CIBC

GESTION GLOBALE
D'ACTIFS CIBC

Exploiter les marchés privés : aller au-delà des portefeuilles traditionnels

Un guide pratique pour bâtir des portefeuilles plus résilients

Philip Colussi, chef, Services-conseils en gestion de portefeuille, Stratégies de placement, Gestion globale d'actifs CIBC
Ana Puric, directrice en chef, Marchés privés, Gestion de portefeuilles de clients, Gestion globale d'actifs CIBC



Aperçu

- Les marchés privés peuvent ajouter de meilleurs facteurs de rendement au-delà des marchés publics, notamment un revenu accru, la création de valeur et une plus grande diversification.
- Une approche rigoureuse en trois étapes peut aider à intégrer plus efficacement les marchés privés, en commençant par les objectifs du portefeuille, puis en les répartissant délibérément vers ces objectifs et en sélectionnant les gestionnaires avec diligence.
- En commençant par une répartition de 10 % dans les actifs privés, financés intentionnellement par des actions et des titres à revenu fixe, et en l'augmentant progressivement jusqu'à 30 %, on peut considérablement améliorer les résultats totaux du portefeuille.
- À l'aide des données historiques sur le rendement et des prévisions de rendement prospectives, l'ajout d'actifs privés a produit des rendements ajustés au risque plus élevés qu'un portefeuille public traditionnel.
- Les marchés privés ne sont pas censés remplacer les placements publics traditionnels, mais ils peuvent les compléter en aidant à bâtir des portefeuilles plus résilients dans un contexte de marché de plus en plus incertain.

Pourquoi le portefeuille traditionnel est sous pression

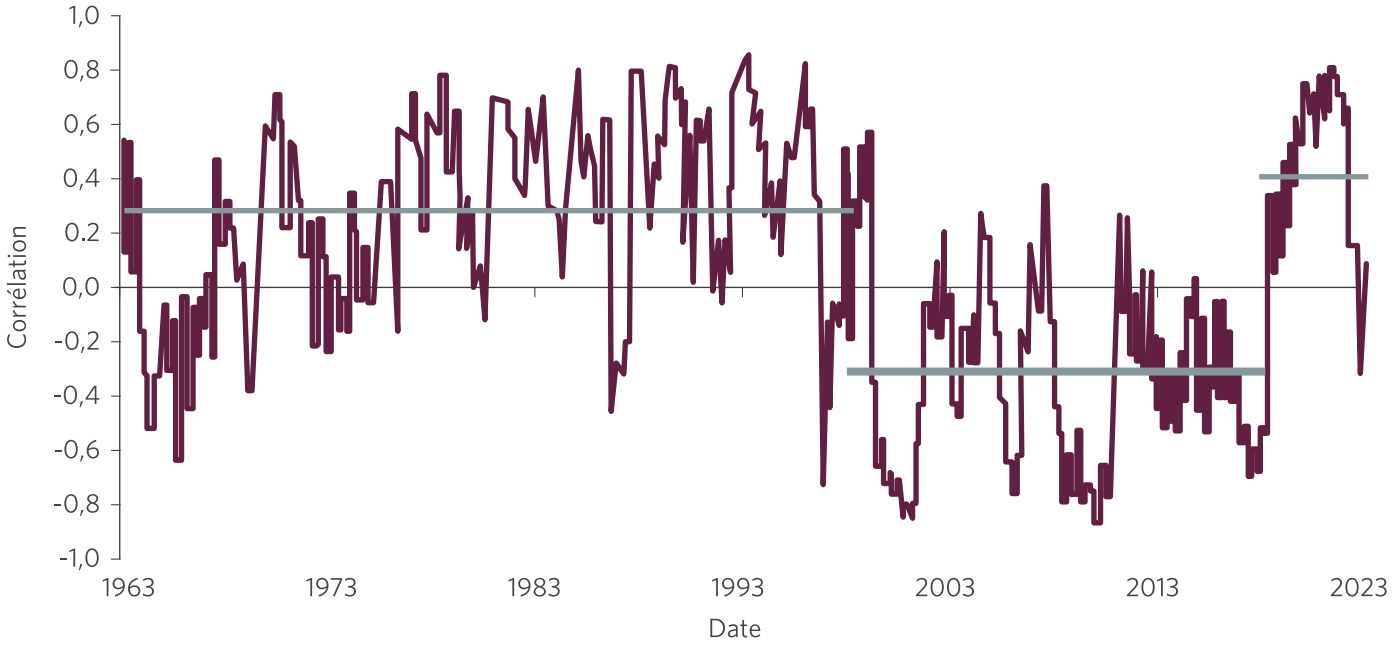
La combinaison traditionnelle d'actions publiques et de titres à revenu fixe a longtemps fourni une base fiable pour la construction de portefeuille. Mais le contexte de marché actuel est difficile, et certaines des hypothèses qui soutenaient historiquement cette approche s'estompent. Par exemple, la diversification obligations/actions est devenue moins fiable dans un contexte inflationniste, les marchés boursiers publics se sont concentrés et les sociétés voient une part plus importante de leur croissance avant leur premier appel public à l'épargne (PAPE). De plus, l'inflation persistante et l'incertitude géopolitique ont créé de nouvelles sources de risque pour le portefeuille. Au bout du compte, le fait de se concentrer uniquement sur les marchés publics ne donne pas une vue d'ensemble complète des occasions offertes aux investisseurs.

