

PRIVATE MARKETS PERSPECTIVES

04 juin 2026

L'approche de Tiera Capital basée sur les données pour les marchés privés

Les marchés privés ont longtemps récompensé les investisseurs prêts à accepter une certaine complexité et une visibilité limitée en échange de rendements différenciés. Mais à mesure que l'environnement technologique et les attentes des investisseurs évoluent, l'opacité n'est plus considérée comme une caractéristique inévitable de cette classe d'actifs. De plus en plus, la transparence devient désormais un véritable avantage concurrentiel, soutenu par des infrastructures de données et des outils d'intelligence artificielle (IA).

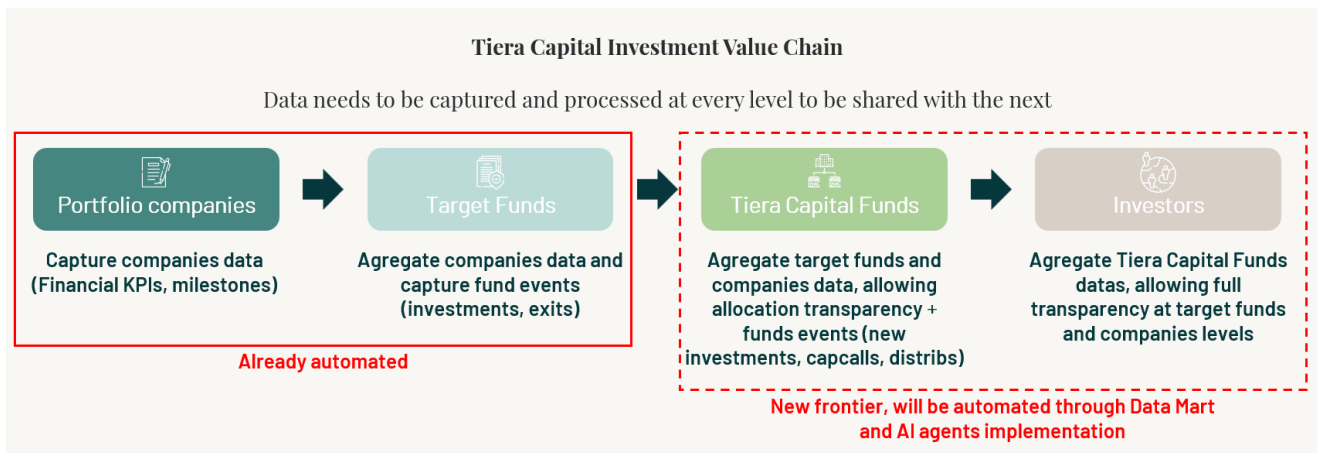
La « prime d'opacité »

Pendant des décennies, les marchés privés ont fonctionné selon un paradoxe structurel. Cette classe d'actifs offrait diversification, création de valeur à long terme et potentiel de rendement différencié, tout en restant fondamentalement opaque. Les chaînes de *reporting* s'étendaient des investisseurs (LPs - *Limited Partners*) aux fonds de fonds, puis aux gérants (GPs - *General Partners*), et enfin aux sociétés en portefeuille. À chaque étape, l'information était soit diluée, soit reformattée.

Il en résultait un écosystème caractérisé par des *reportings* fragmentés, des indicateurs de performance hétérogènes et des analyses narratives peu structurées. Les rapports trimestriels au format PDF restaient la norme du secteur. La comparabilité entre gérants était limitée et la détection des risques généralement tardive. L'attribution de performance manquait de précision. En conséquence, la visibilité sur les expositions sous-jacentes restait partielle, et les *reportings* adressés aux investisseurs demeuraient superficiels, sans possibilité d'analyse en profondeur.

Cette opacité a longtemps été tolérée, notamment parce que les marchés privés restaient eux-mêmes relativement confidentiels et concentrés auprès d'acteurs institutionnels. Cet environnement a depuis profondément évolué.

Aujourd'hui, les investisseurs exigent une visibilité bien plus fine sur leurs investissements. Les standards institutionnels requièrent de plus en plus des analyses d'exposition en temps réel, un suivi des concentrations de portefeuille et des capacités de modélisation de scénarios. Par ailleurs, les investisseurs fortunés accédant aux marchés privés attendent désormais des expériences de *reporting* digital comparables à celles des marchés cotés. La maturité du *reporting* devient un critère de sélection des gérants.



Source : Tiera Capital.

