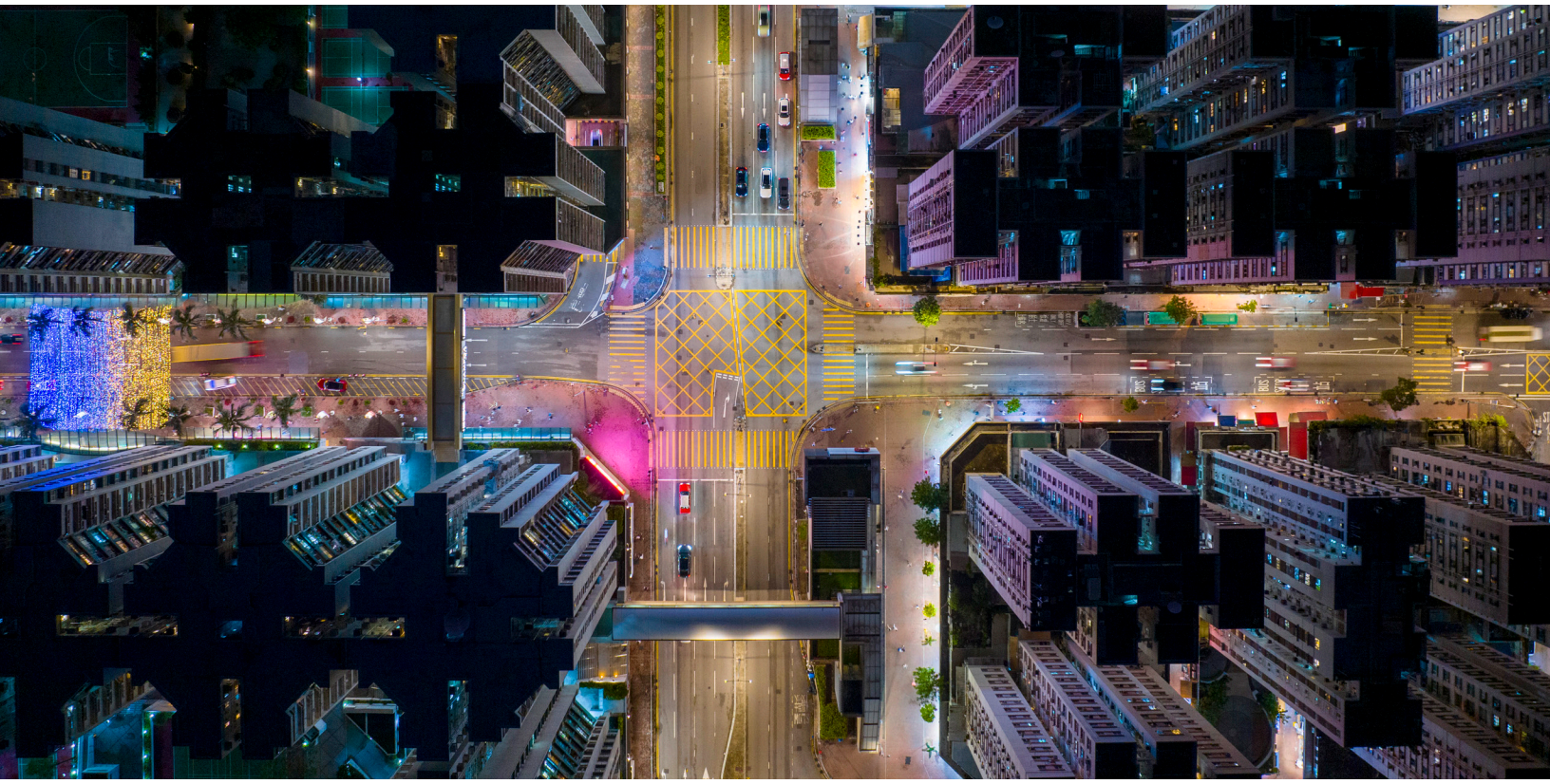
GESTION GLOBALE
D'ACTIFS CIBC

Introduction aux placements non traditionnels et aux placements sur les marchés privés

