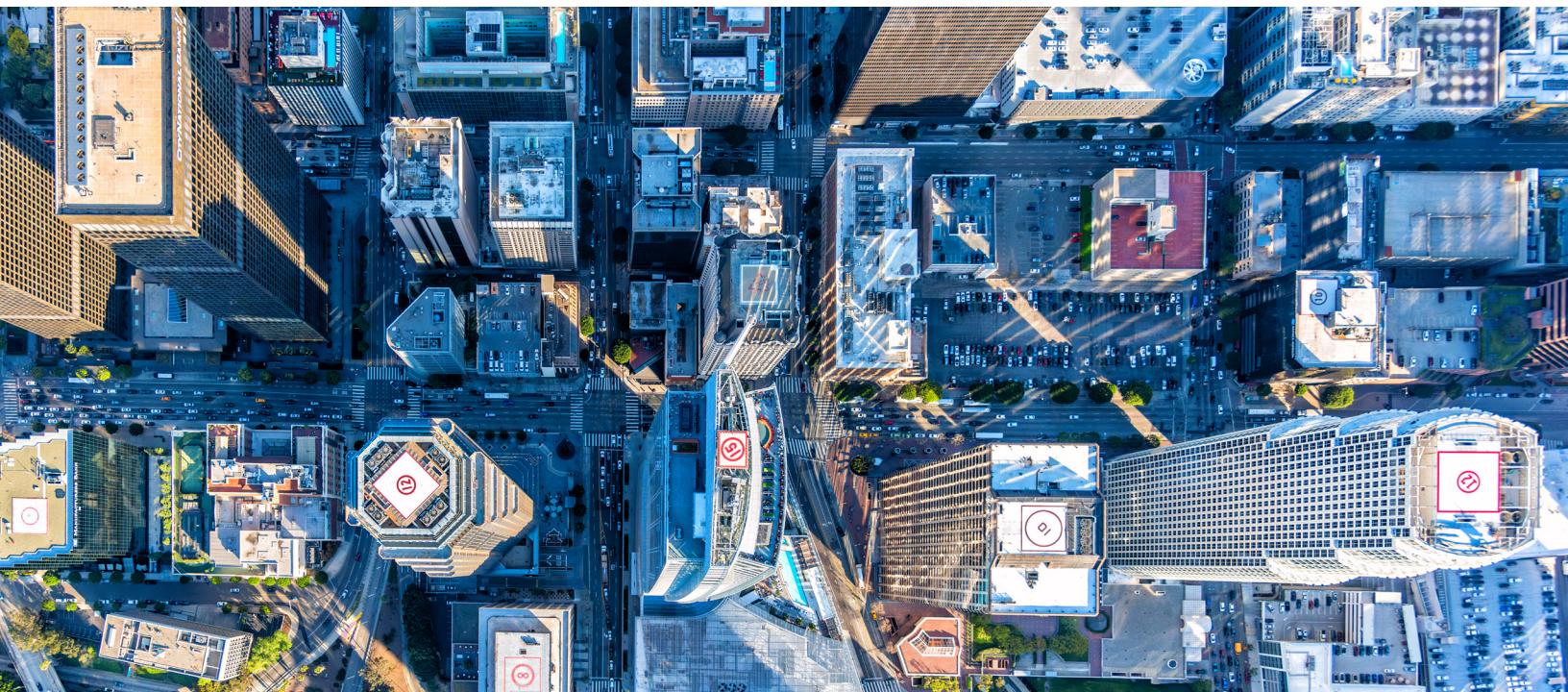


Des marchés publics aux marchés privés : comment la privatisation transforme les marchés financiers

Janvier 2026

Par Ana Puric, vice-présidente, Marchés privés



Sommaire

Le capital d'investissement et le capital de risque ont atteint un point d'inflexion structurel sur les marchés financiers mondiaux. Au cours des deux dernières décennies, nous avons assisté à une accélération de la formation de capital, de l'innovation et de la création de valeur, qui sont de plus en plus passées des marchés publics à des structures de propriété privée.