Unifier un écosystème fragmenté

C'est dans ce contexte que Tiera Capital a identifié très tôt un point d'inflexion stratégique.

Dès 2019, notre plateforme de marchés privés a entamé une transformation de son modèle traditionnel de fonds de fonds vers une plateforme d'intelligence de données *scalable*. Une activité historiquement centrée sur l'agrégation d'investissements s'est progressivement orientée vers l'extraction, la structuration et l'analyse de données.

Cette transformation a nécessité plusieurs millions d'euros d'investissements technologiques. Tiera Capital a développé des processus d'extraction assistés par l'IA, capables de convertir des *reportings* de gestion non structurés en données structurées et exploitables.

Des partenariats avec des *start-ups* spécialisées ont permis d'accélérer la construction d'une architecture de données moderne, capable de consolider l'information issue de plus de 300 fonds suivis.

La capture de données au niveau des actifs a permis d'améliorer le suivi des portefeuilles et de renforcer les analyses comparatives entre gérants, secteurs et millésimes. Le suivi des portefeuilles assisté par l'IA a renforcé le contrôle des risques et amélioré la qualité des communications clients fondées sur des données probantes. En interne, le déploiement d'un CRM dédié au *private equity* et d'une infrastructure de données centralisée a permis de créer une source unique de vérité, réduisant la dépendance à des outils fragmentés (notamment Excel) qui limitaient auparavant la scalabilité et la cohérence.

Cependant, malgré ces avancées significatives en matière d'agrégation et de suivi des données, un obstacle majeur subsistait : celui de la « transparence du dernier kilomètre ».

La production de *reportings* personnalisés pour les investisseurs nécessitait toujours une intervention manuelle importante. La personnalisation des analyses de portefeuille, la synthèse des éléments qualitatifs et l'adaptation des livrables aux différents profils d'investisseurs restaient difficiles à industrialiser. À mesure que les marchés privés gagnaient en complexité, celle du *reporting* augmentait parallèlement. C'est désormais sur ce terrain que se joue la prochaine étape.

La transparence comme avantage compétitif

L'avenir de la transparence sur les marchés privés ne repose pas uniquement sur une collecte accrue de données. Il implique également la mise en place d'infrastructures unifiées capables de générer une intelligence de portefeuille *scalable*.

Les investissements continus de Tiera Capital dans une infrastructure de type Data Mart ont permis de centraliser les données de portefeuille au sein d'une architecture unifiée. Les systèmes d'IA sont désormais en mesure d'automatiser la production de *reportings*, de générer des livrables quasi en temps réel et de synthétiser les analyses d'investissement à grande échelle.

Cette évolution dépasse la seule analyse quantitative. L'IA commence également à faciliter l'interprétation qualitative à grande échelle, notamment pour la rédaction de contenus ESG, les commentaires de portefeuille ou encore les analyses thématiques sur de larges volumes de données, qui nécessitaient historiquement des revues manuelles approfondies. La transparence devient ainsi une composante intégrée de la proposition de valeur.

Les gérants capables de fournir des analyses de portefeuille à la demande, des *insights* structurés et une lecture claire du signal par rapport au bruit bénéficient d'un avantage croissant dans un environnement de levée de fonds de plus en plus compétitif. Les investisseurs évaluent désormais non seulement la qualité des investissements, mais aussi l'accessibilité et l'utilité de l'information entourant leurs investissements. Cela explique pourquoi l'infrastructure de données constitue aujourd'hui un véritable avantage concurrentiel.

L'effet d'échelle joue un rôle clé en améliorant la qualité de la collecte de données, des analyses comparatives et des capacités d'apprentissage des modèles d'IA. Une meilleure infrastructure renforce la discipline d'investissement, la conviction et, in fine, la prise de décision à long terme.

Les marchés privés resteront intrinsèquement complexes. Toutefois, il est désormais essentiel que cette complexité ne se traduise plus par une opacité pour les investisseurs. Complexité et opacité ne vont plus nécessairement de pair.

L'industrie évolue progressivement vers un modèle où la transparence devient une capacité intégrée, directement au cœur des plateformes d'investissement. Les acteurs capables d'industrialiser cette transformation ne se contenteront pas d'améliorer les standards de *reporting* : ils pourraient redéfinir en profondeur l'investissement sur les marchés privés à l'ère de l'IA.



