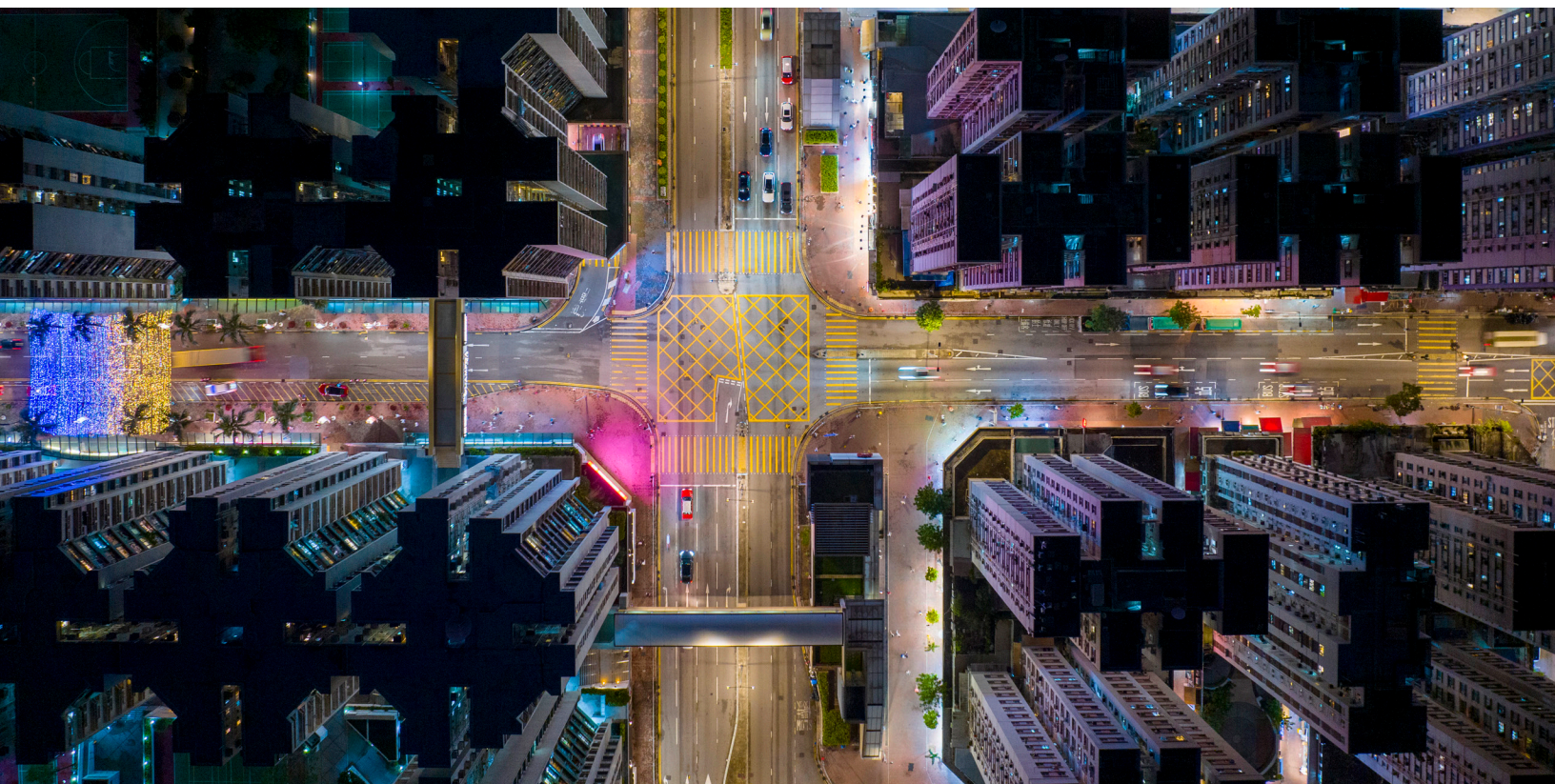


Capital d'investissement et capital de risque

Avril 2026



Le capital d'investissement et le capital de risque sont deux stratégies clés sur les marchés privés. Pour expliquer les avantages et les risques de ce segment en évolution, Gestion globale d'actifs CIBC a organisé une table ronde réunissant trois de ses cadres supérieurs :

- **Dan Criscuolo** : Premier vice-président, Gestion privée CIBC
- **Ohm Srinivasan** : Chef mondial, Placements non traditionnels, Gestion globale d'actifs CIBC
- **Ana Puric** : Vice-présidente, Marchés privés, Gestion globale d'actifs CIBC

Qu'est-ce que le capital d'investissement et en quoi diffère-t-il des actions publiques?

