

Marché secondaire : L'évolution des occasions de capital d'investissement les plus intéressantes

Juillet 2026

Ana Puric, directrice en chef, Marchés privés, Gestion globale d'actifs CIBC



Principaux points à retenir

- Le capital d'investissement sur le marché secondaire est passé d'une solution de liquidité de créneau à une catégorie d'actifs stratégique, ce qui donne aux investisseurs un accès à des placements matures sur les marchés privés et améliore la souplesse du portefeuille.
- La croissance des opérations dirigées par un commanditaire et celles dirigées par un commandité reflète l'importance croissante du marché secondaire, car les marchés privés prennent de l'expansion et les sociétés demeurent fermées pendant de plus longues périodes.
- Les placements sur le marché secondaire offrent une exposition aux portefeuilles qui sont déjà en partie ou en grande partie investis, ce qui offre une meilleure vue d'ensemble des actifs sous-jacents et peut réduire le risque lié aux portefeuilles sans droit de regard.
- Comme les investisseurs sur le marché secondaire acquièrent généralement des portefeuilles plus matures, ils peuvent profiter de distributions plus précoces, d'une meilleure prévisibilité des flux de trésorerie et d'une courbe en J moins prononcée que les engagements traditionnels des fonds primaires.
- Les opérations sur le marché secondaire peuvent offrir une diversification entre les gestionnaires, les secteurs, les régions, les sociétés de portefeuille et les années de création grâce à un seul placement.
- Les périodes de dislocation du marché et de contraintes de liquidité peuvent créer des occasions intéressantes pour les investisseurs sur le marché secondaire d'acquérir des actifs de grande qualité à des valorisations intéressantes.
- Les placements en capital d'investissement sur les marchés primaire et secondaire jouent des rôles complémentaires au sein d'un portefeuille, les placements primaires donnant accès à de nouvelles occasions de placement et les placements secondaires offrant une visibilité accrue, des flux de trésorerie accélérés et une concentration réduite de l'année de création.

- Pour de nombreux investisseurs, une combinaison de stratégies de capital d'investissement sur les marchés primaire et secondaire peut offrir une approche plus équilibrée pour obtenir une exposition à long terme aux marchés privés tout en améliorant la diversification et la résilience du portefeuille.

Pendant une grande partie de l'histoire du capital d'investissement, les placements secondaires étaient considérés comme un créneau du marché, une solution de liquidité pour les investisseurs qui cherchaient à liquider des positions avant l'échéance du fonds. Cette perception a fondamentalement changé. Le marché secondaire est devenu l'un des segments les plus dynamiques et stratégiques des marchés privés, offrant des liquidités, une souplesse de gestion de portefeuille et des occasions de rendement ajusté au risque intéressantes pour les acheteurs et les vendeurs.

Comme les marchés privés continuent d'arriver à échéance et que les actifs demeurent privés plus longtemps, les marchés secondaires deviennent de plus en plus une composante essentielle des portefeuilles institutionnels.

Qu'est-ce que le capital d'investissement sur le marché secondaire?

Le capital d'investissement sur le marché secondaire désigne l'achat et la vente de participations existantes dans des placements sur les marchés privés. Plutôt que d'engager des capitaux dans un fonds nouvellement constitué et d'attendre des années avant le déploiement et la réalisation, les investisseurs acquièrent des participations dans des fonds ou des portefeuilles qui sont déjà investis en partie ou en grande partie.

De façon générale, le marché secondaire peut être divisé en deux catégories :

Placements secondaires dirigés par un commanditaire

Les opérations dirigées par un commanditaire impliquent la vente par un commanditaire existant de sa participation dans un fonds de capital-investissement à un autre investisseur. Ces opérations sont généralement motivées par le rééquilibrage du portefeuille, les besoins de liquidités, les considérations réglementaires ou les changements apportés à la stratégie de placement.

Pour les acheteurs, les opérations dirigées par un commanditaire donnent accès à des portefeuilles matures offrant une meilleure prévisibilité des actifs sous-jacents, une réduction du risque lié aux portefeuilles sans droit de regard et, souvent, une exposition immédiate aux placements générateurs de liquidités.

Placements secondaires dirigés par un commandité

Les opérations dirigées par un commandité sont initiées par le commandité qui gère les actifs. Dans ces situations, une certaine société du portefeuille est transférée dans un instrument de continuation. Cela permet aux investisseurs existants de se retirer et de recevoir des liquidités ou de transférer leurs participations dans la nouvelle structure.