Marc Lapostolle
Head of Private Markets Transformation
Indosuez Wealth Management



Florian Fauche
Private Markets Investment Manager
Indosuez Wealth Management

À propos de Tiera Capital, l'offre d'Indosuez Wealth Management sur les marchés privés



Acteur de premier plan sur les marchés privés, Tiera Capital représente plus de 11 milliards d'euros d'actifs gérés ou conseillés et plus de 600 investissements depuis son lancement il y a 25 ans. Son offre différenciante et innovante se distingue par :

- Un accès à une gamme de fonds d'investissement variés : fonds millésimés multi stratégies (primaire, secondaire, co-investissement), fonds nourriciers et fonds semi-liquides.
- Une offre complète en termes d'actifs (*private equity*, dette privée, infrastructure), de stratégies (primaire, secondaire, co-investissement) et de géographies (Europe, Amérique du Nord et Asie-Pacifique).
- Des services d'accompagnement sur mesure pour construire et gérer des portefeuilles d'actifs non cotés : gestion discrétionnaire et conseil en investissement.

AVERTISSEMENT

Ce document intitulé « Private Markets Perspectives » (la « Publication ») est publié exclusivement à titre de communication marketing.

Les langues dans lesquelles la Publication est rédigée font partie des langues de travail de Indosuez Wealth Management.

Les informations publiées dans la Publication n'ont pas été revues ni soumises à l'approbation ou l'autorisation d'une quelconque autorité de régulation ou de marché dans aucune juridiction.

La Publication n'est pas pensée pour, ou destinée à des personnes d'un pays en particulier.

La Publication n'est pas destinée à des personnes citoyennes, domiciliées ou résidentes d'un pays ou d'une juridiction dans lesquels sa distribution, sa publication, sa disponibilité ou son utilisation contreviendraient aux lois ou réglementations applicables.

Le présent document ne constitue ni ne contient une offre ou une invitation à acheter ou à vendre un instrument et/ou un service financier, quel qu'il soit. De même, il ne constitue en aucune manière un conseil ou une recommandation de stratégie, d'investissement ou de désinvestissement personnalisé ou général, ni un conseil juridique ou fiscal, un conseil en matière d'audit ou tout autre conseil de nature professionnelle. En aucun cas ce document n'affirme qu'un investissement ou une stratégie est adapté et approprié à une situation individuelle ou qu'un investissement ou une stratégie constitue un conseil d'investissement personnalisé pour un investisseur.

Sauf indication contraire, la date pertinente dans ce document est la date d'édition mentionnée à la dernière page du présent avertissement. Les informations contenues dans le présent document sont fondées sur des sources considérées comme fiables. Nous faisons de notre mieux pour assurer l'actualité, l'exactitude et l'exhaustivité des informations contenues dans ce document. Toutes les informations, ainsi que tous les prix, valorisations de marché et calculs indiqués dans le présent document sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. Les prix et les performances passés ne préjugent pas nécessairement des prix et des performances futures.

Les risques incluent, entre autres, les risques politiques, les risques de crédit, les risques de change, les risques économiques et les risques de marché. Avant toute transaction, vous devez consulter votre conseiller en investissement et, si nécessaire, obtenir l'avis d'un conseiller professionnel indépendant concernant les risques et toutes les conséquences juridiques, réglementaires, fiscales comptables et de crédit. Nous vous recommandons de contacter vos conseillers habituels afin de prendre vos décisions de manière indépendante, à la lumière de votre situation financière et de vos connaissances et expérience financières.

Les taux de change sont susceptibles d'affecter négativement la valeur, le prix ou les revenus de l'investissement après conversion dans la monnaie de référence de l'investisseur.

CA Indosuez, société de droit français, maison mère de l'activité de gestion de fortune du groupe Crédit Agricole, et ses filiales (directes et indirectes) et/ou entités consolidées menant la même activité, à savoir CA Indosuez, CA Indosuez (Switzerland) SA, CA Indosuez Wealth (Europe), CFM Indosuez Wealth, leurs filiales (directes et indirectes), succursales et bureaux de représentation respectifs, quel que soit leur lieu d'implantation, exercent leurs activités sous la marque unique Indosuez Wealth Management. Ces sociétés sont désignées individuellement par l'« Entité » et collectivement par les « Entités ».