Mars 2026



Les marchés privés et les placements non traditionnels façonnent de plus en plus la construction de portefeuille. Pour y voir plus clair dans ce segment en évolution, Gestion globale d'actifs CIBC a organisé une table ronde réunissant trois de ses cadres supérieurs :

- **Meric Koksal :** Directrice générale et cheffe, Produits, Gestion globale d'actifs CIBC
- **Ohm Srinivasan :** Chef mondial, Placements non traditionnels, Gestion globale d'actifs CIBC
- **Christine Wong :** Directrice générale et cheffe, Distribution d'actifs non traditionnels, Gestion globale d'actifs CIBC

Les questions et réponses qui suivent présentent les principales analyses tirées de leur discussion, et mettent de l'avant ce que les conseillers et les investisseurs doivent savoir sur les marchés privés, tant leurs avantages que leurs risques, ainsi que des conseils pratiques pour intégrer des placements non traditionnels dans les portefeuilles des clients.

Définition des marchés privés et des placements non traditionnels

Q. : Comment définiriez-vous les placements non traditionnels, en particulier par rapport aux placements traditionnels?

M. Srinivasan : En matière d'investissement, les placements traditionnels sont généralement des titres cotés en bourse (actions) et des titres à revenu fixe cotés en bourse (obligations). Presque tous les placements qui ne font pas partie de ces catégories, comme les fonds de couverture, les placements non traditionnels liquides, le capital d'investissement, le capital de risque, le crédit privé et les actifs réels (immobilier, infrastructures), entrent dans la catégorie des placements non traditionnels. Ces actifs ne s'achètent ni ne se vendent en bourse facilement, et bon nombre d'entre eux sont moins liquides et moins accessibles que les placements traditionnels.

Caractéristique	Marchés privés	Marchés publics
Accessibilité	Historiquement limités aux investisseurs qualifiés et institutionnels. Des structures novatrices élargissent désormais l'accès.	Tous les investisseurs y ont accès.
Liquidité	Moins liquides; il faut plus de temps pour vendre les actifs.	Plus liquides; négociation sur des bourses secondaires.
Transparence	Moins de renseignements disponibles, ce qui nécessite une diligence raisonnable particulière.	Publication de rapports standardisés.
Période de détention	Généralement plusieurs années.	Pas de période préétablie.
Frais	Frais et placements minimaux plus élevés.	Frais moins élevés.

Source : Gestion d'actifs CIBC.

Q. : Quelles sont les principales catégories d'actifs offertes sur les marchés privés?

Mme Wong : Les marchés privés englobent diverses catégories d'actifs. Les principales sont les suivantes : capital d'investissement (sociétés non cotées en bourse, allant du capital de risque au capital de croissance et aux rachats à échéance), dette privée/crédit privé (notamment les titres de créance de premier rang, ceux du marché intermédiaire et d'autres formes de crédit privé), actifs réels (immobilier, marchandises comme l'or et créneaux particuliers comme le bois d'œuvre, l'agriculture et les infrastructures) et placements non traditionnels liquides (stratégies comme les fonds de couverture).