M. Srinivasan : Le capital d'investissement signifie détenir une part d'une société fermée, ce qui ressemble beaucoup à détenir des actions dans une société ouverte. La principale différence, c'est que les placements en capital d'investissement ne sont pas négociés sur les bourses publiques; ils sont détenus par le secteur privé, habituellement pour une plus longue période, et sont moins liquides. Comme ces sociétés ne sont pas publiques, il y a moins de transparence et vous devez faire preuve d'une diligence raisonnable accrue. En bref, le capital d'investissement consiste à investir dans des sociétés qui demeurent fermées plutôt que de devenir publiques.

Quelles sont les principales caractéristiques des fonds de capital-investissement?

Mme Puric : Les fonds de capital-investissement sont généralement des fonds à capital fixe, dont la durée de vie typique est de 10 à 12 ans. Plus récemment, nous avons observé une augmentation des options de liquidités, comme l'accès trimestriel, ce qui est important pour les investisseurs individuels. Toutefois, comme le capital d'investissement est un placement à long terme, les investisseurs devraient être prêts à s'engager pendant plusieurs années.

Pourquoi l'accès au capital d'investissement s'est-il amélioré?

M. Criscuolo : L'accès au capital d'investissement s'est considérablement amélioré. La couverture médiatique accrue a suscité de l'intérêt pour les placements dans des sociétés qui demeurent fermées pendant de plus longues périodes, comme SpaceX et OpenAI. À mesure que ces scénarios deviennent plus fréquents, de plus en plus d'investisseurs cherchent des occasions de participer au capital d'investissement.

Quels sont les principaux avantages et risques du capital d'investissement?

M. Srinivasan : Le capital d'investissement offre une diversification au-delà des actions et des obligations traditionnelles, ce qui est un grand avantage. Par le passé, il a également produit des rendements plus élevés, en partie en raison de la prime d'illiquidité. Le principal risque est la liquidité – ces placements ne sont pas aussi faciles à liquider rapidement, alors vous devez être à l'aise avec l'idée d'immobiliser votre argent sur une plus longue période.

Quel est l'horizon de placement habituel pour les placements en capital-investissement?

Mme Puric : Les placements en capital-investissement durent habituellement de trois à dix ans. De nombreuses sociétés restent fermées plus longtemps pour éviter les rapports trimestriels et parce qu'elles peuvent maintenant mobiliser des capitaux à l'extérieur des marchés publics. C'est pourquoi les investisseurs doivent penser à long terme.

Comment fonctionne le processus de capital d'investissement?

M. Criscuolo : Les commandités mobilisent des capitaux auprès des investisseurs pour former un fonds de placements privés. Ils repèrent et évaluent ensuite les sociétés potentielles dans lesquelles investir. Lorsqu'une occasion appropriée est trouvée, ils demandent le capital engagé à leurs investisseurs. Ce processus prend du temps et dépend de la disponibilité des fonds lorsque des occasions de placement se présentent.

Comment le capital d'investissement améliore-t-il la diversification du portefeuille?

Mme Puric : La diversification est plus importante que jamais, surtout que les actions et les obligations évoluent plus souvent de pair. Le capital d'investissement et d'autres placements non traditionnels contribuent à répartir le risque et donnent accès à un éventail plus large de sociétés, dont bon nombre ne sont jamais rendues publiques. Sans capital d'investissement, vous manquez une grande partie de l'économie de l'innovation.

Pourquoi plus de sociétés restent-elles fermées plus longtemps?

