NOTE TECHNIQUE

# Marchés privés et ALM des assureurs

Recomposer le portefeuille sans relever le budget de risque

Les taux plus élevés permettent aux assureurs de poursuivre leurs objectifs de rendement sans augmenter mécaniquement leur risque. Dans ce contexte, les marchés privés deviennent un instrument d'ALM et de construction du bilan, sous réserve que liquidité, capital et organisation restent cohérents.

**À retenir**

- 82 % des répondants à l'enquête BlackRock prévoient de maintenir leur niveau de risque d'investissement ; 76 % veulent pourtant augmenter leurs allocations aux marchés privés.
- 62 % des assureurs vie et rente citent l'allongement de la duration parmi leurs priorités, tandis que 63 % des assureurs dommages mettent en avant la sévérité des sinistres et l'inflation.
- 74 % privilégient des mandats séparés ou sur mesure pour la dette privée ; 84 % utilisent déjà un modèle de gestion hybride, interne et externe.

## Une allocation pilotée par les passifs

Les priorités changent selon la nature du bilan. Un assureur vie recherche la cohérence entre duration d'actifs et duration des engagements. Un assureur dommages doit aussi tenir compte de la volatilité des sinistres et de l'inflation. L'allocation aux actifs privés doit donc être reliée à ces passifs plutôt qu'à une seule cible de rendement.

## Le scénario macro détermine l'action

Un scénario d'atterrissage en douceur favorise davantage l'extension de duration. Un scénario de stagflation conduit vers les taux variables et des durations plus courtes. L'allocation doit documenter ce lien entre hypothèses macroéconomiques, objectifs de rendement et capacité de liquidité.

## Le sujet devient aussi opérationnel

La dette privée exige du sourcing, de la sélection, des données de suivi et une gouvernance adaptée au mandat. La proportion de modèles hybrides montre que les choix d'organisation font partie intégrante de l'allocation. CFO et CIO doivent rapprocher liquidité, capital, délégation, reporting et contrôle des risques.

**Référence**
Source : BlackRock, « 2026 Global Insurance Report », Mark Erickson et l'équipe BlackRock, publié le 27 octobre 2026.
https://www.blackrock.com/institutions/en-global/institutional-insights/thought-leadership/global-insurance-report