Q. : Comment les marchés privés ont-il évolué?

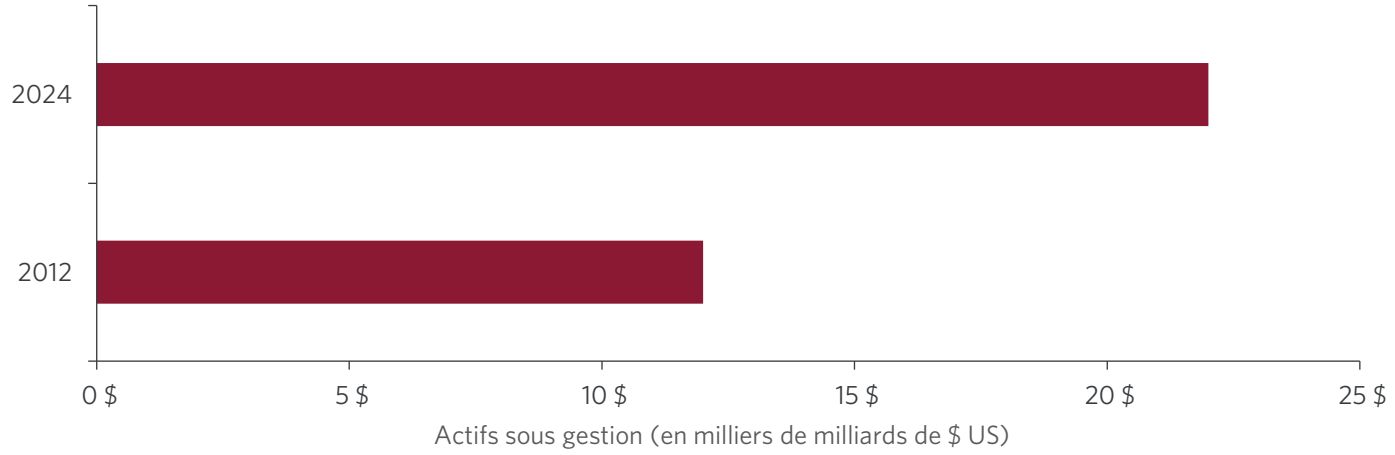
Mme Koksal : L'accès aux marchés privés a radicalement changé au cours de la dernière décennie. Par le passé, ces placements étaient réservés aux régimes de retraite, aux compagnies d'assurance et aux clients à valeur nette très élevée et exigeaient des placements minimaux importants. Aujourd'hui, les particuliers peuvent accéder aux marchés privés avec aussi peu que 10 000 $, notamment au moyen de comptes enregistrés. Une certaine liquidité a été introduite, certains produits offrant des sorties trimestrielles ou semestrielles. La transparence est également meilleure, grâce à des mises à jour mensuelles sur la répartition sectorielle et géographique.

Croissance, occasions et avantages des marchés privés

Q. : Les marchés privés affichent-ils une bonne croissance?

M. Srinivasan : La croissance des marchés privés est considérable. De nombreuses sociétés choisissent maintenant de rester fermées plus longtemps. Par exemple, le nombre de sociétés fermées valant un milliard de dollars (« licornes ») est passé d'environ 40 il y a 13 ans à plus de 1 500 aujourd'hui. Ce changement signifie qu'une grande partie de la création de valeur se produit pendant que les sociétés demeurent fermées.

Les actifs sous gestion du capital privé mondial ont plus que doublé

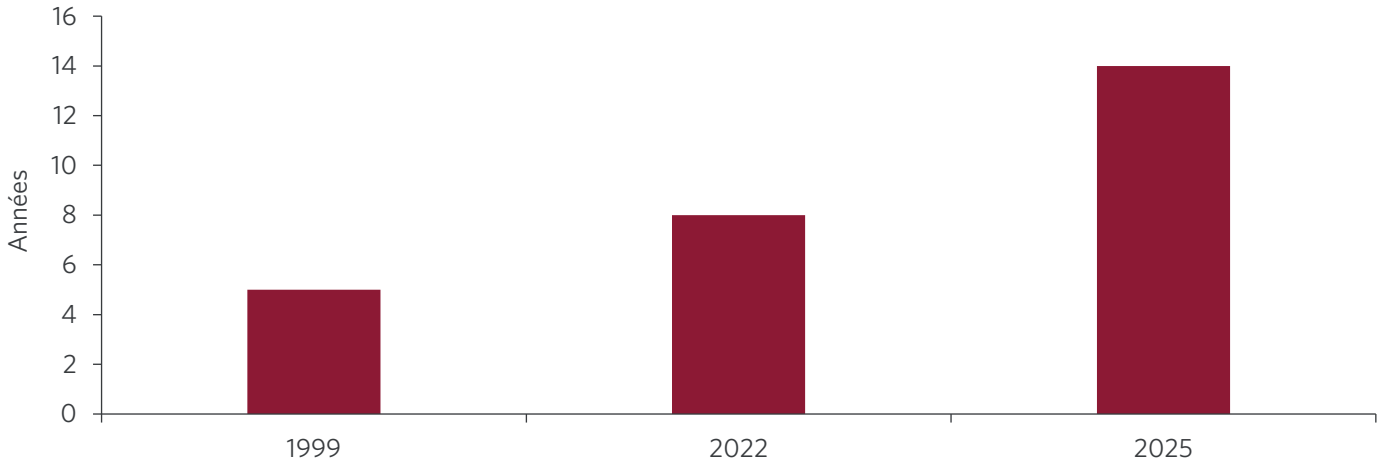


Sources : Unicorns, Decacorns and Hectocorns: The Private Companies Primer, BofA Securities, 21 octobre 2025.