Les actifs sous gestion des marchés privés ont plus que doublé, passant d'environ 9,7 billions de dollars américains en 2012 à environ 22 billions de dollars américains en 2024¹. Les actifs sous gestion des marchés privés ont augmenté de près de 20 fois depuis 2000. Au même moment, l'ampleur des marchés publics a diminué, leur concentration s'est intensifiée et les stratégies de placement passives dominent de plus en plus.

En outre, plus récemment, nous avons observé un retour de l'inflation qui a accru la corrélation entre les actions et les obligations. Cela a ébranlé le fondement de la répartition traditionnelle 60/40 et augmenté l'importance du capital d'investissement et du capital de risque en tant que facteurs de diversification dans les portefeuilles des investisseurs.

Cette combinaison a considérablement modifié l'ensemble des occasions offertes aux investisseurs. Une part de plus en plus importante de la croissance économique, de l'innovation dans les entreprises et de la création de valeur se produit désormais en dehors des marchés publics. Pour les investisseurs à long terme, cela représente un point d'inflexion stratégique plutôt qu'une décision de répartition tactique.

Voici neuf raisons pour lesquelles l'exposition aux marchés privés est nécessaire sur le plan structurel :

1. Les sociétés restent privées plus longtemps

L'un des indicateurs les plus clairs du point d'infexion est l'évolution du cycle de vie des sociétés :

- L'âge médian des premiers appels publics à l'épargne aux États-Unis est passé d'environ 6 ans en 1980 à environ 14 à 16 ans aujourd'hui
- Le nombre de sociétés cotées en bourse aux États-Unis a diminué de près de 50 % depuis le milieu des années 1990¹

En conséquence, une partie substantielle de la création de valeur qui revenait historiquement aux investisseurs sur les marchés publics provient désormais du secteur privé.

2. L'ensemble des occasions sur les marchés publics se contracte

Les marchés publics deviennent moins représentatifs de l'activité économique :

- Aux États-Unis et en Asie, seulement environ 13 %¹ des sociétés dont le chiffre d'affaires dépasse 100 millions de dollars américains sont cotées en bourse
- En Europe, ce chiffre est encore plus faible, atteignant environ 4 %¹
- À l'échelle mondiale, près de 90 %¹ des sociétés dont le chiffre d'affaires dépasse 100 millions de dollars américains sont privées

Les investisseurs qui n'investissent que sur les marchés publics passent à côté de l'économie au sens large.

3. La concentration est à son plus haut niveau

Les indices boursiers sont de plus en plus dominés par un groupe restreint de sociétés :

- Les 10 sociétés les plus importantes représentent désormais environ 40 %¹ du S&P 500
- Les 250 actions les plus importantes représentent plus de 90 %¹ de la capitalisation boursière de l'indice

Cette concentration a réduit les avantages de la diversification et augmenté la dépendance à l'égard d'un petit nombre de sociétés à très forte capitalisation.

4. Les investissements passifs faussent la valorisation des actions publiques

La montée en puissance des stratégies passives et axées sur le momentum a modifié la dynamique des marchés publics :

- Les flux de capitaux sont de plus en plus axés sur les indices plutôt que sur les données fondamentales
- Le roulement des PDG parmi les sociétés du S&P 500 a considérablement augmenté au cours de la dernière décennie, ce qui témoigne d'une surveillance accrue à court terme

Ces dynamiques incitent les sociétés à éviter les marchés publics ou à les quitter, à échapper au cycle de rapports trimestriels et à se concentrer véritablement sur leur réussite à long terme.

5. Rendement supérieur à long terme

À long terme, le capital d'investissement a démontré des caractéristiques de rendement supérieur :

- Sur des horizons de 10, 15 et 20 ans, le capital d'investissement a produit un meilleur rendement que le S&P 500¹ et le Russell 2000 sur la base du TRI (taux de rendement interne)

Ce rendement supérieur témoigne d'une propriété active, d'interventions opérationnelles et de l'alignement du capital à long terme plutôt que de l'anticipation du marché.

6. Les sociétés ouvertes sont acquises par des sociétés de capital d'investissement en tant qu'arbitrage de valorisation

Le nombre d'opérations de rachat de sociétés ouvertes a considérablement augmenté :

- Les opérations privées de rachat représentaient environ 25 %¹ des acquisitions au cours des périodes comprises entre 2008 et 2015 et 2020 et 2022
- Ce chiffre a atteint environ 40 %¹ à mesure que les taux d'intérêt réels ont augmenté

La dispersion des valorisations, l'importance accordée à court terme aux marchés publics et la disponibilité du capital privé ont fait en sorte que le capital d'investissement est l'acheteur marginal des actifs publics.

7. L'innovation est principalement privée

L'innovation de pointe survient de plus en plus sur les marchés privés :

- Les sociétés liées à l'IA représentent environ 40 %¹ des 50 sociétés privées les plus importantes
- Environ 86 %¹ des sociétés privées les plus importantes au monde se trouvent aux États-Unis et en Chine
- Les grandes sociétés ouvertes de technologie (par exemple, Nvidia, Microsoft, Google et Amazon) ont investi dans près de 50 %¹ des licornes de l'IA lancées depuis 2022

Les marchés publics profitent de plus en plus des résultats de l'innovation une fois que celle-ci est déployée à grande échelle, plutôt que pendant les étapes de croissance structurante.

8. Le capital de risque génère des rendements asymétriques

Les résultats du capital de risque sont très asymétriques :

- Seulement environ 0,07 %¹ des sociétés en démarrage atteignent le statut de licorne (environ 1 sur 1 538)
- Pourtant, un petit nombre de sociétés sont à la source d'une part disproportionnée du rendement total

Cette asymétrie sous-tend la justification stratégique du capital de risque en tant que source d'optionalité et d'amélioration du rendement au sein des portefeuilles diversifiés.

9. La diversification va au-delà du bêta des marchés publics

L'exposition aux marchés privés réduit la dépendance à l'égard de ce qui suit :

- la concentration des indices
- les flux axés sur le momentum
- la volatilité quotidienne de l'évaluation à la valeur de marché

Bien que les actifs privés ne soient pas moins risqués, leurs facteurs de rendement sont plus étroitement liés au rendement opérationnel et aux résultats à long terme. Ceci est de plus en plus important dans un environnement de marché où la corrélation entre les actions et les obligations publiques est élevée.

Le point d'inflexion : pourquoi la répartition est désormais importante

L'argument en faveur de la répartition entre le capital d'investissement et le capital de risque est renforcé par la convergence de plusieurs forces structurelles :

1. **Échelle** : les marchés privés fonctionnent désormais à une profondeur suffisante pour absorber le capital institutionnel à grande échelle.
2. **Accès** : la croissance de structures durables élargit l'accès à des investisseurs autres que les investisseurs institutionnels traditionnels.
3. **Contraintes des marchés publics** : la concentration, la montée en puissance des stratégies passives et la croissance des visées à court terme limitent les ensembles d'occasions.
4. **Accès à l'économie au sens large** : la croissance provient de plus en plus des marchés privés.
5. **Disponibilité du capital** : les sociétés peuvent accéder à de grands bassins de capitaux tout en restant privées. Cela retarde ou réduit le besoin d'effectuer un premier appel public à l'épargne.

Ensemble, ces forces marquent un point d'inflexion durable sur les marchés financiers.

Convenance du placement au profil de l'investisseur

Il est important de tenir compte de la convenance au profil de l'investisseur lors de la répartition en capital d'investissement ou en capital de risque.

Le capital d'investissement offre un potentiel de rendement supérieur à long terme et de plus grande diversification, mais il s'accompagne de longues périodes de blocage, d'une liquidité limitée et de seuils d'accès élevés, de sorte que la convenance et la rigueur en matière de répartition sont essentielles. L'investisseur idéal devrait avoir un horizon temporel plus long, des besoins de liquidité plus faibles et une tolérance au risque plus élevée.

Le capital d'investissement et le capital de risque ne sont plus des solutions de rechange en périphérie. Ils représentent des expositions nécessaires sur le plan structurel pour les investisseurs qui cherchent à accéder à l'ensemble du spectre de la croissance économique mondiale.

Les investisseurs qui conservent une répartition trop faible dans les marchés privés risquent de subir des écarts d'exposition systématiques pendant que la création de valeur continue de migrer en dehors des marchés publics.



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 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](#).

¹ Source des données : « Unicorns, Decacorns and Hectocorns: The Private Companies Primer », BofA Securities, 21 octobre 2025.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. en date du janvier 2026, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. 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.

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