OCTOBRE 2025
n°353

SOMMAIRE

Page 1 à 3 :

Le triptyque très attrayant de la dette privée

Page 4 :

Panorama des marchés financiers et chiffres clés

LE TRIPTYQUE TRÈS ATTRAYANT DE LA DETTE PRIVÉE

Avec un taux proche des 20 %, l'épargne des français atteint des niveaux records qui n'ont pas été constatés depuis le milieu des années 1970 (hors épisode Covid) traduisant ainsi une crainte pour l'avenir. Il est vrai que l'environnement actuel est instable à tous niveaux : sur le plan politique avec la valse des premiers ministres liée à l'absence de majorité à l'Assemblée Nationale, géopolitique avec le conflit en Ukraine, économique en raison de la guerre commerciale orchestrée par les Etats-Unis, financière au regard de l'ampleur des déficits, environnemental avec le dérèglement climatique...

Cet excédent d'épargne, principalement logé sur des supports peu productifs, est néfaste sur le plan économique car il s'opère au détriment de la consommation, ce qui pèse sur la croissance et ne participe en rien au financement de l'économie. En effet, l'épargne des français est majoritairement investie sur les livrets réglementés (Livret A et LDDS) et les fonds euro, épargne qui a pour principale utilité de financer la dette de la France et non de contribuer au financement de l'économie qui lui, est vecteur de création de richesse et d'emploi. Il est regrettable de constater que les français sont plus enclins à verser leur épargne sur des supports sans risque plutôt qu'à l'investir dans l'économie réelle.

S'il est urgent que le gouvernement prenne les mesures pour réduire le train de vie de l'Etat, de notre côté, en tant qu'épargnant, nous devons cesser de nous réfugier vers des solutions d'épargne stériles. **Il est temps que chacun de nous accepte une prise de risque modérée en vue de participer au financement de l'économie réelle.**

Pour ce faire, il ne s'agit pas de prendre des risques inconsidérés mais d'accepter des investissements qui ne bénéficient pas d'une garantie explicite en capital et dont la probabilité d'essuyer des pertes est faible.

Si vous souhaitez participer au financement de nos entreprises avec un risque limité, tournez-vous vers la dette privée. Cette classe d'actifs consiste à financer les entreprises non cotées en bourse qui ont besoin de lever des capitaux pour financer leur croissance. Par ce biais, les entreprises vont pouvoir se financer avec plus de réactivité et de souplesse qu'un emprunt bancaire classique puisqu'elles vont disposer de plus de latitude sur les modalités de remboursement, de garanties et de durée.

Les experts sont unanimes à déclarer que le marché du crédit privé européen est très porteur. Après avoir enregistré un triplement de ses encours sur les 10 dernières années, ce marché devrait continuer à croître de 50 % d'ici 2027 en raison des contraintes réglementaires de plus en plus exigeantes qui vont continuer de limiter l'accès aux prêts bancaires traditionnels.

Contrairement à l'actionnaire qui, en cas de difficulté de l'entreprise, ne dispose d'aucun droit prioritaire, les détenteurs de dette bénéficient d'un meilleur statut car ils sont remboursés en priorité.

Afin de limiter les risques, il convient toutefois d'investir exclusivement via des fonds car ils ont pour avantage d'offrir une mutualisation tant au niveau des entreprises que des secteurs d'activité. Il est également important d'opter pour des supports qui investissent sur le segment de la dette senior ou bénéficient d'une garantie délivrée par un organisme étatique.

Pour rappel, la dette privée comprend plusieurs segments qui influent directement sur le risque et la rentabilité, à savoir :

- La dette senior qui englobe les prêts directs accordés à des ETI et PME pour financer leur croissance. Ces prêts sont les plus sécurisés car ils sont assis sur des garanties sur actifs. En cas de difficulté de l'entreprise, cette catégorie de dette est remboursée prioritairement.
- La dette mezzanine est une dette subordonnée à la dette senior qui est la plupart du temps assortie d'aucune garantie spécifique et qui se situe entre la dette senior et les fonds propres. Le niveau de risque est plus élevé car ce segment de dette sera remboursé après la dette senior. En contrepartie, le rendement servi est supérieur.
- Entre ces deux segments se situe la dette unitranche qui est une formule hybride combinant en un seul prêt la dette senior et la dette mezzanine.