Q. : Pourquoi les sociétés restent-elles fermées plus longtemps?

Mme Wong : Les sociétés demeurent fermées pour diverses raisons, notamment un contrôle et une souplesse accrus. Les investisseurs qui peuvent accéder à ces sociétés privées profitent d'une croissance et d'une création de valeur extraordinaires qui se produisent avant leur entrée en bourse.

Actifs sous gestion (en milliers de milliards de $ US)



Sources : Unicorns, Decacorns and Hectocorns: The Private Companies Primer, BofA Securities, 21 octobre 2025.

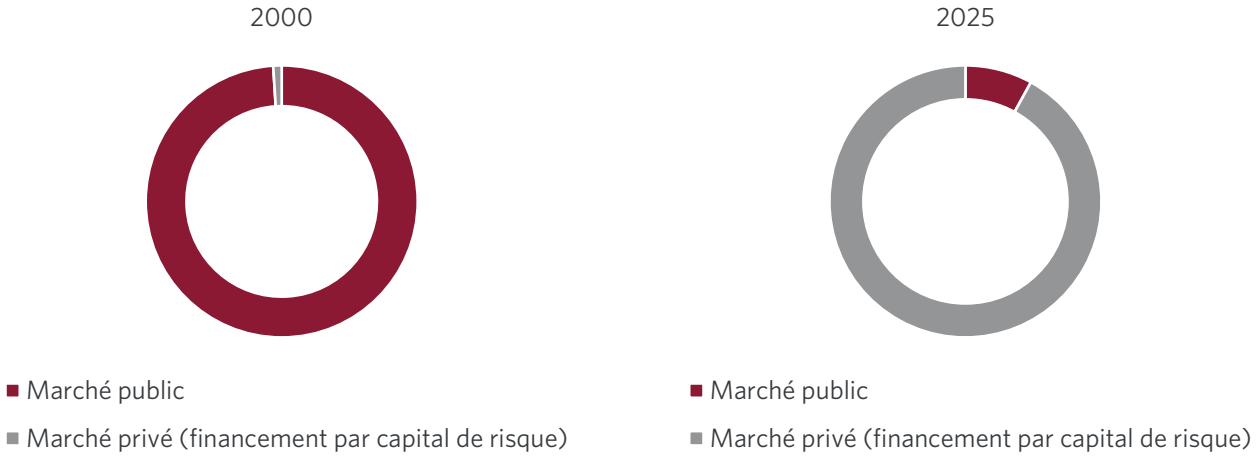
Q. : Quels sont les principaux avantages des marchés privés pour les investisseurs?

M. Srinivasan : Une grande partie de la création de valeur, estimée à 80 %, se produit lorsque les sociétés sont fermées. L'accès aux marchés privés permet aux investisseurs de participer à cette croissance. Comme plus de capitaux se déplacent vers les marchés privés, il est important de ne pas rater ces occasions.

Mme Wong : Les marchés privés offrent également des avantages de diversification. Leurs rendements sont moins corrélés avec ceux des marchés publics, et ils le sont parfois même négativement, notamment dans certaines catégories d'actifs comme les actifs réels. Cela signifie que les investisseurs peuvent obtenir des rendements en subissant moins de risque et de volatilité au niveau du portefeuille.

Mme Koksal : Les placements privés offrent historiquement des rendements plus élevés (« alpha ») et présentent moins de volatilité, car ils sont moins influencés par les manchettes et les cycles de bénéfices trimestriels. Ils ont également accès à un plus large éventail d'occasions de placement, puisque les sociétés privées représentent environ 90 % de l'univers investissable. Cela signifie que les investisseurs qui misent uniquement sur les marchés publics ratent une vaste gamme d'occasions.