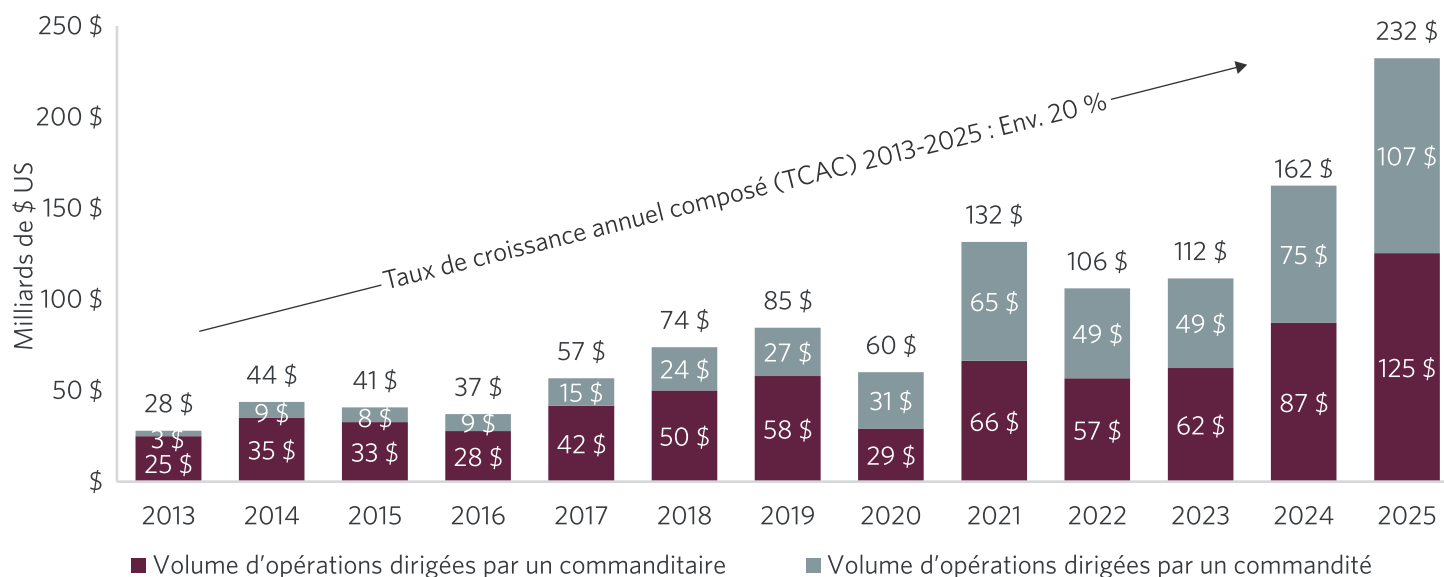
Les opérations dirigées par un commandité sont devenues l'un des secteurs à la croissance la plus rapide sur les marchés privés, car elles offrent une solution à un défi commun : les actifs de grande qualité nécessitent souvent plus de temps pour réaliser leur plein potentiel de création de valeur qu'un fonds traditionnel.

Plutôt que de vendre prématurément des sociétés solides, les commandités peuvent prolonger les périodes de propriété tout en offrant des options de liquidités aux investisseurs existants.

Pourquoi les opérations dirigées par un commandité et dirigées par un commanditaire gagnent-elles en importance?

La croissance du marché secondaire est attribuable à plusieurs changements structurels sur les marchés privés.

Croissance rapide du marché secondaire



Sources : Evercore 2025 Secondary Market Review (janvier 2026); Jefferies 2025 Global Secondary Market Review (janvier 2026); Lazard Secondary Market Report (janvier 2025); Greenhill Global Secondary Report (février 2026).

Un écosystème de capital d'investissement plus vaste

Les marchés privés ont connu une forte croissance au cours des deux dernières décennies. Grâce aux billions de dollars investis dans les stratégies de rachat, de croissance, de capital de risque, d'infrastructure et de crédit privé, le volume d'actifs admissibles aux opérations sur le marché secondaire a considérablement augmenté. À mesure que l'univers des marchés privés croît, le besoin de mécanismes de liquidité efficaces augmente aussi.

