

# Alternatives liquides

## Comment investir dans des alternatives de manière liquide ?

Par *Laurence De Munter*, CFA, Investment Strategist



Outre les classes d'actifs traditionnelles que sont les actions, les obligations et les liquidités, il existe des classes d'actifs alternatives telles que les matières premières, les infrastructures, le private equity, les fonds à effet de levier, etc. L'un des principaux avantages des actifs alternatifs est leur faible corrélation avec les classes

d'actifs traditionnelles. Le portefeuille est ainsi plus diversifié et moins volatil. En revanche, elles présentent les inconvénients d'une faible liquidité, de coûts élevés et de structures complexes. Cependant, toutes les alternatives ne sont pas illiquides ou coûteuses. Il y a par exemple les "Liquid Alts", c'est-à-dire les fonds cotés en bourse qui offrent une liquidité quotidienne. Les actions peuvent également être un substitut liquide pour les alternatives. Dans cet article, nous nous concentrerons sur les matières premières, l'infrastructure et le private equity.

### LES MATIÈRES PREMIÈRES

Commençons par la plus ancienne classe d'actifs, bien connue : l'or, le pétrole et d'autres produits agricoles. Les matières premières ont souvent une faible corrélation avec les actions

et les obligations, ce qui en fait un complément intéressant pour un portefeuille dont l'objectif est de réduire la volatilité. Il est possible d'investir dans des futures (contrats à terme), mais ceux-ci doivent être renouvelés périodiquement et sont plus complexes. Nous préférons les ETFs et ETCs qui suivent une matière première particulière parce qu'ils sont facilement négociables et liquides. En investissant dans un ETF sur l'or, par exemple, vous pouvez mieux protéger votre portefeuille contre une crise boursière et/ou une forte inflation. Pour en savoir plus sur l'or, consultez la page 22. Vous pouvez également vous exposer aux matières premières par le biais d'actions, par exemple, de producteurs de pétrole et de gaz, des exploitants de mines et d'exploitations agricoles.

**Tableau 1 : Gold and gold miners have low correlations with equities** Source : Bloomberg, data as of 15/01/2024. Correlations based on 5-year weekly returns in USD.

Correlation matrix between gold ETF, gold miner and S&P500			
Correlation	Xetra Gold ETF	Barrick Gold	S&P 500
Xetra Gold ETF		0.603	<b>0.108</b>
Barrick Gold	0.603		<b>0.222</b>
S&P 500	<b>0.108</b>	<b>0.222</b>	

### Illustration 1 : Alternatives Overview

Source : SDM Private Banking

<p><b>COMMODITIES</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Precious &amp; industrial metals, agriculture, livestock,...</li> <li>Commodity futures</li> <li>ETC<sup>3</sup>s</li> </ul>	<p><b>REAL ESTATE AND INFRASTRUCTURE</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Investments and financing of real assets</li> <li>E.g. airports, digital infrastructure, energy production and distribution</li> </ul>	<p><b>PRIVATE EQUITY AND VC<sup>2</sup></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Acquisition of companies to improve revenue growth and resell at a premium</li> <li>Funds typically have a 10-year time horizon</li> </ul>
<p><b>HEDGE FUNDS</b></p> <p>Different strategies:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Marco</li> <li>Long/Short</li> <li>CTA's</li> <li>Momentum</li> </ul>	<p><b>PRIVATE DEBT</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Provide debt to a company</li> <li>Non-bank loans by private companies</li> </ul>	<p><b>CRYPTO ASSETS</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Bitcoin and bitcoin ETFs</li> <li>Other digital tokens linked to art, gaming, companies' cash flows, ...</li> </ul>

<sup>1</sup> CTA: Commodity Trading Advisor. CTA fund is a hedge fund that uses a managed futures strategy. It invests in futures contracts and uses a variety of trading strategies