a. La diversification obligations/actions est devenue moins fiable

Pendant la majeure partie des deux dernières décennies, les investisseurs ont profité d'une puissante dynamique de portefeuille : lorsque les actions fléchissaient, les obligations offraient souvent un effet amortisseur. Cette corrélation négative entre les actions et les obligations a contribué à faire du portefeuille traditionnel 60/40 (60 % d'actions et 40 % d'obligations) une source efficace de diversification. Toutefois, pendant les périodes d'inflation élevée et persistante, cette corrélation peut augmenter ou même disparaître complètement. Par conséquent, les actions et les obligations peuvent subir des pressions simultanément, remettant en question une hypothèse clé qui a historiquement soutenu la construction traditionnelle du portefeuille.

Figure 1. Corrélation mobile sur 12 mois entre l'indice S&P 500 et les obligations du Trésor américain à 10 ans

Corrélation mobile sur 12 mois fondée sur les rendements totaux mensuels

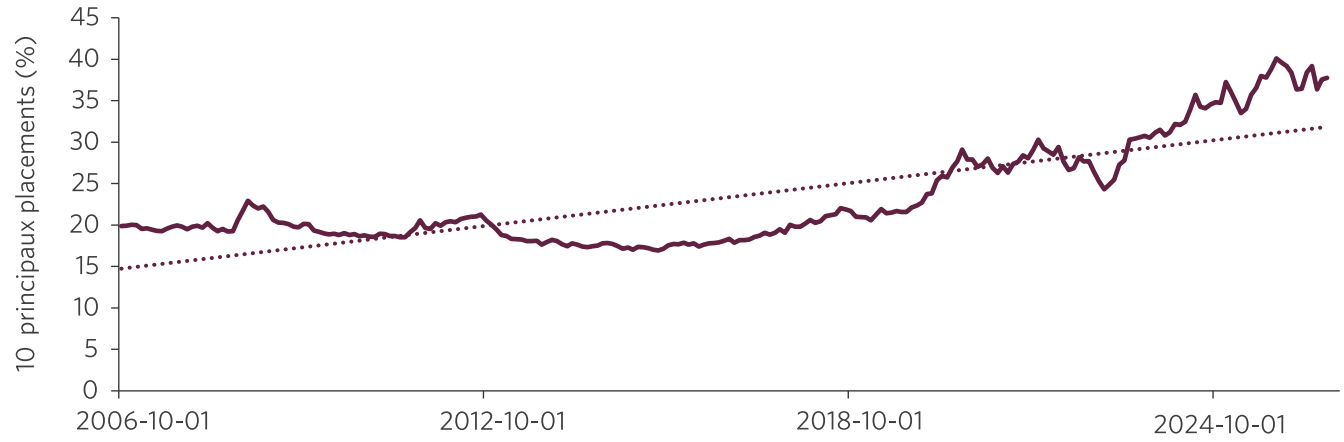


Source : Morningstar Direct, au 31 août 2026, en $ CA. Indice MSCI Monde tous pays et Indice des obligations universelles FTSE Canada.
Source : The Carlyle Group. Données en date de septembre 2020.

b) Les marchés publics sont de plus en plus concentrés

Les marchés publics sont de plus en plus concentrés, un nombre relativement restreint de sociétés à grande capitalisation générant une part disproportionnée du rendement des indices et du marché dans son ensemble. Cette dynamique peut réduire la diversification, accroître l'exposition aux risques propres au secteur d'activité liés à une poignée de sociétés ou de secteurs et rendre les indices de référence généraux du marché moins représentatifs de l'univers de placement plus large. Par conséquent, le fait de compter exclusivement sur les marchés publics peut donner une vision plus étroite des occasions offertes.