Les Entités ou leurs actionnaires et plus généralement les entreprises du groupe Crédit Agricole (le Groupe) ainsi que, respectivement, leurs mandataires sociaux, dirigeants ou employés peuvent, en leur nom personnel ou au nom et pour le compte de tiers, réaliser des transactions sur les instruments financiers présentés dans la Publication, détenir d'autres instruments financiers liés à l'émetteur ou au garant de ces instruments financiers, ou fournir ou chercher à fournir des services concernant les titres, des services financiers ou tout autre type de service pour ou à partir des Entités. Lorsqu'une Entité et/ou une entité du Groupe Crédit Agricole agit en tant que conseiller et/ou gérant, administrateur, distributeur ou agent de placement pour certains produits ou services mentionnés dans la Publication, ou exécute d'autres services dans lesquels une Entité ou le Groupe Crédit Agricole détient ou est susceptible de détenir un intérêt direct ou indirect, votre Entité accorde la priorité à l'intérêt de l'investisseur.

Certains investissements, produits et services, y compris la garde des titres, peuvent être soumis à des restrictions légales et réglementaires ou ne pas être disponibles dans le monde entier sans restriction, compte tenu de la législation de votre pays d'origine, de votre pays de résidence ou de tout autre pays avec lequel vous pourriez avoir des liens. En particulier, les produits et services présentés dans la Publication ne sont pas destinés aux résidents des États-Unis et du Canada. Ces produits ou services peuvent être fournis par les Entités selon leurs prix et conditions contractuels, conformément aux lois et réglementations applicables et sous réserve de leur licence. Ils peuvent être modifiés ou retirés à tout moment sans notification.

Veuillez contacter votre chargé de relations clientèle pour plus d'informations.

Chaque entité met la Publication à la disposition de ses clients conformément aux réglementations applicables :

- **en France** : la présente Publication est distribuée par CA Indosuez, société anonyme au capital de 853 571 130 euros, maison mère du groupe Indosuez et établissement bancaire de plein exercice agréé pour la fourniture de services d'investissement et l'activité de courtage en assurance, dont le siège social est situé 17, rue du Docteur Lancereaux, 75008 Paris, France, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 572 171 635 (numéro individuel d'identification d'assujetti TVA : FR 075 72 17 16 35) ;

- **au Luxembourg** : la Publication est distribuée par CA Indosuez Wealth (Europe), une société anonyme de droit luxembourgeois, ayant son siège social au 39 allée Scheffer L-2520 Luxembourg, inscrite au Registre du commerce et des sociétés sous le numéro B91.986 et bénéficiant du statut d'établissement de crédit agréé établi au Luxembourg et contrôlé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) ;

- **en Espagne** : la Publication est distribuée par CA Indosuez Wealth (Europe) Sucursal en Espana, supervisée par le Banco de Espana (www.bde.es) et la Commission nationale espagnole du marché des valeurs mobilières (Comision Nacional del Mercado de Valores, CNMV, www.cnmv.es), une succursale de CA Indosuez Wealth (Europe). Adresse : Paseo de la Castellana numero 1, 28046 Madrid (Espagne), enregistrée auprès de la Banque d'Espagne sous le numéro 1545. Enregistrée au Registre du commerce et des sociétés de Madrid sous le numéro T 30.176.F 1.S 8, H M-543170, CIF ;

- **en Italie** : la Publication est distribuée par CA Indosuez Wealth (Europe), succursale d'Italie basée à Piazza Cavour 2, Milan, Italie, inscrite au Registre des Banques no. 8097, code fiscal et numéro d'enregistrement au Registre du Commerce de Milan, Monza Brianza et Lodi n. 97902220157 ;

- **en Belgique** : la Publication est distribuée par la Banque Degroof Petercam SA, située Rue de l'Industrie 44 B-1040 Bruxelles, Belgique, enregistrée au Registre des Entreprises sous le numéro 0403 212 172, inscrite à la Banque-Carrefour des Entreprises (base de données des entreprises belges) sous le numéro de TVA BE 0403 212 172 (RPM Bruxelles) ;

- **au Portugal** : la Publication est distribuée par CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal em Portugal basée à Avenida da Liberdade, 190, 2.º B - 1250-147 Lisboa, Portugal, inscrite à la Banque du Portugal sous le numéro 282, code fiscal 980814227 ;

- **au sein de l'Union européenne** : la Publication peut être distribuée par les entités Indosuez Wealth Management autorisées dans le cadre de la Libre circulation des services ;

- **à Monaco** : la Publication est distribuée par CFM Indosuez Wealth, 11, Boulevard Albert 1er - 98 000 Monaco, enregistrée au Registre de l'industrie et du commerce de Monaco sous le numéro 56S00341, agrément : EC/2012-08 ;

