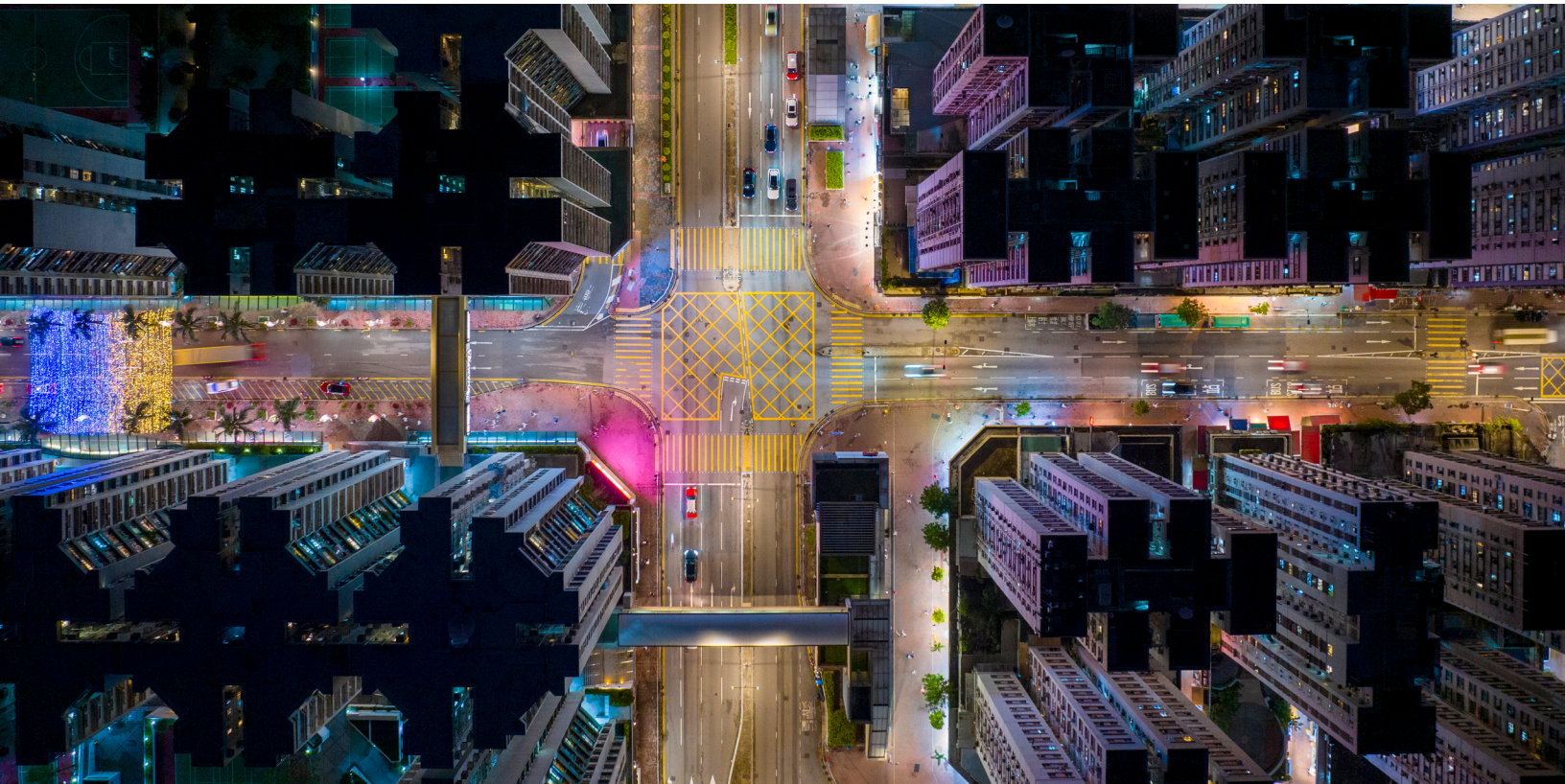


Stratégies de crédit privé et demande de portefeuille

Avril 2026



Le crédit privé est devenu une composante centrale du contexte des marchés privés. Pour aider les conseillers et les investisseurs à comprendre les occasions, les défis et le rôle du crédit privé dans les portefeuilles modernes, Gestion globale d'actifs CIBC a réuni trois de ses cadres supérieurs pour une table ronde.