<sup>2</sup> VC: Venture Capital, <sup>3</sup> ETC: Exchange Traded Commodity

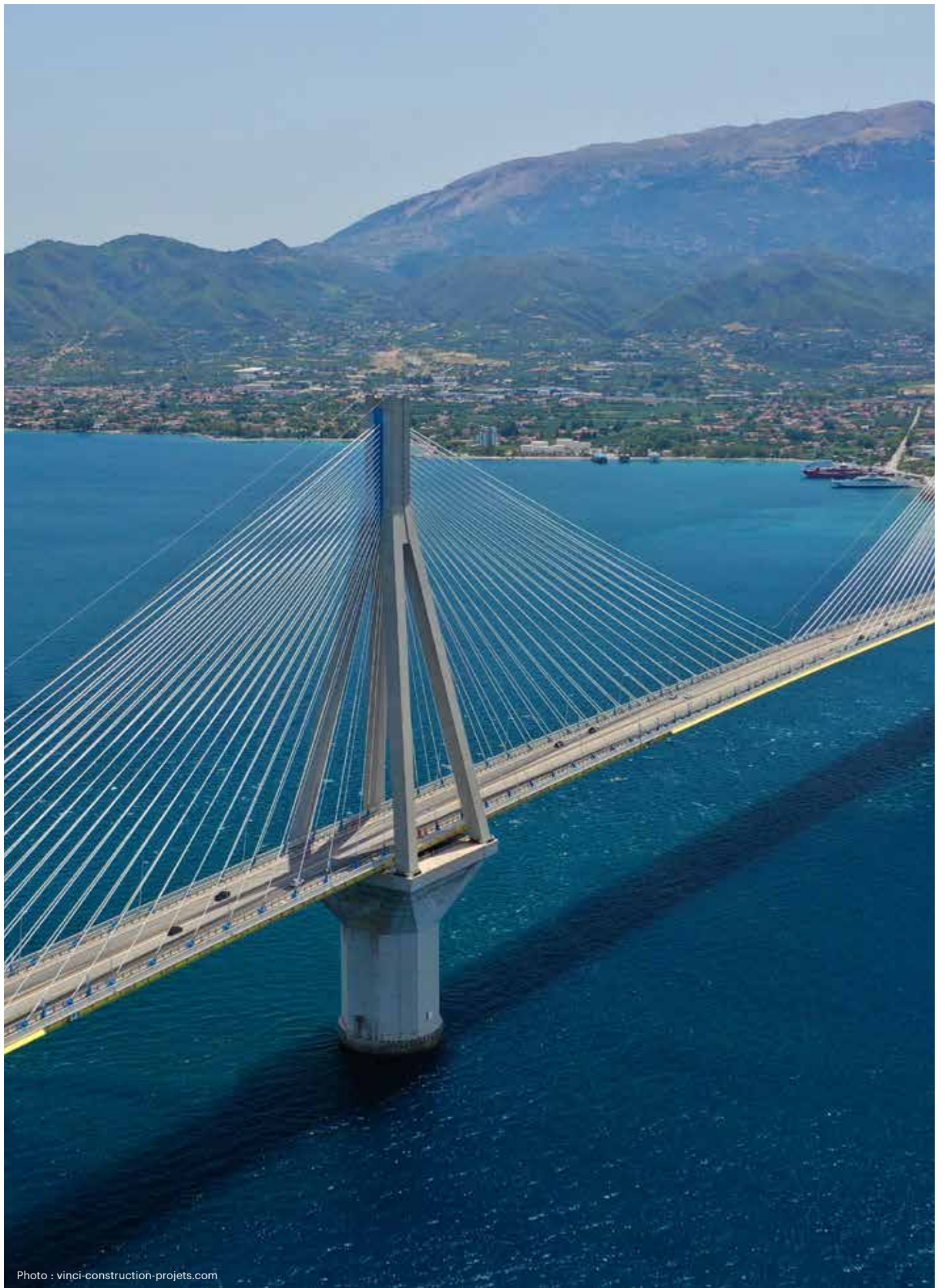


Photo : [vinci-construction-projets.com](http://vinci-construction-projets.com)