Les avantages de se tourner vers des fonds d'investissement en dette privée senior sont multiples et permettent ainsi de :

- Donner du sens à votre épargne en ayant recours au financement direct des entreprises et, par conséquent, de participer à la croissance économique et à la création de richesse.
- Bénéficier d'un rendement très attractif compris entre 5 % et 9 % l'an.
- Protéger votre capital contre l'inflation en raison de l'indexation des emprunts sur l'évolution des taux d'intérêt tels que l'Euribor.
- S'affranchir de la volatilité des marchés cotés puisque, par construction, la valorisation progresse au fil des remboursements.
- Concourir à la diversification de votre patrimoine en investissant dans une classe d'actifs non corrélée aux marchés actions et obligataires cotés.
- Diluer le risque en investissant sur des fonds regroupant des centaines d'entreprises.
- Disposer d'un bon niveau de sécurité avec la mise en place de sûretés réelles telles que la prise de garantie sur des actifs en vue de sécuriser le remboursement de l'emprunt.

Si vous êtes convaincu par les bienfaits de cette classe d'actifs, il reste alors à passer à l'action ! Pour ce faire, l'investissement dans les 3 supports décrits ci-dessous nous semble pertinent. Sachez que, pour des raisons purement réglementaires, nous ne pouvons pas évoquer dans cette lettre des supports réservés à des investisseurs qualifiés de professionnels c'est-à-dire ayant la capacité d'investir plus de 100 000 €. Si tel est votre cas, nous vous invitons à nous solliciter car vous pourrez alors disposer de solutions dont les rendements sont plus élevés.

Blackstone Crédit Privé Europe

Blackstone est le plus grand gestionnaire d'actifs alternatifs au monde avec plus de 1 200 milliards de dollars sous gestion. En tant que leader de la gestion de crédit privé, Blackstone offre une expérience reconnue couplée à une connaissance approfondie des marchés lui permettant de saisir des opportunités d'investissement exclusives. Les équipes de Blackstone ne se contentent pas uniquement d'apporter des capitaux, elles sont également un partenaire précieux pour les emprunteurs car elles leur mettent à disposition des outils spécifiques afin de les aider à libérer leur potentiel et générer plus de croissance. Blackstone dispose d'une implantation européenne très forte avec des bureaux dans les principales capitales européennes ce qui lui permet de parfaitement maîtriser les spécificités et d'identifier les meilleures opportunités présentes sur notre continent.

Le fonds Blackstone Crédit Privé Europe investit 80 à 90 % de ses actifs en crédits privés sous forme de prêts directs seniors à taux variable à des entreprises leaders sur leur marché qui génèrent des cashflows solides. Le solde, 10 à 20 %, est investi dans des crédits liquides (prêts, obligations, titres de créance et instruments de trésorerie). L'allocation géographique de ce fonds est la suivante 80 % en Europe et 18 % aux États-Unis et 2 % en Asie.

Ce fonds comporte dès à présent 192 lignes et englobe 41 secteurs d'activité différents. Parmi ceux-ci, les logiciels arrivent en tête suivis par les assurances, les services et fournitures commerciales, les services informatiques et l'industrie pharmaceutique. Le bénéfice moyen dégagé par les entreprises financées au sein de ce fonds se monte à 240 millions d'euros ce qui démontre que les emprunts consentis concernent des entreprises de taille intermédiaire (ETI).

Depuis janvier 2024, date de son lancement, le fonds affiche une performance moyenne annualisée de plus de 8 %. Il est à souligner que cette progression s'opère de manière très régulière avec un gain mensuel compris entre 0,40 % et 1 % preuve d'une très faible volatilité. Le risque de ce fonds est mesuré comme l'atteste son niveau 3 sur les 7 échelons que comporte l'échelle des risques.