Périodes de détention plus longues

Les sociétés restent fermées plus longtemps et les plans de création de valeur sont devenus de plus en plus complexes. De nombreuses entreprises ont besoin d'initiatives d'amélioration des opérations prolongées, de programmes de transformation numérique ou d'acquisitions stratégiques avant d'atteindre leur plein potentiel.

Les instruments de continuation permettent aux commandités de conserver la propriété d'actifs intéressants plutôt que de vendre simplement parce qu'un fonds approche de son échéance.

Contraintes de liquidité à l'échelle du marché

La récente volatilité des marchés, le ralentissement des fusions et acquisitions et la réduction des émissions de PAPE ont créé un contexte de sortie plus difficile. Comme les distributions des fonds de capital d'investissement ont ralenti, de nombreux investisseurs se sont retrouvés en situation de surpondération des marchés privés par rapport aux pondérations cibles.

Les placements sur le marché secondaire dirigés par un commanditaire offrent un mécanisme pratique pour générer des liquidités et gérer activement l'exposition du portefeuille sans attendre les sorties traditionnelles.

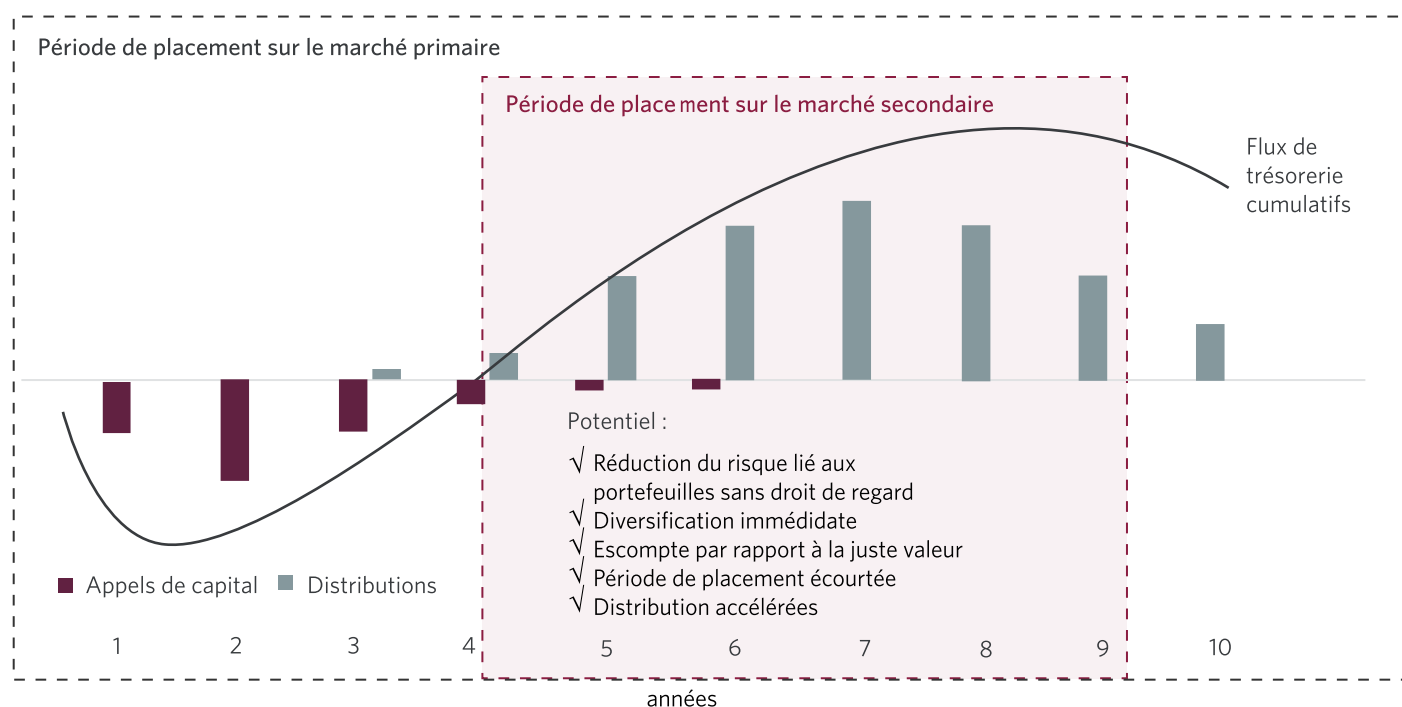
Sophistication et acceptation accrues

Par le passé, les opérations sur le marché secondaire étaient souvent associées à des vendeurs en difficulté. Aujourd'hui, elles sont de plus en plus considérées comme des outils de gestion de portefeuille proactive.