## INFRASTRUCTURES

La forte croissance, en particulier dans le domaine des infrastructures numériques et de la transition énergétique durable, rend ce secteur de 1 000 milliards d'USD intéressant. En outre, la tendance à la démondialisation, où les entreprises ramènent leur processus de production au niveau local, nécessite des investissements plus importants dans les infrastructures. Par ailleurs, ce secteur présente une faible corrélation avec les secteurs traditionnels et des flux de trésorerie prévisibles et indexés sur l'inflation. En outre, de nombreux gouvernements affichent des déficits, laissant aux acteurs privés le soin d'investir dans les infrastructures.

En décembre, la société canadienne Brookfield Infrastructure Partners a lancé le plus grand fonds d'infrastructure, d'une valeur de 28 milliards d'USD. BlackRock a également fait une offre de 12,5 milliards d'USD pour Global Infrastructure Partners, devenant ainsi le numéro 2 dans le secteur des infrastructures. Vous pouvez investir dans les infrastructures de manière liquide en achetant directement des actions de ce secteur. Prenons l'exemple de la société belge TINC, un pure player coté en bourse du secteur des infrastructures, dont nous avons interviewé le CEO, Manu Vandembulcke, (voir page 19). D'autres exemples européens incluent VINCI, Ferrovial et Skanska. Il existe également plusieurs fonds (M&G, DWS, ...) qui investissent dans une liste d'actions d'infrastructures cotées.

## PRIVATE EQUITY

Le private equity achète des entreprises avec du capital et des dettes dans le but de les revendre. Pour obtenir le multiple le plus élevé possible, ces entreprises acquises sont rendues plus rentables, dotées d'une nouvelle équipe de direction et/ou d'autres acquisitions, les "add-ons", financées pour

## Illustration 2 : The Portfolio Benefits of Infrastructure

Source : Brookfield



### INCOME

Mature cash-flowing assets can provide a consistent yield.



### INFLATION PROTECTION

Asset-level revenues often have embedded growth and are linked to inflationary increases through contractual indexing or natural links to inflation that exist due to the essential nature of the underlying business.



### DIVERSIFICATION

Correlation and volatility are low compared with traditional and alternative asset classes.



### DOWNSIDE PROTECTION

Regulated and high contracted businesses provide long-term visibility into cash flows with less exposure to merchant price and volume risk.



### LONG DURATION

The long operational lives of underlying investments can help investors with long-term portfolio asset-liability matching.



### SUSTAINABILITY

Operators of long-life assets should have strong environmental, social and governance frameworks to ensure the preservation of value under perpetual ownership or long-term concession agreements.

faire grossir l'entreprise. L'investisseur place son argent dans le fonds de private equity pour une période de 10 ans et paie en moyenne 2 % de frais de gestion et 20 % de frais de performance. Tous les deux ans, un nouveau fonds est lancé par les partenaires. Le private equity a connu une période faste grâce aux faibles taux d'intérêt, à l'abondance des liquidités et aux multiples élevés. Aujourd'hui, le private equity traverse une période plus difficile, les taux d'intérêt élevés ont fait baisser les valorisations de ces entreprises et l'effet de levier est devenu plus coûteux. D'une part, les acquisitions sont à nouveau intéressantes aujourd'hui car les valorisations sont faibles. D'autre part, les entreprises devront être vendues à des valorisations plus faibles. L'horizon d'investissement peut être prolongé de quelques années, ce qui permet de reporter les sorties à une période plus favorable. Une alternative liquide pour

investir dans le private equity est de passer par les acteurs du private equity cotés en bourse, tels que KKR, Blackstone, Partners Group, Bridgepoint, EQT, ... En outre, de nouveaux acteurs tels que CVC devraient entrer en bourse dans un avenir proche. Cependant, il y a une grande différence entre un investissement en actions, dont le rendement provient principalement des frais de gestion et des éventuelles commissions de performance. En revanche, dans le cas d'un investissement dans un fonds, le rendement est déterminé par les "exits" réussies, après déduction des frais.