- **Chi Lee:** Chef, Crédit privé, Gestion globale d'actifs CIBC
- **Nick Schwartzstein:** Premier vice-président, Gestion privée CIBC
- **Gino Di Censo:** Vice-président, Titres à revenu fixe, Gestion globale d'actifs CIBC

Qu'est-ce que le crédit privé et en quoi diffère-t-il du crédit public?

Schwartzstein : Le crédit privé couvre les prêts qui ne sont pas détenus à grande échelle, qui ne sont pas négociés en bourse et qui ne sont généralement pas émis par les banques. Cela comprend des choses comme des prêts de premier rang aux petites et moyennes entreprises, des produits structurés, des prêts immobiliers et du financement spécialisé. Contrairement au crédit public, qui comprend des éléments comme les obligations de première qualité ou les prêts syndiqués, les opérations de crédit privé sont plus personnalisées et moins liquides. La croissance du crédit privé au cours de la dernière décennie est en grande partie attribuable au fait que les banques ont délaissé les prêts après la crise financière, créant ainsi des occasions pour les gestionnaires d'actifs et les prêteurs privés.

Quelles sont les principales caractéristiques des fonds de crédit privé?

Di Censo : Au Canada, les structures de fonds sont généralement à capital fixe et évolutives (à capital variable). Les fonds à capital fixe immobilisent l'argent des investisseurs pendant 10 à 12 ans, avec une période de placement suivie d'une période de remboursement au cours de laquelle les prêts sont remboursés. Les fonds évolutifs sont plus liquides, et des remboursements sont possibles après une courte période d'immobilisation, mais ils présentent toujours une certaine illiquidité. Les deux types offrent la prime d'illiquidité qui attire les investisseurs. Les fonds de crédit privé prêtent souvent à des sociétés soutenues par un promoteur et à des sociétés non soutenues par un promoteur, chacune ayant des caractéristiques et des profils de risque différents.

En quoi le crédit privé diffère-t-il du crédit public?

Schwartzstein : La liquidité est un facteur de différenciation important – le crédit privé est beaucoup moins liquide. Le crédit privé offre généralement des rendements plus élevés, et les emprunteurs du marché intermédiaire ont tendance à être moins endettés que les grands émetteurs publics. L'accent est également mis sur la sélection d'emprunteurs de grande qualité et de secteurs ayant des revenus stables et récurrents.

Le principal attrait pour les investisseurs est la possibilité de rendements supérieurs à ceux du crédit public. Les prêts directs de premier rang, en particulier, affichent de solides antécédents de faibles défauts et de pertes, même en période de volatilité des marchés. D'autres segments verticaux du crédit privé partagent une dynamique risque-rendement semblable.

Pourquoi les emprunteurs recherchent-ils du crédit privé?

Schwartzstein : Pour les petites et moyennes entreprises, le crédit privé offre un accès à du financement qui n'est peut-être pas offert par les banques ou les marchés publics. Le processus est plus simple et flexible, avec moins de prêteurs et la capacité de négocier des modalités rapidement, au besoin. En période de tensions sur les marchés, les prêteurs privés peuvent souvent offrir un soutien et des modifications qui ne sont pas possibles sur les marchés publics.

Lee : Pour les petites entreprises privées, le financement sur les marchés publics n'est pas une option en raison de la taille. Pour les grandes sociétés, le crédit privé peut offrir plus de certitude et moins de volatilité que les titres à revenu fixe publics, surtout en période de perturbations du marché. Le crédit privé est resté ouvert même lorsque les marchés publics ont été figés pendant des événements comme la COVID-19 ou les turbulences géopolitiques.

Quelles sont les stratégies courantes de crédit privé?

Di Censo : La stratégie la plus courante est le prêt direct aux entreprises. Le financement garanti par des actifs (garanti par des éléments d'actifs durs comme des comptes clients ou de l'équipement) et le financement spécialisé (comme les créances sur cartes de crédit ou les prêts étudiants) gagnent en popularité et offrent des avantages uniques et complémentaires. Les prêts directs de premier rang sont considérés comme l'un des plus prudents, tandis que les prêts mezzanine ou les prêts opportunistes comportent plus de risque, mais peuvent offrir des rendements plus élevés.

