

# Survol des marchés privés

Novembre 2024



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

## Démystifier les différentes approches : fonds, co-investissements et investissements directs

Il existe trois principales approches pour investir dans les placements privés : les fonds, les co-investissements et les investissements directs dans les entreprises. Régulièrement mentionnées dans l'actualité, ces trois méthodes méritent un éclairage, car elles présentent chacune des particularités.

### Les fonds d'investissement

Investir dans un fonds consiste à s'engager dans une stratégie dédiée, où les entreprises qui seront acquises par le gestionnaire ne sont pas connues à l'avance (*blind pool*)<sup>1</sup>. On y observe les particularités suivantes :

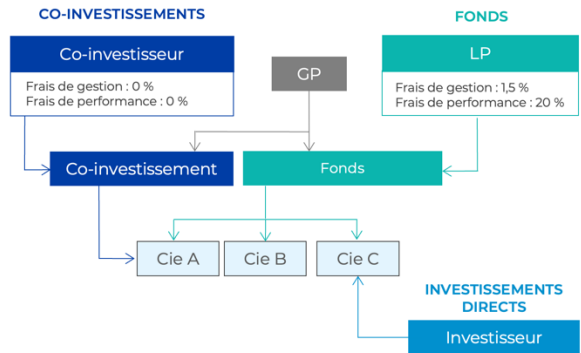
- Le gestionnaire est responsable d'identifier des transactions et de mettre en place une stratégie de création de valeur en optimisant tant les aspects opérationnels que financiers.
- À terme, une diversification à travers de multiples entreprises permet de réduire le risque dans le fonds.
- La structure de frais classique comprend des frais de gestion et des frais de performance.

### Les investissements directs

À l'opposé, on trouve la stratégie d'investissements directs, où un investisseur mène lui-même le processus d'identification des opportunités.

La démarche commence généralement par l'analyse des marchés, des industries et des tendances privilégiées, suivie d'une revue complète du marché pour dénicher les acquisitions potentielles correspondant aux critères recherchés.

### SCHÉMA ILLUSTRANT LES DIFFÉRENTES APPROCHES POUR INVESTIR EN PLACEMENTS PRIVÉS



Note : Les frais sont fournis à titre illustratif seulement et peuvent ne pas refléter la situation réelle. « GP » réfère à « General Partner » (commandité ou investisseur), « LP » réfère à « Limited Partner » (commanditaire ou gestionnaire).

Cette approche nécessite une équipe dédiée, dotée de multiples expertises sectorielles, d'un vaste réseau de contacts et d'une présence locale. D'une certaine façon, une partie des frais de gestion payés au gestionnaire privé d'un fonds couvre précisément ce travail en amont nécessaire pour identifier des opportunités d'investissement attrayantes.

Une fois l'entreprise acquise, l'investisseur direct siège habituellement au conseil d'administration et s'implique dans la création de valeur, en puisant dans les ressources internes pour soutenir l'amélioration de l'entreprise. Il doit également continuer à suivre le marché pour déterminer le moment le plus opportun et la méthode la plus optimale pour vendre un actif, un processus qui nécessite là aussi d'importantes ressources.

<sup>1</sup> Fonds géré par un tiers, où les investisseurs confient leurs capitaux sans connaître le détail précis des placements effectués.

# Survol des marchés privés

Novembre 2024

## Les co-investissements

À mi-chemin entre les deux premières approches, on trouve la stratégie des co-investissements. Les opportunités dans le cadre de cette approche surviennent lorsque le gestionnaire privé identifie un investissement potentiel correspondant à ses critères, mais dont l'allocation dépasse les limites de son fonds, que ce soit par investissement ou par secteur, par exemple.

Autrement dit, puisque l'opportunité nécessite des montants plus importants que ce que le fonds peut investir, le co-investissement s'avère une situation gagnant-gagnant. Il permet au gestionnaire de conserver la gouvernance liée à la portion offerte en co-investissement. En échange, le co-investisseur bénéficie d'une exposition à un actif spécifique, lui permettant ainsi d'adapter son allocation cible à un secteur ou une géographie spécifique, ce qui est impossible avec les engagements dans des fonds. De plus, les co-investissements s'effectuent généralement à moindres coûts, voire sans aucuns frais de gestion ou de performance.