Le principal défaut des actifs non cotés concerne leur faible degré de liquidité. Néanmoins, Blackstone Crédit Privé Europe, accessible uniquement en assurance vie, fait exception à la règle car la **liquidité est assurée par la compagnie d'assurance**. Il est toutefois à noter que le degré de liquidité diffère en fonction des compagnies d'assurance qui commercialisent ce support.

En résumé, le fonds Blackstone Crédit Privé Europe permet de contribuer au financement des entreprises et ainsi participe directement à la croissance et à l'emploi tout en délivrant d'excellentes performances pour un risque très modéré.

Eurazeo Private Value Europe 3

Si vous faites partie de nos fidèles lecteurs, vous connaissez ce fonds car nous l'avons mis en avant à plusieurs reprises. Eurazeo Private Value Europe 3 est géré par Eurazeo, l'un des leaders européens du marché non coté avec 37 milliards d'actifs sous gestion. Ce fonds adopte une allocation mêlant dette privée à hauteur de 60 % et private equity sur le marché secondaire à hauteur de 40 %. Bien évidemment, afin de limiter les risques, la dette privée au sein de ce fonds est de type senior assortie de garanties de premier rang.

L'actif de Eurazeo Private Value Europe 3 est supérieur à 3 milliards d'euros répartis sur plus de 200 ETI européennes dont près de la moitié est située en France. Sur le plan sectoriel, l'industrie est prédominante suivie par les technologies de l'information et les soins de santé.

Depuis sa création en 2018, ce fonds affiche **des performances exceptionnelles comprises entre 6,8 % et 9 % l'an avec une volatilité très faible (inférieure à 1 %)** traduisant ainsi une progression très régulière de la valeur du fonds. Eurazeo Private Value Europe 3 n'a donc aucunement été impacté par les événements marquants des marchés financiers des dernières années, tels que la Covid, la guerre en Ukraine et la poussée inflationniste qui s'en est suivie ou la guerre commerciale déclenchée par Trump avec l'instauration de droits de douane.

Le risque de ce fonds est fixé à 3 sur les 7 niveaux que comportent l'échelle des risques. Ce fonds est éligible aussi bien en assurance vie à partir de 1 000 € qu'en comptes titres en nominatif à partir de 20 000 €. Dans ce dernier cas, **une détention du fonds plus de 5 ans permettra d'obtenir une exonération d'impôt sur le revenu des plus-values générées. Seuls les prélèvements sociaux resteront dus.** La liquidité est élevée puisqu'elle est immédiate en assurance vie, ce qui n'est pas le cas en comptes titres puisqu'elle est contingentée.

Entrepreneurs & Rendement N° 9

Entrepreneurs & Rendement N° 9 est un FCPR géré par Entrepreneur Invest, société de gestion qui dispose d'une réelle expertise dans le financement des PME de croissance. Ce fonds a pour particularité d'être axé sur le financement des PME et de disposer d'une garantie du Fonds Européen d'Investissement (FEI) ou de Bpifrance. Le Fonds Européen d'Investissement fait partie du groupe banque européenne d'investissement. Sa principale mission est de soutenir les PME européennes en facilitant leur accès au financement. Il conçoit et met en œuvre des opérations de capital-risque et de capital de croissance ainsi que des instruments de garantie et de microfinancement ciblant spécifiquement ce segment du marché. À ce titre, il contribue à la réalisation des objectifs de l'UE en matière de soutien à l'innovation, à la recherche et au développement, à l'esprit d'entreprise, à la croissance et à l'emploi.

A l'inverse des 2 précédents supports pour lesquels les souscriptions sont possibles à tout moment, **ce fonds a une période de commercialisation limitée dans le temps, fixée au 31 décembre 2025.** Il est à souligner que le montant minimum est fixé à 5 000 €. Lorsqu'il sera totalement déployé, ce fonds comportera une vingtaine d'obligations émises par des sociétés matures en phase de croissance œuvrant dans des secteurs d'activité différents.

