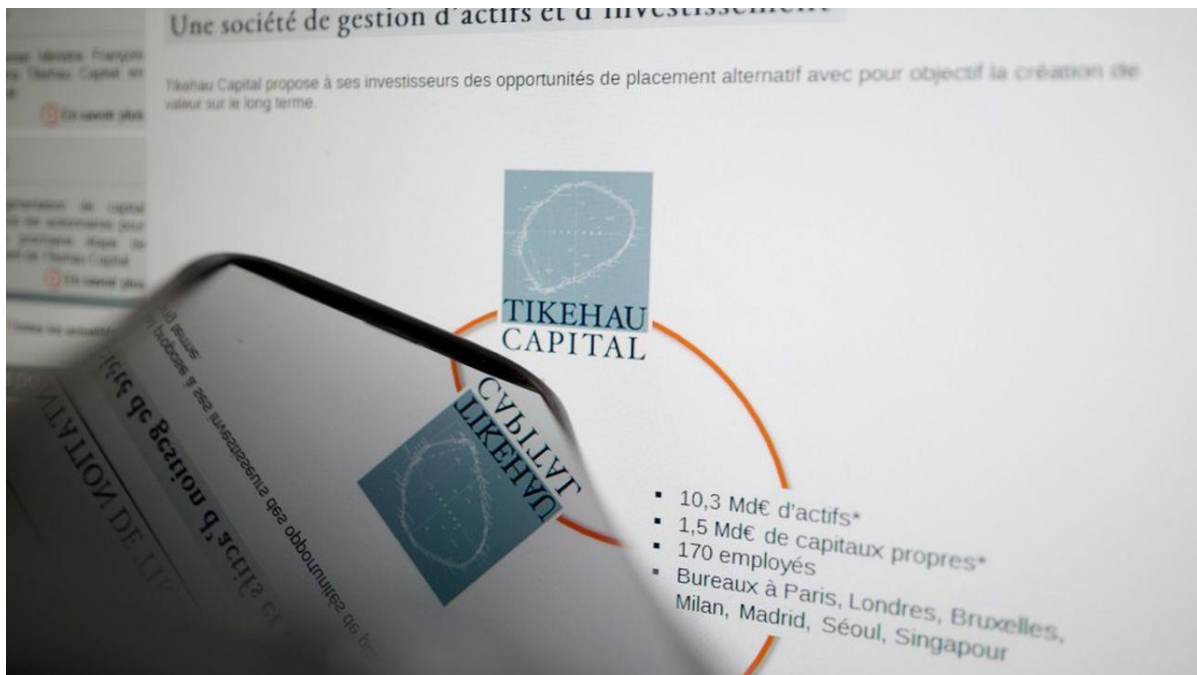


La dette privée s'ouvre pas à pas au grand public

Tikehau Capital vient de nouer un partenariat avec Société Générale Assurances pour lancer une unité de compte de dette privée. Voie royale d'accès aux particuliers, les assureurs ont surtout lancé ces véhicules pour le private equity ces dernières années.



Tikehau et Société Générale Assurances lancent une unité de compte de dette privée, permettant aux particuliers d'investir dans des PME et ETI européennes non cotées. (DENIS/REA)

Par **Caroline Mignon**

Publié le 7 févr. 2023 à 7:38 Mis à jour le 7 févr. 2023 à 7:43

Pas de raison que les rendements attrayants ne profitent qu'aux investisseurs institutionnels. C'est la raison pour laquelle Tikehau et Société Générale Assurances lancent une unité de compte de dette privée. Ce support permettra aux investisseurs particuliers de financer des entreprises non cotées européennes dans un tout nouveau portefeuille.

De quoi permettre à Société Générale Assurances d'élargir la palette d'actifs offerte à sa clientèle dans le cadre des contrats d'assurance-vie, avec des profils de risque plus variés. « Cette solution donne aussi aux épargnants un accès à l'économie réelle tout en étant responsable grâce à un support de décarbonation », explique Frédéric Giovansili, directeur général adjoint de Tikehau IM. Contrairement aux fonds en euros, le capital n'est pas garanti dans les [unités de compte](#) .

Disponibilité de l'épargne

Accessible à partir de 5.000 euros, le produit peut être cédé à tout moment sans pénalité : l'assureur porte le risque de liquidité, comme l'exige la réglementation sur ces produits. « Permettant d'investir dans une cinquantaine de PME et ETI à fort ancrage territorial, ce produit inédit en assurance-vie vise un rendement d'environ 5 % », précise Ingrid Bocris, directrice générale déléguée de Société Générale Assurances. Un taux qui n'aurait pu être espéré il y a encore un an, avant que la guerre en Ukraine ne fasse flamber les prix et les taux directeurs des banques centrales.

LIRE AUSSI :

Le fonds obligataire à échéance, nouvelle martingale des sociétés de gestion

« La loi Macron en 2015 a permis l'éligibilité dans les unités de compte du private equity [capital-investissement, NDLR] et de la dette privée, jusqu'ici réservés aux institutionnels ou aux clients fortunés des banques privées, puis la loi PACTE a renforcé l'attractivité de ces dispositifs en 2019, en étendant le spectre d'éligibilité et en assouplissant les contraintes de gestion », explique Agnès Lossi, directrice associée du cabinet de conseil Indefi.

Mais les offres de dette privée pure se comptent encore sur les doigts de la main. En avril 2021, Tikehau Capital s'était associé avec le groupe d'assurance des professionnels de santé MACSF pour créer la première unité de compte permettant aux épargnants d'investir dans la dette privée d'entreprises.

Immobilier, infrastructures

En septembre de la même année, MAIF VIE et Eiffel Investment Group avaient lancé une unité de compte sur de la dette à court et moyen terme des développeurs d'énergie renouvelables.

De tous les actifs non cotés, l'immobilier est historiquement le plus garni dans les patrimoines, grâce aux SCPI. Pour leur part, les unités de compte de private equity, d'infrastructure ou de produits hybrides, mixant private equity et dette privée, ont prospéré ces cinq dernières années, et surtout depuis 2021.

Concurrence des fonds à échéance

Il y a désormais environ une quarantaine de ces supports éligibles à l'assurance-vie. « Vraisemblablement, les réseaux de distribution ont plus de facilité à promouvoir le private equity, en vogue auprès du grand public, que la dette privée », explique un spécialiste du secteur.

Enfin, les produits de dette privée se trouvent concurrencés par la multiplication, ces derniers mois, des fonds obligataires à échéance, qui permettent de capter les rendements attrayants, surtout dans les obligations risquées « high yield » des sociétés cotées, et qui peuvent être intégrés dans des unités de compte.

Caroline Mignon