Pour iAGMA, chaque co-investissement est soumis à une analyse aussi détaillée que celle d'un investissement direct. L'analyse approfondie de l'entreprise et du marché, de même que l'évaluation de la faisabilité du plan de création de valeur, sont menées à l'interne, avec l'appui des ressources fournies par le gestionnaire privé. Les gestionnaires privés ont développé des ressources internes non négligeables pouvant soutenir les entreprises qu'ils acquièrent : équipes spécialisées en optimisation opérationnelle, en marché des capitaux pour soutenir la levée de fonds nécessaire à la réalisation du plan de création de valeur, et un important réseau de partenaires de l'industrie pour accompagner les dirigeants des entreprises.

Une fois l'acquisition réalisée, le co-investisseur bénéficie d'un accès aux informations propres à son investissement, tandis que le gestionnaire privé demeure responsable de la mise en œuvre du plan de création de valeur, du soutien de l'entreprise en cas de difficulté et de l'évaluation du moment le plus opportun pour lancer le processus de vente.

## Une complémentarité naturelle

Il est important de souligner que la relation entre les fonds et les co-investissements crée une symbiose bénéfique à chaque partie. Cependant, l'accès à des co-investissements n'est pas garanti et est souvent offert de manière discrétionnaire. Un programme de co-investissements nécessite donc des ressources internes pour être proactif sur le marché (pour se voir offrir des occasions) et pour se positionner comme un partenaire de co-investissement fiable, capable de gérer le rythme rapide du processus entre la vérification diligente et la clôture de l'investissement.

Bien que les co-investissements apportent plusieurs bénéfices à un portefeuille, ceux-ci ne peuvent généralement pas être réalisés sans des engagements dans des fonds. Il s'agit donc de trouver un équilibre optimal entre les deux.

## La stratégie de iAGMA

Faisant preuve de flexibilité, l'équipe de iAGMA est en mesure de recourir à chacune de ces approches. Cela dit, elle privilégie une stratégie axée à la fois sur les fonds et les co-investissements. Le fait de combiner ces deux approches procure les avantages des deux approches tout en réduisant les frais liés à la classe d'actifs.

## Le saviez-vous?

Le terme « *J-Curve* » fait référence au schéma en forme de « J » qui illustre la performance d'un fonds privé au fil du temps. Initialement, les fonds peuvent enregistrer des pertes causées par les frais de gestion et les coûts d'acquisition. La mise en œuvre du plan de création de valeur par le gestionnaire nécessite du temps. Les rendements augmentent alors progressivement à mesure que les investissements mûrissent et que le plan de création de valeur porte ses fruits.

## Faits saillants du trimestre

- L'équipe de iAGMA a été active tout au long de 2024, ayant clos plus de 15 investissements en infrastructure et placements privés, incluant neuf co-investissements.
- Des géants de l'industrie, dont BlackRock, GIP, Microsoft et MGX, se sont alliés pour soutenir la croissance de l'intelligence artificielle en créant le *Global AI Infrastructure Investment Partnership*. Le partenariat vise à investir jusqu'à 30 milliards \$ US en capital-actions (plus de 100 milliards \$ US si l'on inclut le financement par dette) en ciblant les centres de données et les infrastructures énergétiques associées.
- Au début du mois d'octobre, BlackRock a finalisé l'acquisition de Global Infrastructure Partners, un important gestionnaire privé de fonds d'infrastructure avec plus de 100 milliards \$ US d'actifs sous gestion. Cette transaction reflète la tendance de consolidation observée dans le marché des gestionnaires privés depuis quelque temps.

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

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.

## BÂTIR SUR NOS RACINES, INNOVER POUR L'AVENIR.

### 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.