Les investisseurs institutionnels utilisent maintenant régulièrement des placements secondaires pour rééquilibrer les portefeuilles, gérer l'exposition à des années de création, optimiser la répartition sectorielle et générer des liquidités. En même temps, les opérations dirigées par un commandité sont devenues largement acceptées comme une stratégie légitime de maximisation de la valeur.

Pourquoi les investisseurs investissent-ils de plus en plus dans les placements secondaires?

L'attrait des placements secondaires va au-delà de la liquidité. Pour de nombreux investisseurs, la catégorie d'actifs offre une combinaison unique de visibilité accrue, de flux de trésorerie accélérés et de potentiel de rendement intéressant.



Source : StepStone Group. Données en date de juin 2026. À titre indicatif seulement. Ne cherche pas à représenter un fonds ou un placement en particulier.

Atténuation de l'effet de la courbe en J

L'un des avantages les plus fréquemment cités des marchés secondaires est leur capacité à réduire ou à atténuer l'effet de la courbe en J.

Les placements traditionnels de capital d'investissement affichent souvent des rendements négatifs au cours de leurs premières années, car les honoraires de gestion sont payés et le capital est déployé avant que la création de valeur et les sorties commencent à générer des gains.

Comme les placements sur le marché secondaire acquièrent généralement des portefeuilles qui sont déjà investis et plus matures, les investisseurs peuvent obtenir une exposition plus près de la phase de réalisation du cycle de vie des placements. Cela se traduit souvent par des distributions plus précoces et une courbe en J moins prononcée par rapport aux engagements des fonds primaires.

Pour les investisseurs qui recherchent une exposition au capital d'investissement tout en améliorant la prévisibilité des flux de trésorerie, cela peut être un avantage important.

Réduction du risque lié aux portefeuilles sans droit de regard

Les investisseurs du fonds primaire engagent des capitaux avant de savoir exactement quelles sociétés seront acquises. En revanche, les investisseurs sur le marché secondaire disposent généralement d’une prévisibilité des sociétés sous-jacentes du portefeuille, des paramètres de rendement, des expositions sectorielles et de la dynamique au niveau du fonds. Cette transparence accrue permet une prise ferme plus éclairée et une évaluation du risque potentiellement plus précise.

Déploiement plus rapide des capitaux

L’un des défis des placements en capital d’investissement sur le marché primaire est le rythme graduel des appels de capital, qui peut prendre plusieurs années avant que le capital engagé soit entièrement investi. Les placements sur le marché secondaire offrent généralement une exposition immédiate aux actifs déployés, ce qui réduit l’effet négatif des liquidités et permet aux investisseurs de mettre le capital à profit plus efficacement.

Potentiel de rendements ajustés au risque intéressants

Les acheteurs sur le marché secondaire acquièrent souvent des intérêts à escompte par rapport à la valeur liquidative déclarée, en particulier en période de dislocation du marché ou de tension de liquidité. Bien que les escomptes à eux seuls ne garantissent pas des résultats supérieurs, l’achat de portefeuilles chevronnés à des valorisations intéressantes peut créer un point d’entrée favorable et améliorer le potentiel de rendement par rapport au risque.

Diversification accrue

Une seule opération sur le marché secondaire peut procurer une exposition dans plusieurs sociétés, secteurs, régions, gestionnaires et années de création. Cette diversification peut être particulièrement utile pour les investisseurs qui bâtissent des portefeuilles sur les marchés privés ou qui cherchent à compléter les placements principaux existants.

Pourquoi inclure les placements sur les marchés primaire et secondaire dans un portefeuille?