Figure 2. Pourcentage des 10 principales actions du S&P 500



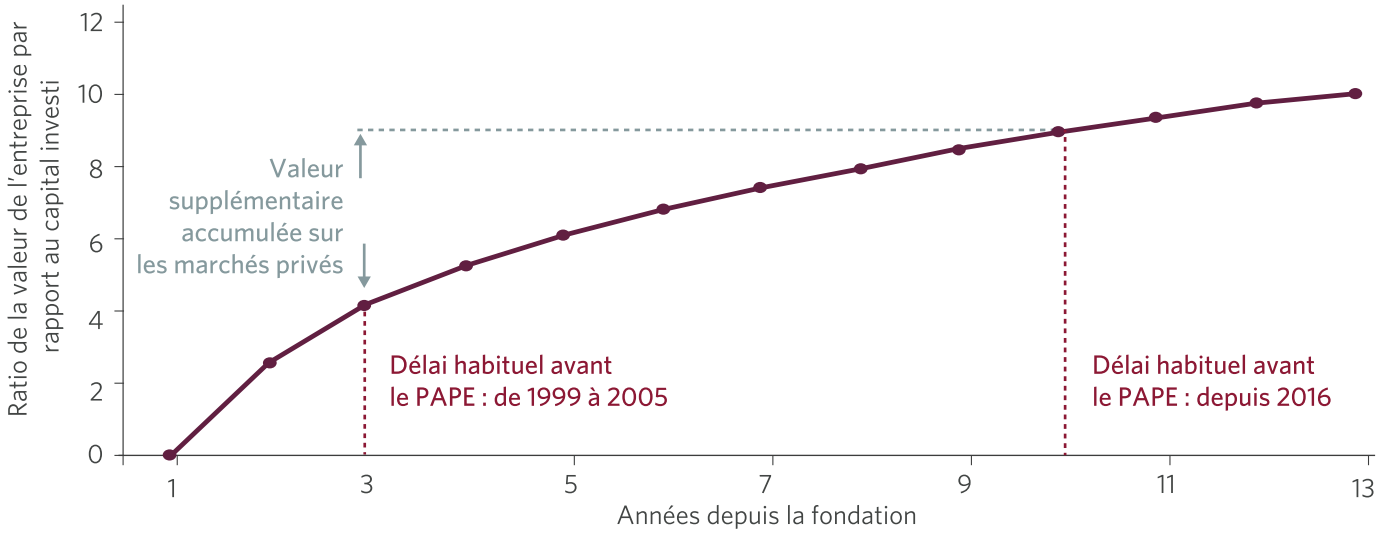
Source : Morningstar. Données au 31 août 2026.

c. Les sociétés mettent plus de temps à lancer leur premier appel public à l'épargne, ce qui favorise la croissance sur le marché privé

Par exemple, le nombre de sociétés cotées en bourse a diminué d'environ 50 % depuis 1996, tandis que les sociétés demeurent privées plus longtemps. L'âge médian des sociétés américaines lors de leur premier appel public à l'épargne a presque triplé, passant de cinq ans en 1999 à 14 ans en 2026. Aujourd'hui, les sociétés privées qui génèrent plus de 50 millions de dollars de revenus sont plus nombreuses que les sociétés ouvertes, soit un rapport d'environ 13:1. Pour les investisseurs, l'expansion au-delà des marchés publics peut donner accès à un plus grand nombre de sociétés et à des occasions de rendement qui pourraient autrement être manquées.

Les sociétés sont de plus en plus en mesure d'accéder à des capitaux importants sans entrer sur les marchés publics, ce qui leur permet de rester privées plus longtemps. Le fait de rester sur le marché privé peut donner à la direction plus de souplesse pour se concentrer sur la croissance à long terme sans la pression des prévisions de bénéfices trimestriels et peut réduire les fardeaux réglementaires, de présentation de l'information et administratifs associés au fait d'être coté en bourse. Parallèlement, des marchés des capitaux privés plus vastes ont élargi les options de financement offertes aux sociétés à chaque étape de croissance.

Figure 3. Entrée anticipée ~80 % de la création de valeur se produit généralement avant le PAPE



Source : The Carlyle Group. Données en date de septembre 2020.

Comment les marchés privés peuvent aider

Les marchés privés peuvent contribuer à combler ces lacunes en introduisant des facteurs de rendement qui dépendent moins des marchés publics. Les marchés privés ont tendance à être plus étroitement liés au revenu contractuel, à l'amélioration opérationnelle, à la rareté des actifs, aux compétences des gestionnaires et aux tendances structurelles à long terme. Pour les investisseurs, l'occasion est simple : utilisez délibérément les marchés privés pour aider les portefeuilles à obtenir un meilleur rendement qu'une combinaison exclusivement traditionnelle d'actions et d'obligations.