Part du marché boursier américain total



Sources : Unicorns, Decacorns and Hectocorns: The Private Companies Primer, BofA Securities, 21 octobre 2025

Rendement, risques et idées fausses

Q. : Comment fonctionne l'alpha sur les marchés privés?

M. Srinivasan : L'alpha est un rendement excédentaire par rapport à un indice de référence. Sur les marchés publics, il désigne le dépassement d'un indice comme le S&P 500. Sur les marchés privés, le concept est semblable, mais la dispersion des rendements entre les gestionnaires est beaucoup plus importante; elle atteint parfois 20 % ou plus entre les gestionnaires du quartile supérieur et du quartile inférieur. Il est essentiel de choisir le bon gestionnaire.

M. Srinivasan : La diligence raisonnable est essentielle à la production d'alpha. Comme les renseignements sur les sociétés privées ne sont pas aussi facilement accessibles que ceux sur les sociétés cotées en bourse, il faut recourir à des équipes de spécialistes pour analyser les placements.

Mme Wong : La prime d'illiquidité est également un facteur qui stimule les rendements excédentaires sur les marchés privés par rapport aux marchés publics. Même si les structures se sont améliorées, les marchés privés demeurent moins liquides que les marchés publics, et les investisseurs exigent une compensation pour accepter ce risque. Les conseillers et les investisseurs doivent avoir un horizon de placement approprié et compter sur les actifs traditionnels pour leurs besoins de liquidités.

Q. : Quelles sont les idées fausses au sujet des marchés privés?

Mme Koksal : Nombreux sont ceux qui croient que les marchés privés exigent d'importants engagements de capitaux, manquent de transparence et bloquent les fonds pendant une décennie. Les placements minimaux sont en fait beaucoup moins élevés, la transparence s'est améliorée et il existe des options de liquidité limitée.

M. Srinivasan : Les placements non traditionnels sont souvent considérés comme complexes, mais fondamentalement, investir dans une société fermée n'est pas très différent d'investir dans une société ouverte. La principale différence est l'accès.

Mme Wong : Le secteur a répondu à certaines préoccupations, tant en ce qui concerne les placements minimaux que la transparence. Même si les marchés privés diffèrent toujours des marchés publics, les investisseurs disposent maintenant de plus d'outils et de renseignements pour prendre des décisions éclairées.

Intégration d'actifs des marchés privés dans les portefeuilles

Q. : Comment les conseillers devraient-ils envisager la répartition de l'actif sur les marchés privés?

Mme Wong : Il faut commencer par déterminer les besoins, les objectifs, les contraintes et la tolérance au risque du client. Les placements non traditionnels offrent plus d'outils pour atteindre ces objectifs. L'illiquidité est un nouveau facteur : les marchés privés nécessitent de la patience et des horizons de placement plus longs. La répartition globale peut varier de quelques points de pourcentage pour les investisseurs prudents à 20 % ou plus pour ceux dont la tolérance au risque est plus élevée.

Mme Koksal : Sur le plan des catégories d'actif particulières d'un portefeuille traditionnel 60/40, le capital d'investissement peut s'ajouter à la répartition en actions et le crédit privé peut compléter celle des titres à revenu fixe. Les conseillers peuvent modifier les répartitions traditionnelles pour ajouter des placements non traditionnels dans les composantes d'actions et de titres à revenu fixe existantes, en réaffectant une partie des actions et des titres à revenu fixe selon les objectifs de placement des clients.

M. Srinivasan : Les placements non traditionnels et les placements privés comprennent de nombreux types d'investissements : capital d'investissement, crédit privé, actifs réels et infrastructures. L'ajout de placements non traditionnels stabilise les portefeuilles et améliore la diversification, celle-ci étant souvent considérée comme le seul « cadeau » que l'on puisse obtenir en matière de placement.

Q. : Comment les conseillers et les clients devraient-ils aborder les questions de la liquidité et des placements minimaux? Comment l'accès aux placements a-t-il évolué?

Mme Wong : Les besoins de liquidités doivent être comblés au moyen d'actifs traditionnels.