S'agissant d'un fonds fermé, ce FCPR n'offre aucune liquidité jusqu'à son remboursement qui interviendra à partir de 2031. Il est toutefois à noter que la faculté de rachat en cours de vie du FCPR est offerte en cas de décès, d'invalidité ou de licenciement. **En contrepartie de cette absence de liquidité, les plus-values sont exonérées d'impôt sur le revenu. Seuls les prélèvements sociaux demeurent dus.**

L'objectif est de délivrer un rendement annuel moyen de 7 % l'an ce qui, au regard de la durée de vie du fonds, correspond à un multiple de 1,45. Ce taux s'explique par le fait que les investissements portent sur des obligations convertibles assorties d'une prime de non-conversion ce qui a pour conséquence de majorer d'un tiers le rendement global de l'opération. Cette prime de non-conversion est la contrepartie monétaire de l'engagement des investisseurs de ne pas entrer au capital des sociétés. Notons que l'objectif de performance de 1,45 est en ligne avec les précédents millésimes dont la moins bonne performance est ressortie à un multiple de 1,22 et à 1,98 pour la meilleure.

En termes de risque, le FCPR est classé niveau 3 sur les 7 marches que comporte l'échelle des risques ce qui classe ce support au rang des fonds prudents. En effet, même si l'investissement porte sur des PME dont le risque est plus élevé que sur les ETI, la garantie octroyée par le FEI ou Bpifrance a pour effet d'offrir une forte protection du capital dans la mesure où ces organismes étatiques couvrent la défaillance des entreprises dès le premier euro. La garantie, plafonnée à 70 %, se met en œuvre pour chaque ligne en portefeuille sans remise en cause des coupons déjà versés. Sachant que les coupons versés avant prime de non-conversion se montent à 6% l'an, il en ressort que toute défaillance au terme de 5 années se verra intégralement couverte (70 % liés au remboursement du FEI ou Bpifrance + 30 % liés aux coupons perçus).

Si vous estimez qu'un risque de niveau 3 est trop important, sachez qu'il est possible de le réduire sans trop amputer la performance globale en profitant des bonus sur les fonds euro proposés par les compagnies d'assurance. Ainsi, en versant 50 % sur le fonds euro nouvelle génération éligible au contrat NETLIFE vous bénéficierez d'un rendement cible de 4,63 % sur le fonds euro. Pour plus de détails, nous vous invitons à consulter notre lettre N°352 de septembre 2025. Les 50 % restant pourront être versés sur Blackstone Crédit Privé Europe et Eurazeo Private Value Europe 3. Ce faisant le rendement attendu de cette allocation sera de l'ordre de 6 % pour un risque très faible de 2 sur 7. Par ce biais, vous aurez également contribué, pour partie, au financement de nos entreprises...

En résumé, l'épargne des français est très abondante mais malheureusement improductive car orientée vers la sécurité et la liquidité plutôt qu'au service des entreprises et de l'économie. **La dette privée est un triptyque très attrayant permettant d'allier économie réelle, sécurité et performance. Chacun de nous peut, par ce biais, participer à l'essor de l'économie française et européenne tout en bénéficiant d'une rentabilité attractive pour un risque réduit.**