Qu'est-ce qui rend les actifs privés « non traditionnels »?

Caractéristique	Ce que cela signifie
Différents facteurs de rendement	Les rendements sont davantage attribuables aux compétences des gestionnaires, à la création de valeur et à l'illiquidité qu'aux fluctuations du marché dans son ensemble.
Potentiel de diversification	Peut être moins corrélé avec les actifs publics traditionnels.
Liquidité plus faible	Le capital est souvent immobilisé pendant des années.
Transparence moindre	Les rapports sont généralement moins fréquents et moins normalisés.
Minimums plus élevés	Exige souvent des engagements plus importants et peut être limité aux investisseurs admissibles.

Comment intégrer les marchés privés : une approche en trois étapes

Étape 1 : Se concentrer sur le résultat, pas sur les étiquettes

La première étape consiste à définir l'objectif du portefeuille. Des objectifs comme le revenu, la croissance du capital, la diversification, la protection contre l'inflation et la résilience aux baisses devraient guider la construction du portefeuille tout comme la tolérance au risque, l'horizon de placement et les besoins de liquidités de l'investisseur. L'établissement de ces priorités dès le départ fournit un cadre pour déterminer où les marchés privés peuvent ajouter de la valeur.

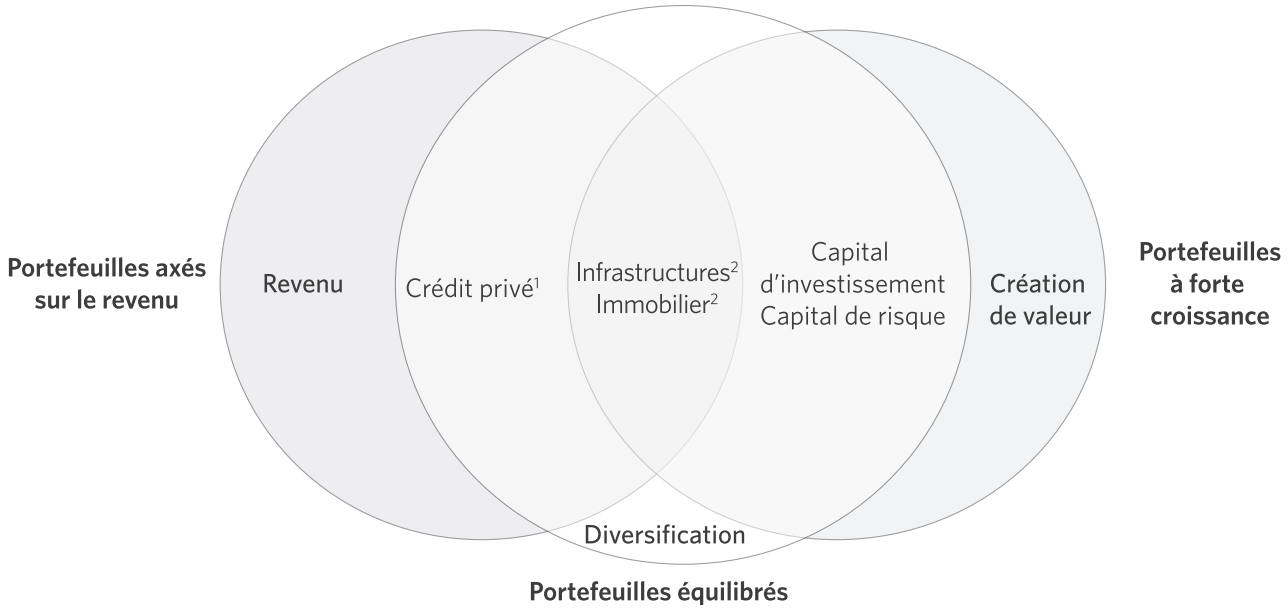
Les marchés privés jouent différents rôles selon l'objectif

Les marchés privés englobent un large éventail de catégories d'actifs présentant des caractéristiques différentes en matière de risque, de rendement et de liquidité. Plutôt que de considérer les placements non traditionnels comme une seule répartition, les investisseurs peuvent tenir compte du rôle que chaque placement est censé jouer au sein du portefeuille.

Catégorie d'actifs	Diversification	Protection contre l'inflation	Caractéristiques défensives	Production de revenus	Plus-value en capital
Capital d'investissement	✓				✓
Capital de risque	✓				✓
Crédit privé	✓		✓	✓	
Infrastructures privées	✓	✓	✓	✓	✓
Placements immobiliers privés	✓	✓		✓	✓

La composition appropriée des actifs privés varie donc selon l'objectif du portefeuille. Un portefeuille axé sur le revenu peut mettre l'accent sur le crédit privé ou les infrastructures pour soutenir la production de liquidités et la protection contre l'inflation; un portefeuille équilibré peut combiner le revenu, la diversification et la sensibilité à l'inflation; et un portefeuille axé sur la croissance peut mettre davantage l'accent sur le capital d'investissement ou le capital de risque pour une plus-value à long terme. La clé est de répartir les placements dans un but précis : chaque exposition aux marchés privés doit répondre à un besoin clairement défini du portefeuille, plutôt que de servir simplement de répartition « non traditionnelle » non différenciée.

Figure 4. Répartition sur les marchés privés : une approche axée sur les résultats



[1] Cet exemple n'inclut pas la dette en difficulté.
[2] Ces exemples n'incluent pas les actifs réels non essentiels.

Étape 2 : Évaluer les occasions sur le marché privé

Une fois les objectifs établis, la prochaine étape consiste à déterminer la répartition stratégique de l'actif, y compris le rôle des actifs privés. Dans un cadre de portefeuille global fondé sur les rendements attendus à long terme, la combinaison des marchés publics et privés peut accroître l'efficacité du portefeuille en améliorant le potentiel de rendement corrigé du risque et en repoussant la frontière d'efficience par rapport à un portefeuille composé uniquement de placements dans les marchés publics.

Figure 5. Ensemble, les actifs publics et privés pourraient améliorer les rendements ajustés au risque

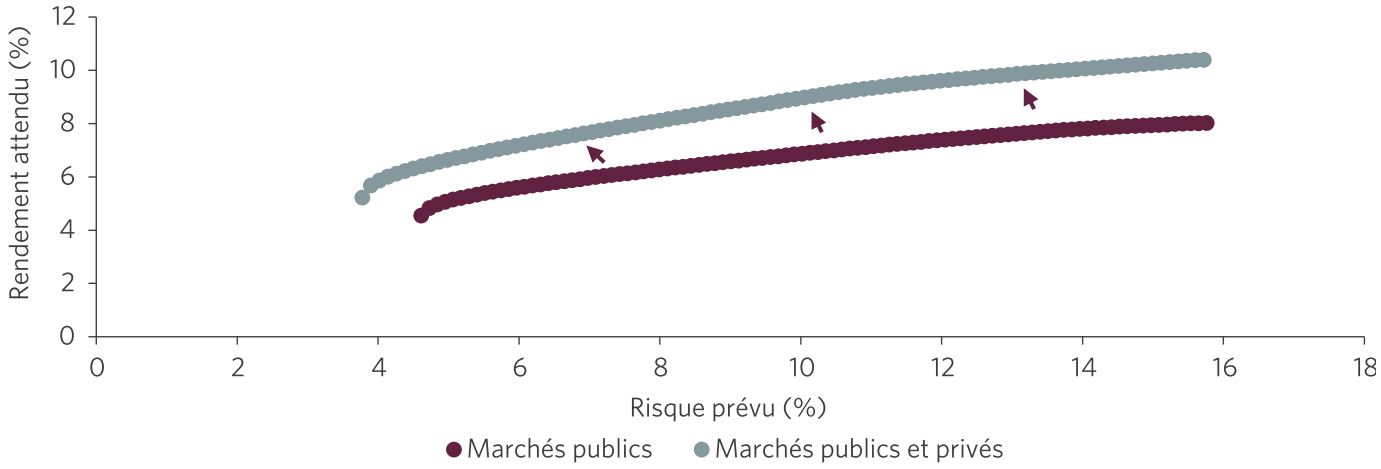


Tableau : Ensemble, les actifs publics et privés pourraient améliorer les rendements ajustés au risque (rendement attendu par rapport au risque attendu). Sources : Gestion globale d'actifs CIBC et J.P. Morgan Asset Management, au 22 octobre 2026. À titre indicatif seulement.

Pourquoi commencer à 10 %?

La répartition de l'actif privé de 10 % utilisée tout au long du processus se veut un point de départ pratique à des fins d'illustration, et non pas nécessairement une cible universelle ou une répartition optimale. Cette répartition est suffisamment importante pour avoir une incidence sur les résultats du portefeuille tout en gardant à l'esprit les liquidités, car les actifs privés n'offrent généralement pas les mêmes liquidités quotidiennes que les placements traditionnels sur les marchés publics.

La répartition de 10 % est utilisée de façon uniforme dans les portefeuilles de revenu, équilibrés et de croissance ci-dessous, car elle offre une façon simple et méthodique d'illustrer comment une exposition au marché privé peut être introduite de façon responsable. À partir de là, la répartition privée appropriée peut être modifiée à la hausse ou à la baisse pour tout investisseur individuel, selon ses objectifs, son horizon de placement, ses besoins de liquidités, sa tolérance au risque et son exposition actuelle aux marchés privés.