Mme Koksal : Le processus d'intégration des placements privés est devenu beaucoup plus facile, grâce à la simplification des documents et à l'accès en ligne. De plus, pour aider les investisseurs à démarrer, les marchés privés offrent maintenant des structures évolutives, qui permettent d'établir des positions progressivement au moyen de souscriptions mensuelles.

Q. : Qu'est-ce que les conseillers devraient prendre en considération au moment de choisir leurs gestionnaires?

M. Srinivasan : La diligence raisonnable est essentielle. L'équipe de la Banque CIBC évalue des centaines d'occasions chaque année, en se concentrant sur la philosophie, l'expérience de l'équipe, le rendement et la composition du portefeuille. Il est essentiel d'être sélectif pour obtenir des rendements supérieurs.

Mme Wong : La diversification au sein des stratégies des gestionnaires est importante. Envisagez d'investir dans diverses catégories d'actifs et divers secteurs. Comme les frais sont plus élevés sur les marchés privés, le rendement doit justifier le coût.

Mme Koksal : Posez des questions au gestionnaire sur l'alignement : quelle part de son propre capital engage-t-il? Comment est-il rémunéré? Quelle est la régularité de ses rendements? Examinez en profondeur les facteurs de rendement et les antécédents.

Q. : Les investisseurs arrivent-ils trop tard sur les marchés privés?

Mme Koksal : Pas du tout. La répartition moyenne de l'actif des sociétés fermées est toujours faible, et la tendance ne fait que commencer. C'est un facteur de différenciation pour les conseillers et un outil proactif de collecte d'actifs.

M. Srinivasan : Les marchés boursiers existent depuis plus d'un siècle; les marchés privés n'en sont encore qu'à leurs débuts. Des milliers de nouvelles sociétés fermées sont acquises chaque année, et les occasions s'élargissent.

Mme Wong : L'adoption des placements non traditionnels et des marchés privés commence à peine à augmenter, comme ce fut le cas autrefois pour les actions mondiales et les FNB.

À propos de gestion globale d'actifs CIBC

Gestion globale d'actifs CIBC croit fermement que chaque solution de placement personnalisée nécessite recherche et rigueur. Nous sommes spécialisés dans diverses solutions de placement, comme les actions, les titres à revenu fixe, la gestion des devises, l'investissement guidé par le passif, la répartition de l'actif et les placements responsables.

Dans toute notre gamme de solutions de placement, nous nous engageons à conduire des recherches robustes. Les analystes des secteurs et des régions spécialisés se concentrent sur la recherche sur les industries et la génération d'idées relatives à des titres en particulier. Nos professionnels en placements s'appuient sur une expertise vaste et diversifiée et partagent les résultats de recherches exclusives entre nos équipes spécialisées dans les différentes catégories d'actif. Communiquer l'information aux différentes équipes nous permet de maximiser les occasions d'ajouter de la valeur aux portefeuilles de nos clients.

Communiquez avec nous en tout temps.

Pour en savoir plus sur Gestion globale d'actifs CIBC et nos solutions de placement, veuillez communiquer avec votre conseiller ou votre représentant CIBC. Pour en savoir plus, suivez-nous sur LinkedIn.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. en date du mars 2026, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. ou 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 de Gestion d'actifs CIBC inc. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur.

Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou qui y font référence, ou qui comprennent des termes comme « s'attendre à », « prévoir », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres termes similaires. De plus, tous les énoncés qui peuvent être faits concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et les éventuelles mesures futures prises par le fonds sont aussi des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants du rendement futur. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats et les réalisations réels du fonds diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, la conjoncture économique, la conjoncture des marchés et des entreprises en général, les fluctuations des prix des titres, des 71 For Internal Use Only taux d'intérêt et des taux de change, les changements dans la réglementation gouvernementale et les événements catastrophiques. La liste ci-dessus des facteurs importants qui peuvent influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre des décisions de placement, nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres. Gestion d'actifs CIBC inc. ne s'engage pas, et décline expressément toute obligation, à mettre à jour ou à réviser tout énoncé prospectif, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds.

[MD] Le logo CIBC et « Gestion globale d'actifs CIBC » sont des marques déposées de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence.