

Survol des marchés privés

Septembre 2023



Par Marie-Hélène Naud, Directrice, développement et gestion de portefeuilles, équité privée et infrastructure, Mathieu Rioux, Directeur sénior, infrastructure, et Pier-Olivier Lassonde, Directeur sénior, équité privée

Le marché des sociétés privées : un terrain de jeu de 7,6 billions \$¹

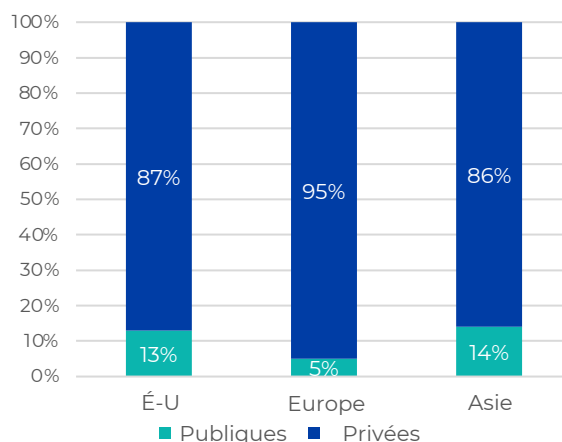
« Les placements privés ne sont que des rachats d'entreprise par endettement! » Vous avez déjà entendu cette affirmation? Et bien il s'agit probablement de l'une des plus grandes idées fausses véhiculées au sujet des marchés privés.

La première question qui s'impose est : « qu'est-ce qu'une société privée? ». La réponse est simple : c'est une société dont les actions ne sont pas offertes sur les marchés publics. Cette définition couvre autant une petite entreprise locale qui vend des systèmes de chauffage et de climatisation à des clients résidentiels et industriels, qu'un géant comme Ikea, un distributeur international de meubles dont les ventes annuelles dépassent les 39 milliards d'euros. Les marchés privés comprennent donc une grande variété d'entreprises en matière de taille, de secteur et de structure de financement.

La comparaison avec le marché public est éloquent. En février 2022, il y avait dans le monde 95 000 sociétés privées dont le chiffre d'affaires annuel dépassait 100 M\$, alors que l'équivalent du côté public n'était que de 10 000. Ce chiffre est impressionnant, et la tendance est notoire : le nombre d'entreprises américaines financées par des capitaux privés est passé de 2 000 à 8 000 entre 2000 et 2018, alors que le nombre de sociétés publiques a diminué de plus de 60 % sur la même période.

Ce terrain de jeu permet de construire un portefeuille diversifié d'entreprises à différents stades. Investir dans des entreprises plus petites et plus jeunes permet de bénéficier de leur innovation et de leur croissance, un attrait plus difficile à trouver sur les marchés publics (dû à la taille requise pour y entrer). Les placements dans des sociétés matures pouvant soutenir un effet de levier plus important offrent, quant à eux, des flux de trésorerie stables pour le portefeuille. En résumé, les marchés privés sont vastes et diversifiés; ils doivent être pris en compte dans la construction des portefeuilles. Ils offrent bien plus que des rachats d'entreprise par endettement!

Sociétés publiques et privées
Revenus 12 mois > 100 M\$



Source : [Hamilton Lane, Capital IQ](#), Février 2021 – février 2002

Le saviez-vous?

Lors de la levée de capitaux — la phase initiale du cycle d'un fonds — un gestionnaire privé rencontre des investisseurs potentiels et présente la stratégie du fonds. L'objectif est de collecter des capitaux, définis comme des engagements de la part des commanditaires.

Une fois que la clôture finale a eu lieu, généralement après environ 18 mois, la taille du fonds est établie sur la base du total des engagements reçus. Le gestionnaire a alors le mandat d'investir progressivement tous les engagements par le biais d'appels de capitaux au cours de la période d'investissement, qui est généralement de cinq ans.

1. Source : McKenzie. La taille de l'ensemble du marché privé (incluant les infrastructures, l'immobilier et la dette privée) est estimée à 11,7 billions \$, toujours selon McKenzie.

Faits saillants sur les marchés

- Les levées de capitaux ralentissent, car les investisseurs institutionnels (LP) ont des contraintes pour deux principales raisons. La première est l'impact de l'effet dénominateur, qui a toutefois été réduit à la suite de la reprise des marchés boursiers au premier semestre de 2023. La seconde est liée à l'environnement difficile dans le secteur des fusions-acquisitions et des sorties publiques, qui a eu un impact significatif sur le rythme de distribution des fonds; de nombreux LP doivent faire face à des flux de trésorerie négatifs qui limitent leur capacité à participer à de nouvelles levées de capitaux. Au cours du premier semestre de 2023, 517 milliards \$ ont été levés, soit une baisse de 35 % par rapport à 2022.
- Cette situation a exercé une pression croissante sur les gestionnaires privés pour qu'ils génèrent des distributions, ce qui a donné lieu à une nouvelle expression : « Les DPI sont les nouveaux IRR¹. » Nous croyons que la recherche de moyens de restituer du capital aux investisseurs privés sera l'une des priorités des commandités dans les mois à venir.
- Les engagements non déboursés du marché privé restent à un niveau record de 3,7 billions \$ (1,1 billion \$ pour les rachats d'entreprise)². Puisque la majeure partie de ces fonds ont été levés au cours des trois dernières années, les commandités peuvent attendre patiemment que l'environnement de marché s'améliore.
- Le nombre de rachats d'entreprise a chuté de 29 % sur un an depuis la première hausse de taux à la mi-2022. D'ailleurs, 56 % des transactions étaient des acquisitions stratégiques liées à une plateforme (*add-ons*)³, souvent plus faciles à financer à l'interne en raison de leur taille réduite. La valeur des transactions a davantage baissé, ce qui indique que la majorité des activités demeure sur le marché des petites et moyennes entreprises⁴.
- La tendance à la consolidation des gestionnaires d'actifs se poursuit, avec 39 transactions réalisées en juillet, pour un total de 13 G\$, soit 2,6 G\$ de plus que le sommet de 2021 (10,4 G\$). Les gestionnaires s'éloignent d'une stratégie unique au profit d'une approche multistratégie afin de renforcer les relations avec les LP par le biais d'offres multiples.
- Au cas où vous auriez raté cette nouvelle : Blackstone est devenue la première société de placement privé à atteindre 1 000 G\$ d'actifs sous gestion.

1. « DPI » réfère à « *distribution to paid-in* » (distributions versées) et IRR réfère au taux de rendement interne.

2. En règle générale, un rachat d'entreprise est un investissement majoritaire dans une société mature, avec l'intention de restructurer ses finances, sa gouvernance et ses opérations pour maximiser le rendement.

3. Réfère à l'achat d'une cible de petite taille qui est intégrée à une société privée existante.

4. Les petites et moyennes entreprises sont généralement définies comme ayant un chiffre d'affaires entre 10 M\$ et 1 G\$.

À propos de iA Gestion mondiale d'actifs (iAGMA)

BÂTIR SUR NOS RACINES, INNOVER POUR L'AVENIR.

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGMA est l'un des plus grands gestionnaires d'actifs au Canada, avec plus de 100 milliards de dollars sous gestion pour des mandats institutionnels et de détail. Nous aidons les investisseurs à atteindre leurs objectifs de création de richesse à long terme par des solutions de placement innovantes conçues pour les marchés complexes d'aujourd'hui. Nous nous appuyons sur notre succès historique, soutenons le développement de nos principaux atouts et explorons des moyens innovants pour répondre aux besoins des investisseurs. Nous bâtissons sur notre histoire et innovons pour l'avenir. Nos gestionnaires de portefeuilles expérimentés utilisent une méthodologie de placement propre, ancrée dans l'engagement fédérateur d'iAGMA envers une solide gestion des risques, la rigueur analytique et une approche disciplinée axée sur les processus d'allocation d'actifs et de sélection de titres.

Informations générales

Les informations et les opinions contenues dans ce rapport ont été préparées par iA Gestion mondiale d'actifs. (« iAGMA »). Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis. iAGMA s'assure que le contenu rassemblé est issu de sources que nous estimons fiables et contient des informations et des opinions précises et complètes. Cependant, iAGMA ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, et à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce rapport ou à son contenu. Il n'y a aucune représentation, garantie ou autre assurance que les projections contenues dans ce rapport se réaliseront. Les informations financières pro forma et estimées contenues dans ce rapport, le cas échéant, sont basées sur certaines hypothèses et sur l'analyse des informations disponibles au moment où ces informations ont été préparées, lesquelles hypothèses et analyses peuvent ou non être correctes. Ce rapport ne doit pas être interprété comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Le lecteur ne doit pas se fier uniquement à ce rapport pour évaluer s'il doit ou non acheter ou vendre des titres de la société concernée. Il doit déterminer s'il est adapté à sa situation particulière et en parler à son conseiller financier. « iAGMA » est un nom de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion mondiale d'actifs inc. et Industrielle Alliance Gestion de placements inc. opèrent. « iA Gestion mondiale d'actifs » est une marque de commerce de iA Gestion mondiale d'actifs inc. et Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. Le logo de iA Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce de Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.