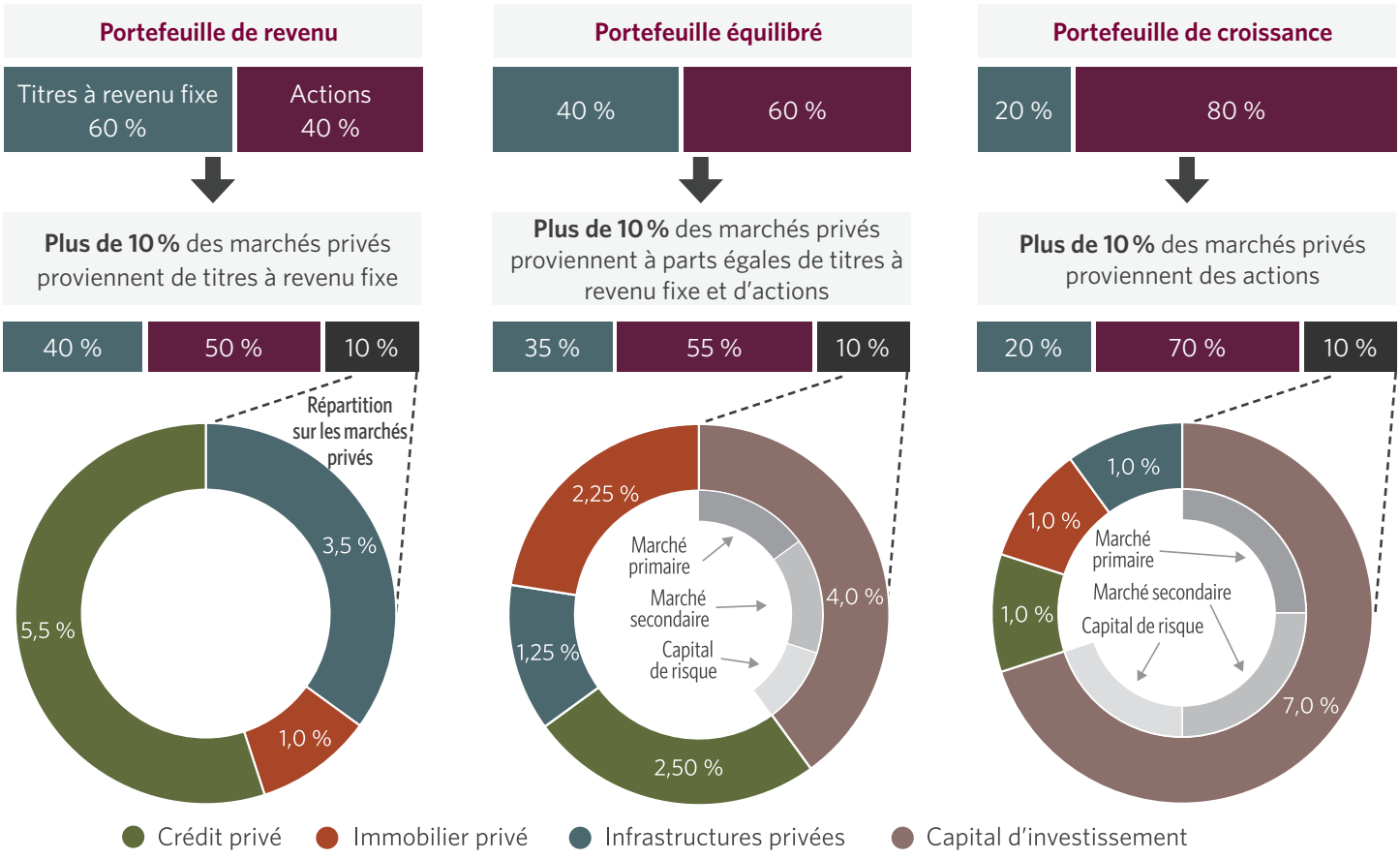
Pour les investisseurs ayant déjà une exposition aux marchés privés

Bien qu'une répartition de 10 % constitue un point de départ pratique, les investisseurs qui connaissent déjà les marchés privés peuvent envisager d'augmenter leur pondération à 30 %, sous réserve de leurs objectifs de placement, de leurs besoins de liquidités, de leur horizon de placement et de leur tolérance à l'égard du risque. Une répartition plus élevée peut offrir une plus grande exposition à la diversification et au potentiel de rendement des actifs privés.