- **en Suisse** : a Publication est distribuée par CA Indosuez (Switzerland) SA, Quai Général-Guisan 4, 1204 Genève et par CA Indosuez Finanziaria SA, Via F. Pelli 3, 6900 Lugano, ainsi que par leurs succursales et/ou agences suisses. La Publication est un document marketing et ne constitue pas le produit d'une analyse financière au sens des directives de l'Association suisse des banquiers (ASB) concernant l'indépendance des analyses financières au sens de la loi suisse. En conséquence, ces directives ne sont pas applicables à la Publication ;

- **dans la RAS de Hong Kong** : la Publication est distribuée par CA Indosuez (Switzerland) SA, Hong Kong Branch, Suite 2918, Pacific Place, 88 Queensway. Aucune information contenue dans la Publication ne constitue une recommandation d'investissement. La Publication n'a pas été soumise à l'avis de la Securities and Futures Commission (SFC) ou de toute autre autorité réglementaire à Hong Kong. La Publication et les produits qu'elle peut mentionner n'ont pas été autorisés par la SFC au sens des sections 103, 104, 104A ou 105 de l'Ordonnance sur les titres et les contrats à terme (Cap. 571) (SFO). La Publication est susceptible d'être distribuée exclusivement à des Investisseurs professionnels (tels que définis par le SFO et les Règles sur les titres et les contrats à terme) (Cap. 571D) ;

- **à Singapour** : la Publication est distribuée par CA Indosuez (Switzerland) SA, Singapore Branch, 2 Central Boulevard, West Tower #12-02, IOI Central Boulevard Towers, 018916 Singapore. À Singapour, la Publication est destinée exclusivement aux personnes considérées comme Particuliers fortunés, conformément à la Directive No.FAA-G07 des Autorités monétaires de Singapour, ou Investisseurs qualifiés, Investisseurs institutionnels ou Investisseurs experts au sens de la Loi sur les titres et les contrats à terme de Singapour, chapitre 289. Pour toute question concernant la Publication, les destinataires de Singapour peuvent contacter CA Indosuez (Switzerland) SA, Singapore Branch ;

- **au DIFC** : la Publication est distribuée par CA Indosuez (Suisse) SA, DIFC Branch, Al Fattan Currency House, Tower 2 - Level 23 Unit 4 DIFC PO Box 507232 Dubai - UAE, une société réglementée par la Dubai Financial Services Authority (« DFSA »). La présente brochure est uniquement destinée aux clients professionnels et/ou contreparties de marché. Aucune autre personne ne doit agir sur la base de celle-ci. Les produits ou services financiers dont il est question dans la présente brochure seront uniquement mis à disposition des clients satisfaisant les critères de la DFSA relatifs aux clients professionnels et/ou aux contreparties de marché. La présente brochure est fournie exclusivement à titre d'information. Elle ne doit pas être interprétée comme une offre d'achat ou de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat ou de vente d'un quelconque instrument financier ou de participation à une stratégie de négociation en particulier dans toute juridiction ;

- **aux EAU** : la Publication est distribuée par CA Indosuez (Switzerland) SA, Abu Dhabi Representative Office, Zayed - The 1st Street- Al Muhairy Center, Office Tower, 5th Floor office 504, P.O. Box 44836 Abu Dhabi, Émirats arabes unis. CA Indosuez (Switzerland) SA conduit ses activités aux Émirats arabes unis (EAU) via son bureau de représentation, placé sous le contrôle de la Banque Centrale des EAU Conformément aux règles et réglementations applicables aux EAU, le bureau de représentation de CA Indosuez (Switzerland) SA ne peut exercer aucune activité bancaire. Il est uniquement autorisé à commercialiser et promouvoir les activités et produits de CA Indosuez (Switzerland) SA. La Publication ne constitue pas une offre destinée à une personne spécifique ou au grand public ni une invitation à soumettre une offre. Elle est distribuée sur une base privée et n'a pas été revue ou approuvée par la Banque Centrale des EAU ou par une autre autorité réglementaire des EAU ;

- **Autres pays** : les lois et réglementations des autres pays sont aussi susceptibles de limiter la distribution de cette publication. Les personnes en possession de cette publication doivent s'informer sur les éventuelles restrictions légales et les respecter.

La Publication ne peut être photocopiée, reproduite ou distribuée, en partie ou en totalité, sous quelque forme que ce soit, sans l'accord préalable de votre Banque.

© 2026, CA Indosuez (Switzerland) SA/Tous droits réservés.

Crédit photos : Getty Images.