PANORAMA DES MARCHÉS FINANCIERS

Données arrêtées au 30 septembre 2025

Marchés des Actions	Niveau des indices	Variation en pourcentage sur			
		1 mois	l'année	3 ans	5 ans
PARIS (CAC 40)	7 895,94	2,49%	6,98%	37,03%	64,38%
PARIS (CAC 40 GR)	25 404,61	2,66%	10,29%	50,52%	90,50%
PARIS (CAC Mid&Small)	14 326,21	2,38%	12,35%	21,39%	23,40%
PARIS (CAC All-Tradable)	5 864,80	2,34%	7,22%	34,89%	56,91%
EUROPE (Euro Stoxx 50)	5 527,94	3,29%	12,91%	66,59%	73,09%
NEW YORK (Dow Jones)	46 397,89	1,87%	9,06%	61,52%	67,01%
NEW YORK (Nasdaq Composite)	22 660,01	5,61%	17,34%	114,27%	102,91%
FRANCFORT (Dax Xetra)	23 879,63	-0,09%	19,94%	97,12%	87,13%
LONDRES (FTSE 100)	9 350,43	1,78%	14,41%	35,64%	59,40%
TOKYO (Nikkei 225)	44 932,63	5,18%	12,63%	73,24%	93,80%
MONDE (Msci World) en Euros	360,10	3,09%	3,15%	48,37%	73,90%

Taux d'intérêt	3 mois	2 ans	5 ans	10 ans	20 ans
	FRANCE	2,02%	2,20%	2,78%	3,43%
ETATS-UNIS	3,95%	3,64%	3,79%	4,16%	4,80%
ROYAUME-UNI	4,10%	3,95%	4,09%	4,71%	5,41%
JAPON	0,42%	0,93%	1,28%	1,69%	2,61%

Or et Devises	Cours	Variation en pourcentage sur			
		1 mois	l'année	3 ans	5 ans
LINGOT	105 610 €	11,31%	31,21%	88,62%	103,14%
NAPOLEON	628,80 €	14,33%	31,03%	80,17%	101,02%
EURO / DOLLAR	\$ 1,1728	0,40%	12,70%	19,43%	0,11%
EURO / LIVRE STERLING	£ 0,8694	0,57%	4,80%	-1,52%	-4,22%
EURO / 100 YENS	¥ 172,73	0,68%	5,77%	21,78%	39,73%
EURO / FRANC SUISSE	CHF 0,9365	0,04%	-0,44%	-2,24%	-13,26%

CHIFFRES CLÉS DE L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

Données arrêtées au 30 septembre 2025

PRODUIT INTERIEUR BRUT 2 ^{ème} TRIMESTRE 2025	2 954,70 milliards d'euros
DEFICIT PUBLIC 2024	169,6 milliards d'euros soit 5,8 % du PIB
DETTE PUBLIQUE 2 ^{ème} TRIMESTRE 2025	3 416,3 milliards d'euros soit 115,6 % du PIB
TAUX DE CROISSANCE TRIMESTRIEL DU PIB	+ 0,30 % au 2eme trimestre 2025
PRODUCTION INDUSTRIELLE	- 1,10 % en juillet 2025
DEPENSE DE CONSOMMATION DES MENAGES	+ 0,1 % en août 2025
PLAFOND DE LA SECURITE SOCIALE	3 925 euros par mois à compter du 01/01/2025
SMIC (BRUT)	11,88 € au 01/11/2024 soit 1 801,80 € mensuels
INDICE DES PRIX	+ 0,90 % sur un an
INDICE DES LOYERS COMMERCIAUX (ILC)	+ 0,07 % sur un an
INDICE DE REFERENCE DES LOYERS (IRL)	+ 1,04 % sur un an
TAUX DE CHOMAGE	7,50 % de la population active

2, avenue de Flandre - CS 15015 - 59705 MARCQ-EN-BAROEUL Cedex

Tél. : 03.20.72.07.71 - Fax : 03.20.65.29.04 - magellanconseil@magellanconseil.fr - www.magellanconseil.fr

S.A.R.L. au capital de 40 000 € - R.C.S. Lille Métropole B 392 608 311 - Code APE N° 6619B - TVA intracommunautaire N° FR20392608311 - Membre de l'ANACOFI CIF association agréée par l'AMF

Référéncée à l'ORIAS (www.orias.fr) sous le N° 07 005 844 en tant que Conseiller en Investissement Financier et courtier d'assurance.

Intermédiaire Immobilier (carte professionnelle délivrée par la CCI de Lille N° CPI 5906 2016 000 011 371) - Garantie financière « non détention de fonds pour compte de tiers » et