Veuillez consulter l'annexe pour obtenir des exemples de répartition intégrant une exposition de 30 % aux marchés privés dans les portefeuilles de revenu, équilibré et de croissance, ainsi que les pondérations détaillées des catégories d'actifs.

Exemples de portefeuille à titre indicatif

Les exemples suivants illustrent comment une répartition de 10 % dans les marchés privés peut être intégrée dans trois objectifs de portefeuille traditionnels : Revenu, Équilibré et Croissance.



Source : Gestion globale d'actifs CIBC, au 22 octobre 2026. À titre indicatif seulement.
Veuillez noter que les pondérations des placements en capital d'investissement sur les marchés primaire, secondaire et du capital de risque sont respectivement de 1,5 %, 1,5 % et1,0 % pour le portefeuille équilibré, et de 2,5 %, 2,5 % et 2 % respectivement pour le portefeuille de croissance.

i) Portefeuille de revenu

Ce portefeuille est conçu pour continuer de mettre l'accent sur la production de revenus et la stabilité du capital, tout en offrant une exposition au marché privé. La répartition privée de 10 % est entièrement financée par les titres à revenu fixe, ce qui préserve l'exposition de 40 % du portefeuille aux actions. Le crédit privé offre une source de revenu supplémentaire et des rendements potentiellement intéressants, tandis que les infrastructures privées et l'immobilier privé offrent une diversification et des caractéristiques sensibles à l'inflation. Ensemble, ces catégories d'actifs complètent l'exposition traditionnelle du portefeuille aux titres à revenu fixe tout en préservant son profil défensif axé sur le revenu.

Catégorie d'actifs des titres à revenu fixe	Rendement à l'échéance (couvert en $ CA)
Obligations totales américaines	5,3 %
Obligations américaines à rendement élevé	7,7 %
Crédit privé	9,6 %[1]

Sources: indice Bloomberg US Aggregate Bond ($ CA), indice iBoxx USD Liquid High Yield Total Return, couvert en $ C
[1] Rendement de distribution annualisé de la catégorie I de l'ASIF au niveau du fonds maître, ce qui est conforme au rendement cible du fonds.

ii) Portefeuille équilibré

Ce portefeuille est conçu pour équilibrer la croissance du capital à long terme, la production de revenu et la gestion du risque. La répartition privée de 10 % provient à parts égales des actions et des titres à revenu fixe, ce qui se traduit par 55 % d'actions publiques, 35 % de titres à revenu fixe et 10 % de marchés privés. La composante de capital-investissement (5 %) est davantage diversifiée dans les secteurs primaires, secondaires et du capital de risque, ce qui offre une exposition à différentes étapes du marché du capital-investissement, tandis que le crédit privé, les infrastructures et l'immobilier ajoutent du revenu, de la diversification et une sensibilité à l'inflation.

Des corrélations intéressantes donnent à penser que les marchés privés peuvent améliorer la diversification du portefeuille

		Obligations canadiennes	Obligations américaines	Obligations internationales	Actions canadiennes	Actions américaines	Actions internationales	Actions des marchés émergents	Immobilier de base	Infrastructures	Crédit privé	Capital d'investissement
Titres à revenu fixe	Obligations canadiennes	N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Obligations américaines	0,85	N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Obligations internationales	0,80	0,78	N/A	-	-	-	-	-	-	-	-
Actions	Actions canadiennes	0,24	0,26	0.13	N/A	-	-	-	-	-	-	-
	Actions américaines	0,36	0,24	0,27	0,66	N/A	-	-	-	-	-	-
	Actions internationales	0,37	0,33	0,20	0,69	0,79	N/A	-	-	-	-	-
	Actions des marchés émergents	0,29	0,30	0,12	0,65	0,53	0,74	N/A	-	-	-	-
Placements non traditionnels	Immobilier de base	-0,21	-0,17	-0,14	0,15	0,23	0,08	0,08	N/A	-	-	-
	Infrastructures	0,09	-0,02	-0,03	0,05	0,17	0,24	0,16	0,20	N/A	-	-
	Crédit privé	0,05	-0,22	-0,05	-0,26	0,10	-0,08	-0,20	0,16	0,39	N/A	-
	Capital d'investissement	0,07	-0,06	-0,14	0,56	0,64	0,66	0,66	0,20	0,40	0,26	N/A

Sources : Gestion globale d'actifs CIBC et J.P. Morgan Asset Management, au 22 octobre 2026. À titre indicatif seulement.