Comment fonctionnent les processus de placement et de diligence raisonnable du crédit privé?

Lee : L'approvisionnement est essentiel – nous travaillons à repérer le plus d'occasions possible et à établir des partenariats avec de grandes institutions pour bâtir un solide pipeline. L'approbation met l'accent sur des flux de trésorerie disponibles de grande qualité, avec une analyse détaillée de tous les facteurs financiers et commerciaux. Nous faisons des tests de simulation de crise des scénarios de baisse et recherchons une solide protection contre les baisses, car le crédit privé ne participe pas à la hausse des actions. Le processus comprend des recherches approfondies, une validation par un tiers et une surveillance continue.

Nous utilisons un processus structuré pour évaluer chaque opération, en examinant les paramètres fondamentaux de l'entreprise, la situation financière, les modalités de l'opération et les perspectives du secteur. Nous classons les occasions, repérons les risques et testons notre thèse de placement. L'objectif est de confirmer notre thèse et d'assurer une solide protection contre les baisses.

Di Censo : La différence entre les gestionnaires supérieurs et les gestionnaires inférieurs en crédit privé est importante. La diligence à l'égard des antécédents du gestionnaire, de sa capacité d'approvisionnement et de son expérience en gestion de prêts est essentielle. Les conseillers doivent examiner la façon dont les gestionnaires gèrent les prêts en difficulté et la profondeur de leur plateforme.

Comment les placements de crédit privé sont-ils liquidés?

Lee : La plupart des prêts de crédit privé sont remboursés lorsqu'un promoteur de capital-investissement se retire, souvent au moyen d'une vente ou d'un PAPE. Il y a aussi l'amortissement naturel intégré aux modalités de prêt. Les échéances habituelles sont de cinq à sept ans, alors nous avons un échéancier clair pour le remboursement.

Quel sont le profil d'investisseur et les minimums de placements pour le crédit privé?

Di Censo : Les investisseurs en crédit privé doivent se sentir à l'aise avec l'illiquidité et ne pas avoir besoin d'un accès à court terme à leur argent. Le crédit privé complète un portefeuille traditionnel et ajoute de la diversification. Les minimums ont considérablement diminué; ce qui était au départ un minimum de 5 millions de dollars pour les institutions est maintenant beaucoup plus accessible pour les investisseurs individuels.

Comment la transparence et la communication ont-elles évolué dans le secteur du crédit privé?

Lee : Nous mettons l'accent sur la plus grande transparence possible. Nos relations avec la direction et les promoteurs de capital d'investissement nous permettent de surveiller de près les placements et de réagir rapidement aux changements. Nous fournissons régulièrement des mises à jour, des états financiers et des certificats de conformité, et nous encourageons les investisseurs à poser des questions. La communication est plus directe que sur les marchés publics.

Quelles sont les perspectives du crédit privé?

Schwartzstein : Le crédit privé représente un ensemble d'occasions importantes et en croissance, avec de plus en plus de prêts transférés des banques aux prêteurs privés. Au fil du temps, les investisseurs auront accès à une gamme élargie de stratégies de prêts présentant des caractéristiques attrayantes en termes de risque et de rendement.

Di Censo : Nous traversons une période emballante pour le crédit privé, avec de nouvelles structures et un meilleur accès pour les investisseurs. Le crédit privé est un complément de base du portefeuille, qui offre un rendement et une diversification, mais il est important de travailler avec des gestionnaires réputés et d'y affecter des pondérations appropriées.

Lee : Le crédit privé est au cœur des placements sur les marchés privés, offrant un revenu accru et une protection contre les baisses. Il s'agit d'une solution souple et évolutive pour les investisseurs qui recherchent plus que ce que les marchés publics peuvent leur offrir.



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](#).

Gestion globale d'actifs CIBC est une marque sous laquelle Gestion d'actifs CIBC inc. exerce ses activités.

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.

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