L’inclusion des placements sur les marchés primaire et secondaire dans un portefeuille est une approche équilibrée qui renforce la résilience et la stabilité du rendement du portefeuille :

Raisons d’inclure	Répercussions sur le portefeuille	Marché primaire	Marché secondaire
Diversification ou risque et calendrier	Améliore la diversification dans le temps, les stratégies et les gestionnaires, ce qui réduit la concentration et lisse les tendances de rendements.	Donne accès à de nouvelles occasions dans l’ensemble des années de création, secteurs et régions, ce qui accroît l’exposition à long terme.	Ajoute de la diversification en achetant des fonds existants à différentes étapes de la vie, en réduisant la concentration liée aux années de création et en équilibrant les risques.
Équilibre du profil de rendement	Les investisseurs profitent d’une combinaison de rendements à la hausse et de rendements stables et atténués selon le risque.	Offre un potentiel de hausse plus élevé, en particulier pour les gestionnaires de premier plan, mais aussi un risque plus élevé lié aux portefeuilles sans droit de regard.	Offre des rendements plus prévisibles, souvent acquis à escompte, et un risque de baisse réduit.
Gestion de la liquidité et de la duration	On établit un équilibre entre les engagements à long terme et les événements de liquidités à court terme.	Duration longue (10 à 12 ans et plus).	Durée restante plus courte (souvent de 4 à 7 ans).

Raisons d'inclure	Répercussions sur le portefeuille	Marché primaire	Marché secondaire
Occasions liées au marché et à la tarification	Permet aux investisseurs de profiter du potentiel de hausse des nouveaux placements tout en profitant de points d'entrée réduits sur les marchés secondaires.	Accès à de nouveaux gestionnaires, à de nouvelles stratégies et à de nouveaux secteurs qui créent de nouveaux flux d'opérations.	Occasion d'acheter des parts de fonds de grande qualité à escompte pendant les perturbations du marché.
Résilience du portefeuille	Ensemble, ils procurent un rendement plus constant d'un cycle à l'autre, surtout en période de repli.	Moteur de croissance (potentiel de rendement plus élevé).	Amortisseur (volatilité moindre, remise de liquidités plus rapide).

Perspectives

Le marché secondaire n'est plus seulement une solution de liquidité; il est devenu une catégorie d'actif stratégique en soi.

Les marchés privés continuant de prendre de l'expansion, les sociétés de portefeuille demeurant fermées plus longtemps et les investisseurs exigeant une plus grande souplesse, les opérations dirigées par un commanditaire et par un commandité devraient jouer un rôle de plus en plus important dans la construction des portefeuilles.

Pour les investisseurs, les placements sur le marché secondaire offrent une combinaison intéressante de risque réduit lié aux portefeuilles sans droit de regard, de flux de trésorerie accélérés, de diversification et de potentiel d'atténuer la courbe en J traditionnelle associée aux placements en capital d'investissement. Dans un contexte où les liquidités et la souplesse sont devenues de plus en plus importantes, les placements secondaires devraient demeurer l'une des occasions les plus intéressantes sur les marchés privés.

Pondération des placements sur les marchés primaire et secondaire dans la répartition du capital-investissement d'un client :

Stratégie	Exemple de pondération
Marché primaire	50-70 %
Marché secondaire	30-50 %



À propos de Gestion globale d'actifs CIBC

Gestion globale d'actifs CIBC (GGA CIBC), la filiale de gestion d'actifs de la Banque CIBC, est l'un des plus importants gestionnaires d'actifs au Canada. Établie en 1972¹, Gestion globale d'actifs CIBC offre une vaste gamme de solutions de placement, notamment des fonds communs de placement, des FNB, des solutions de portefeuille, des placements non traditionnels, des services de gestion discrétionnaire de placements pour les particuliers à valeur nette élevée et une gestion de portefeuille institutionnelle. Comptant des équipes partout au Canada et aux États-Unis, Gestion globale d'actifs CIBC offre des services à des particuliers à valeur nette élevée et à des clients institutionnels en Amérique du Nord ainsi qu'à des clients institutionnels partout dans le monde.

Communiquez avec nous en tout temps

Pour savoir comment Gestion globale d'actifs CIBC peut vous aider à obtenir des résultats de placement pertinents, communiquez avec votre conseiller ou votre représentant CIBC. Pour en savoir plus, communiquez avec nous sur [LinkedIn](#) et [YouTube](#).

Pour en savoir plus, visitez le site cibc.com/gga

¹ Gestion globale d'actifs CIBC (auparavant connue sous le nom de TAL Gestion globale d'actifs inc.) a été fondée en 1972 en tant que société privée de gestion de placements. La Banque CIBC a acquis une participation en 1994, pour finalement détenir 100 % en 2001.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion globale d'actifs CIBC en date du 12 juin 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.

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 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 influencer 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 globale d'actifs CIBC 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. Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion globale d'actifs CIBC.

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.

MC/MD 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 sous laquelle Gestion d'actifs CIBC inc. exerce ses activités.