Mme Puric : De plus en plus de sociétés sont privatisées, et le délai avant le PAPE est passé d'environ 5 ans à 14 ans. Pour profiter de la croissance de ces sociétés, les investisseurs doivent vraiment se tourner vers les marchés privés, car de nombreuses sociétés sont déjà matures au moment de leur entrée en bourse.

M. Srinivasan : Il est surprenant de voir à quel point le marché privé a progressé. Il y a 13 ans, il y avait moins de 50 sociétés fermées évaluées à plus d'un milliard de dollars; il y en a maintenant plus de 1 500. Le contexte a changé et il existe simplement plus d'occasions privées maintenant.

Que devraient savoir les investisseurs sur le capital de risque?

M. Criscuolo : Le capital de risque comporte un risque plus élevé et des rendements potentiels plus élevés. Un fonds type peut investir dans 20 à 40 sociétés, dont certaines échouent complètement, mais quelques placements fructueux peuvent stimuler les rendements globaux. La plupart des rendements sont générés par un petit nombre de sociétés de capital de risque, habituellement parce qu'elles attirent les meilleurs entrepreneurs et les meilleures sociétés.

Comment les investisseurs devraient-ils aborder la répartition du capital d'investissement et du capital de risque?

Mme Puric : Il n'existe pas d'approche universelle. La bonne répartition dépend des besoins de liquidité, de la tolérance au risque et de la valeur nette globale. Il est important de communiquer avec les clients et de faire preuve de diligence raisonnable à l'égard des gestionnaires et des stratégies. De plus, le capital de risque est encore moins liquide (et plus risqué) que le capital d'investissement, alors il faut en tenir compte dans la décision.

M. Criscuolo : Nous évitons d'anticiper les mouvements des marchés. Nous diversifions plutôt nos placements sur des années ou des maturités différentes et maintenons une approche rigoureuse. Cela nous permet de saisir de solides occasions au fil du temps, même si cela signifie faire face à des périodes difficiles.

Mme Puric : La sélection des gestionnaires est essentielle, car l'écart entre les gestionnaires les plus performants et les moins performants est important, surtout en ce qui a trait au capital de risque. Les conseillers doivent faire preuve d'une diligence raisonnable approfondie, examiner les antécédents et s'assurer que les gestionnaires ont l'expérience et les ressources nécessaires pour réussir.

Comment la transparence et la communication ont-elles évolué dans les marchés privés?

M. Srinivasan : La transparence s'est améliorée et nous avons beaucoup plus de renseignements que par le passé. L'éducation est également essentielle : les clients veulent savoir ce qu'ils possèdent et pourquoi. Nous consacrons beaucoup de temps à produire des rapports et à aider les clients à comprendre leurs placements.

M. Criscuolo : Les rapports sont devenus plus robustes, avec des mises à jour trimestrielles et annuelles régulières, ainsi que des vérifications par des tiers. Bien que certains renseignements demeurent privés, les investisseurs reçoivent maintenant des renseignements plus détaillés sur le rendement et les placements des sociétés qu'auparavant.

Conclusion : L'avenir du capital d'investissement et du capital de risque

M. Srinivasan : Le capital d'investissement continuera de croître parce que les sociétés préfèrent rester fermées et qu'il y a plus de capitaux disponibles. L'écart entre les actions publiques et le capital d'investissement se rétrécit et l'accès est beaucoup plus facile qu'auparavant. Pour de nombreux investisseurs, le capital d'investissement devient un élément standard de leurs portefeuilles.

Mme Puric : La question n'est pas tant de savoir si vous devriez investir dans le capital d'investissement, mais comment vous le faites. Si vous n'incluez pas les marchés privés, vous passez à côté d'une grande partie de l'économie.



À propos de gestion d'actifs CIBC

Gestion 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 globale d'actifs CIBC en date du 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 de Gestion globale d'actifs CIBC.

Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur. ^{MD/MC}Le logo CIBC et « Gestion globale d'actifs CIBC » sont des marques de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence. Gestion globale d'actifs CIBC est une marque sous laquelle Gestion d'actifs CIBC inc. exerce ses activités.