

Introduction aux placements en crédit privé

Le crédit privé est un segment de plus en plus important des marchés privés et des placements non traditionnels, offrant généralement des solutions de prêt privé aux entreprises qui n'ont peut-être pas accès aux canaux de financement traditionnels. Comme les entreprises privées restent fermées pendant plus longtemps et qu'elles offrent des rendements intéressants par rapport aux marchés publics, le crédit privé est devenu une catégorie d'actifs souple et génératrice de revenus qui attire un éventail croissant d'investisseurs institutionnels et individuels.

Qu'est-ce que le crédit privé?

Le crédit privé (aussi appelé titres de créance privés) désigne les prêts et les instruments de crédit qui sont négociés à titre privé et qui ne sont pas négociés sur les marchés publics. Ces prêts sont généralement accordés à des petites et moyennes entreprises aux fins de croissance, d'acquisitions ou de fonds de roulement, et le sont par des gestionnaires d'actifs ou des prêteurs privés.

Types de crédit privé courants

Les types de crédit privé courants sont notamment les suivants :



Prêts directs

Principalement des prêts garantis de premier rang accordés directement à des entreprises privées.

Cote de risque :
moyenne



Financement garanti par des actifs

Prêts garantis par des actifs financiers, des flux de trésorerie contractuels ou des éléments d'actifs forts, notamment des comptes clients, du matériel, des stocks et des expositions au financement spécialisé.

Cote de risque :
faible à moyenne



Crédit mezzanine

Structures de créances de second rang ou non garanties qui peuvent comprendre des caractéristiques de dation en paiement et une participation en actions pour améliorer les rendements.

Cote de risque :
moyenne à élevée



Prêts aux entreprises en restructuration

Prêts à des emprunteurs en difficulté financière, souvent à la recherche de valeur par voie de restructuration, de recouvrement ou de perturbations du marché

Cote de risque :
élevée

Les cotes de risque sont fournies à titre indicatif seulement et peuvent changer au fil du temps selon les conditions de marché générales. Le niveau de risque sous-jacent peut varier en fonction de la qualité du crédit, de la catégorie d'actif et d'autres facteurs propres à chaque placement. Les investisseurs doivent communiquer avec leur conseiller pour évaluer la convenance en fonction de leur tolérance au risque et de leurs objectifs de placement individuels.

Principaux avantages du crédit privé

Le crédit privé offre un ensemble unique d'avantages aux investisseurs qui recherchent une diversification additionnelle ou des placements non traditionnels dans des catégories d'actif traditionnelles. Voici quelques-uns des principaux avantages qui font du crédit privé un ajout intéressant à un portefeuille diversifié :

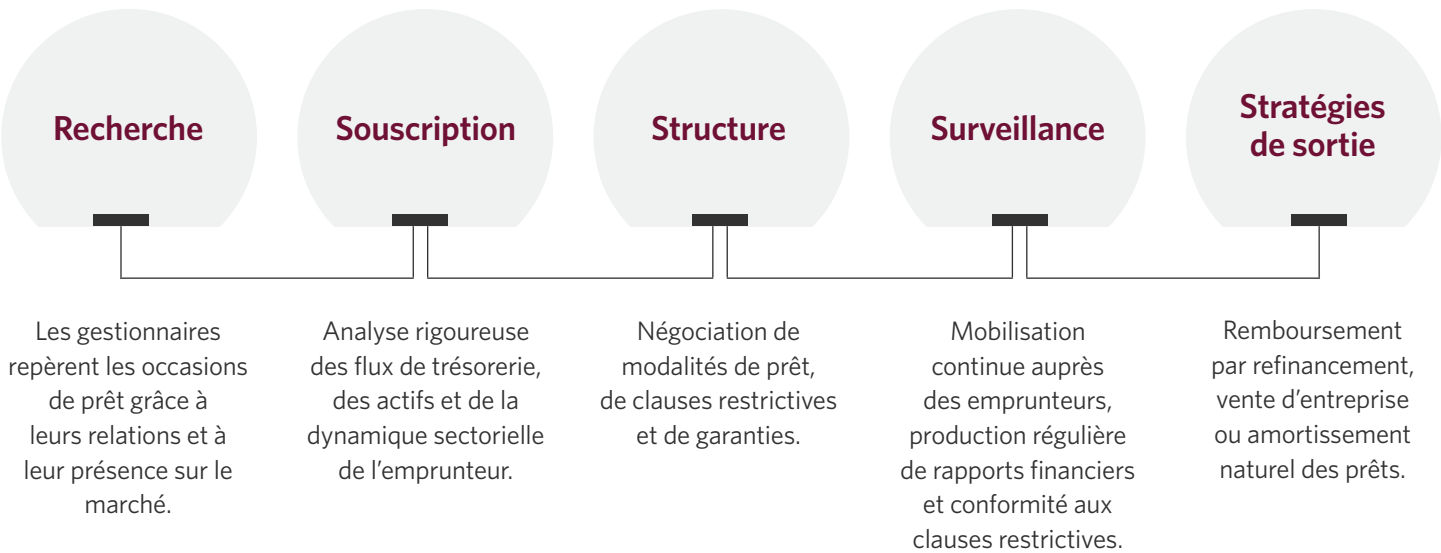
Flux de trésorerie et production de revenus	Les rendements sont généralement plus élevés que ceux des titres à revenu fixe traditionnels; ils peuvent comprendre des distributions régulières (mensuelles ou trimestrielles).
Diversification du portefeuille	Corrélation plus faible avec les actions et les obligations publiques, ce qui peut contribuer à réduire la volatilité globale du portefeuille.
Gestion améliorée de la volatilité et réduction du risque d'inflation	Les stratégies de crédit privé garanti de premier rang peuvent offrir une meilleure atténuation des baisses par rapport aux titres de créance de second rang en raison de la protection des garanties, de clauses restrictives et de leur rang structurel prioritaire. L'exposition aux prêts à taux variable peut aussi contribuer à atténuer le risque d'inflation.

Source : KBRA DLD Monthly Insights & Outlook Report, au 31 août 2025.



Processus de placement en crédit privé

Le crédit privé exige une approche pratique : les gestionnaires recherchent les prêts, les approuvent et les surveillent de près. La diligence raisonnable rigoureuse et les relations continues avec les emprunteurs contribuent à maximiser les rendements et à protéger le capital. Vous trouverez ci-dessous les étapes habituelles du processus de placement en crédit privé.



Crédit privé par rapport aux titres à revenu fixe traditionnels

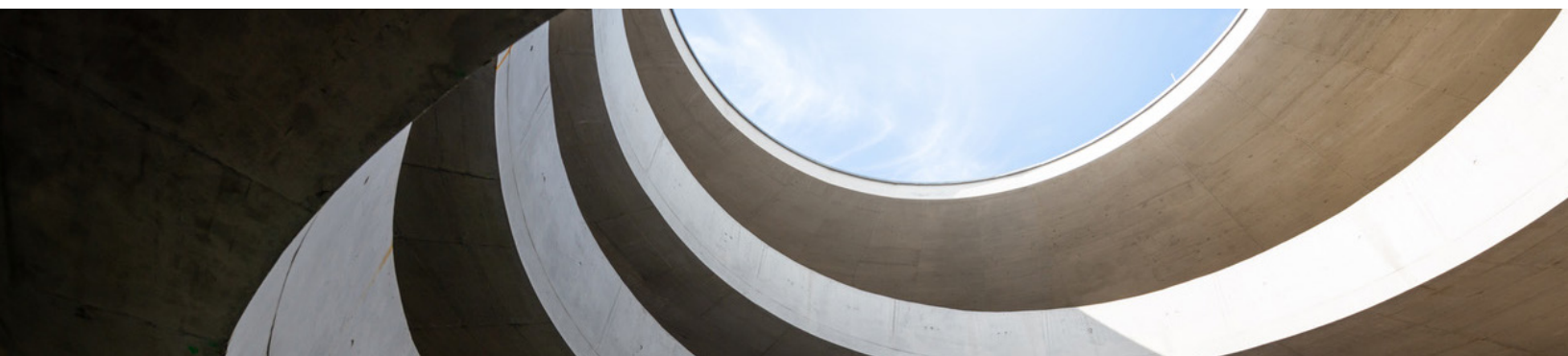
Bien qu'il y ait des similitudes entre le crédit privé et les placements en titres à revenu fixe traditionnels, les investisseurs doivent être conscients de certaines différences importantes.

Caractéristique	Crédit privé	Titres à revenu fixe traditionnels
Description du marché/négociation	Propriété privée et non négociée	Émissions publiques et négociables
Versements de revenus	Oui	Oui
Structure des taux	Généralement à taux variable (base + écart)	Généralement à taux fixe
Valorisation/détermination du prix	Détermination du prix peu fréquente	Détermination du prix quotidienne
Priorité/garantie	Généralement garantie de premier rang (souvent de premier rang)	Varie considérablement (par exemple, les titres à rendement élevé sont souvent non garantis)
Clauses restrictives	Clauses restrictives solides et négociées	Peu de clauses restrictives (en particulier pour les obligations à rendement élevé)
Composition du rendement	Principalement des revenus (intérêts + frais + escompte sur l'émission initiale)	Revenu + volatilité des cours (taux/écarts)
Liquidité	Liquidité limitée	Liquidité élevée

Considérations relatives à la répartition du portefeuille

Le crédit privé peut servir à générer des revenus et à diversifier les actifs traditionnels, tout en offrant une protection contre l'inflation potentielle grâce aux prêts à taux variable. Il convient mieux aux investisseurs qui ont des horizons à moyen et à long terme et qui n'ont pas besoin de liquidités quotidiennes. Pour les investisseurs et les conseillers qui envisagent le crédit privé, il est important d'évaluer ce qui suit :

- **Besoins de liquidités** : Tenir compte de l'horizon de placement, des besoins de liquidité et de la tolérance au risque.
- **Limites d'exposition** : Les fonds permanents peuvent permettre de réduire les minimums, ce qui permet aux investisseurs d'accroître graduellement leur exposition plutôt que de participer directement à un fonds à capital fixe ou à appels de capitaux.
- **Diversification** : Répartir entre différents gestionnaires et différentes stratégies pour réduire le risque au minimum.
- **Diligence raisonnable** : Accorder la priorité à la sélection des gestionnaires et rechercher la transparence à l'égard des frais, de la stratégie et des antécédents. Tenir compte de la recherche de prêts et de la souscription qui est effectuée ainsi que de la solidité des équipes de recouvrement qui aident à restructurer le prêt ou l'entreprise lorsqu'un emprunteur est en difficulté.



Risques associés aux placements en crédit privé et facteurs à prendre en considération

Le crédit privé peut servir de composante génératrice de revenu ou de solution de rechange aux titres à revenu fixe traditionnels dans un portefeuille. Toutefois, comme tous les placements, le crédit privé comporte son propre ensemble de risques que les investisseurs devraient prendre en considération.

Considération relative au risque	Explication
Moins liquide	- Les fonds de crédit privé nécessitent généralement des engagements pluriannuels. - Les options de rachat peuvent être limitées ou assujetties à des frais de sortie.
Risque de non-paiement	Bien que le risque de non-paiement puisse être inférieur à celui des prêts publics, les prêts à des entreprises plus petites ou moins établies peuvent présenter un risque de non-paiement plus élevé, surtout en période de ralentissement économique.
Complexité et diligence raisonnable	Les placements nécessitent une sélection prudente des gestionnaires, car les structures de fonds et les prêts sous-jacents peuvent être complexes et moins transparents.
Valorisations	Comme ces actifs ne sont pas évalués à la valeur de marché quotidiennement, les rendements peuvent sembler moins volatils, mais ils peuvent masquer des risques sous-jacents.
Sélection des gestionnaires	La dispersion entre les gestionnaires de crédit privé des quartiles supérieur et inférieur est importante, ce qui rend la solidité de la plateforme essentielle à la réussite.

Conclusion

Le crédit privé est désormais une catégorie d'actifs non traditionnels, soutenue par des tendances à long terme, comme la croissance des entreprises fermées et la demande de rendement et de diversification des investisseurs. Grâce au bon gestionnaire et à une construction de portefeuille réfléchie, le crédit privé peut offrir un revenu intéressant, une appréciation du capital et une gestion de la volatilité, ce qui complète les pondérations en actions et en titres à revenu fixe traditionnels.

Pour en savoir plus sur le crédit privé, communiquez avec votre conseiller ou consultez le site cibc.com/gga/placementsnontraditionnels

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion globale d'actifs CIBC en date du 1er avril 2026, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion globale d'actifs CIBC n'assume aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions. Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne constitue aucunement des conseils financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement. Il ne doit être considéré ni comme des prévisions sur le rendement futur des marchés ni comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit explicite de Gestion globale d'actifs CIBC. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur. Le logo CIBC et « Gestion globale d'actifs CIBC » sont des marques de la Banque CIBC, utilisées sous licence. Gestion globale d'actifs CIBC est une marque de commerce sous laquelle Gestion d'actifs CIBC inc. exerce ses activités.