**Les alternatives sont intéressantes pour réduire la volatilité d'un portefeuille grâce à leur faible corrélation avec les classes d'actifs traditionnelles. À l'origine, l'infrastructure était un secteur réservé aux investisseurs institutionnels tels que les fonds de pension, les fonds souverains et les assureurs. Aujourd'hui, l'offre est large et accessible au grand public. Comme pour tout investissement, une analyse approfondie est nécessaire dans le cadre du profil de risque de l'investisseur. •**

**À l'origine, l'infrastructure était un secteur réservé aux investisseurs institutionnels tels que les fonds de pension, les fonds souverains et les assureurs. Aujourd'hui, l'offre est large et accessible au grand public.**



SECURITIES  
DE MUNTER

#### LUXEMBOURG

120, Boulevard de la Pétrusse  
L-2330 Luxembourg  
Tel (+352) 453929-1

#### BELGIQUE

142, Avenue Franklin Roosevelt  
B-1050 Bruxelles  
Tel (+32) 2 230 32 27

Jan Van Rijswijcklaan 200  
B-2020 Antwerpen  
Tel (+32) 3 220 00 60

TVA LU18162363 - BE0861.975.652  
R.C. Luxembourg B 56002  
info@sdm.lu www.sdm-privatebanking.com

DESIGN & PRODUCTION vinix.agency

#### LE POINT FINANCIER

Copyright © 2024 Securites De Munter.  
All rights reserved.

**Disclaimer.** Ce document est une publication de la société Securites De Munter, société réglementée par la CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) au Grand-Duché de Luxembourg. Cette publication ne peut être considérée comme une proposition d'investissement. Il s'agit d'un document informatif n'engageant en aucun cas la société. La société Securites De Munter ne garantit pas que les instruments financiers utilisés dans ce document vous correspondent. Toutes transactions financières réalisées par vos soins tenant compte des informations financières délivrées dans cette brochure sont exécutées à votre entière responsabilité. Investir dans certains instruments financiers (comme les actions) peut induire certains risques importants. Avant l'exécution de toute transaction, l'investisseur doit disposer d'un niveau de connaissance et d'expérience nécessaire à la compréhension des risques liés à l'utilisation de certains instruments financiers. Dans certains cas, ces risques peuvent conduire à la diminution temporaire voire la perte de tout ou partie du capital investi. Les collaborateurs de la société Securites De Munter peuvent vous aider dans la diversification des instruments financiers. Les éventuels rendements qui pourraient figurer dans la présente brochure sont établis sur base du passé. Ceux-ci ne constituent, en aucune manière, une garantie pour le futur. Nous ne sommes, également, aucunement en mesure de garantir que les scénarios attendus et les niveaux de risques explicités dans la brochure ne prendront forme dans la réalité. Ceux-ci doivent uniquement être utilisés comme indicateur informatif. L'ensemble des données qualitatives et quantitatives dans cette brochure sont à considérer comme indicateur et sont également susceptibles d'évoluer dans le temps. Les fluctuations des devises peuvent également influencer les résultats et les rendements affichés. Les informations établies dans cette brochure par l'auteur des articles sont éditées à une date précise. Bien que les analyses émanent de sources fiables, nous ne pouvons garantir de manière absolue l'authenticité, le caractère complet et la mise à jour parfaite des données utilisées. La société Securites De Munter ne peut, en aucun cas, être tenue responsable du caractère incorrect ou incomplet des données utilisées dans la présente brochure. Aucun article figurant dans cette brochure ne peut, sans l'autorisation écrite et formelle de la société Securites De Munter être reproduite ou publiée à quelque fin que ce soit. Cette publication est soumise aux lois luxembourgeoises sur les publications financières.