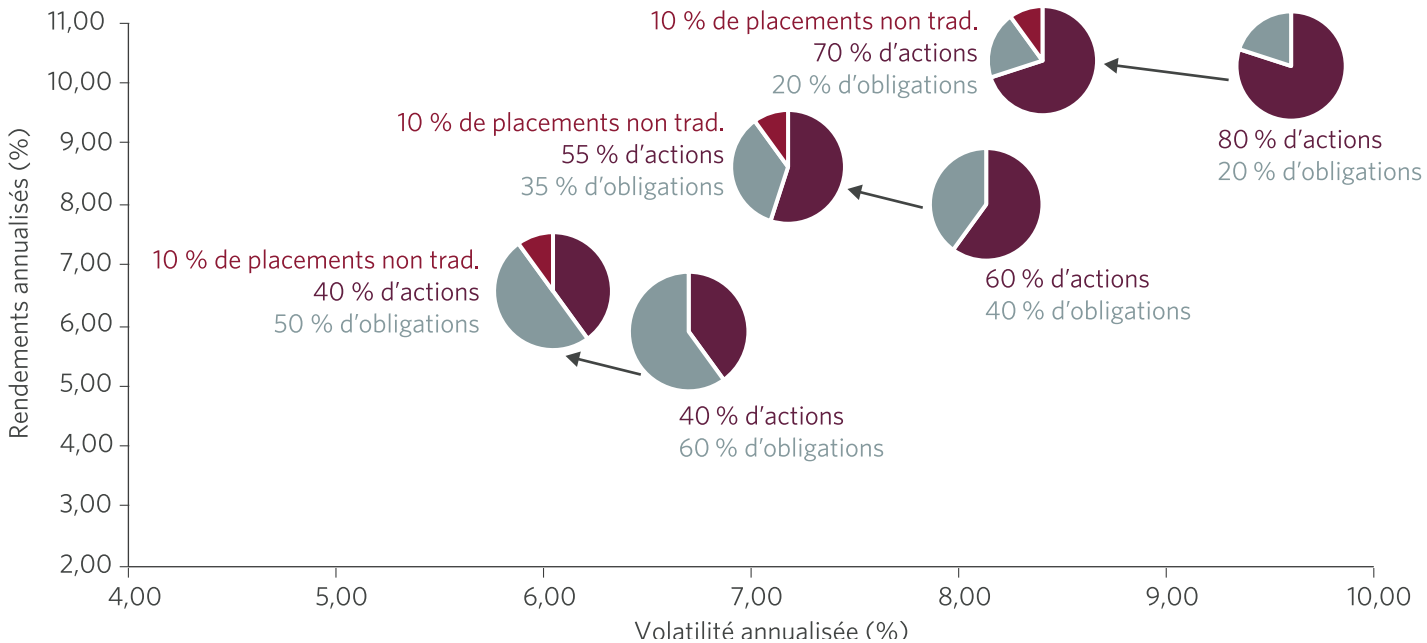
iii) Portefeuille de croissance

Ce portefeuille est conçu pour mettre l'accent sur la plus-value en capital à long terme. La répartition privée de 10 % est entièrement financée par des actions, ce qui se traduit par 70 % de capital-investissement, 20 % de titres à revenu fixe et 10 % de marchés privés. La répartition plus importante du capital d'investissement (7 %, répartie entre les placements primaires, secondaires et en capital de risque) renforce l'orientation de croissance du portefeuille, tandis que le crédit privé, les infrastructures et l'immobilier offrent des sources de revenu, de diversification et de protection contre l'inflation complémentaires.

Évaluation des résultats du portefeuille

Dans chaque cas, l'ajout de marchés privés a amélioré le potentiel de rendement tout en réduisant le risque global du portefeuille et en améliorant les rendements ajustés au risque dans les trois profils de portefeuille. Selon les rendements historiques des principales catégories d'actifs publics et privés, une pondération de 10 % des actifs privés s'est traduite par un portefeuille total plus efficace qu'une approche traditionnelle axée uniquement sur les marchés publics.

Figure 6. Profil risque / rendement sur 10 ans



Portfolio	Allocation	10 ans (1/2016-12/2025) Risque	10 ans (1/2016-12/2025) Rendement	10 ans (1/2016-12/2025) Rendement/risque
Revenu	40 % d'actions / 60 % d'obligations	6,72	5,99	0,89
Équilibré	60 % d'actions / 40 % d'obligations	8,06	8,07	1,00
Croissance	80 % d'actions / 20 % d'obligations	9,61	10,30	1,07
Revenu	40 % d'actions, 50 % d'obligations et 10 % de titres privés	6,14	6,68	1,09
Équilibré	55 % d'actions, 35 % d'obligations et 10 % de titres privés	7,20	8,52	1,18
Croissance	70 % d'actions, 20 % d'obligations et 10 % de titres privés	8,37	10,34	1,24

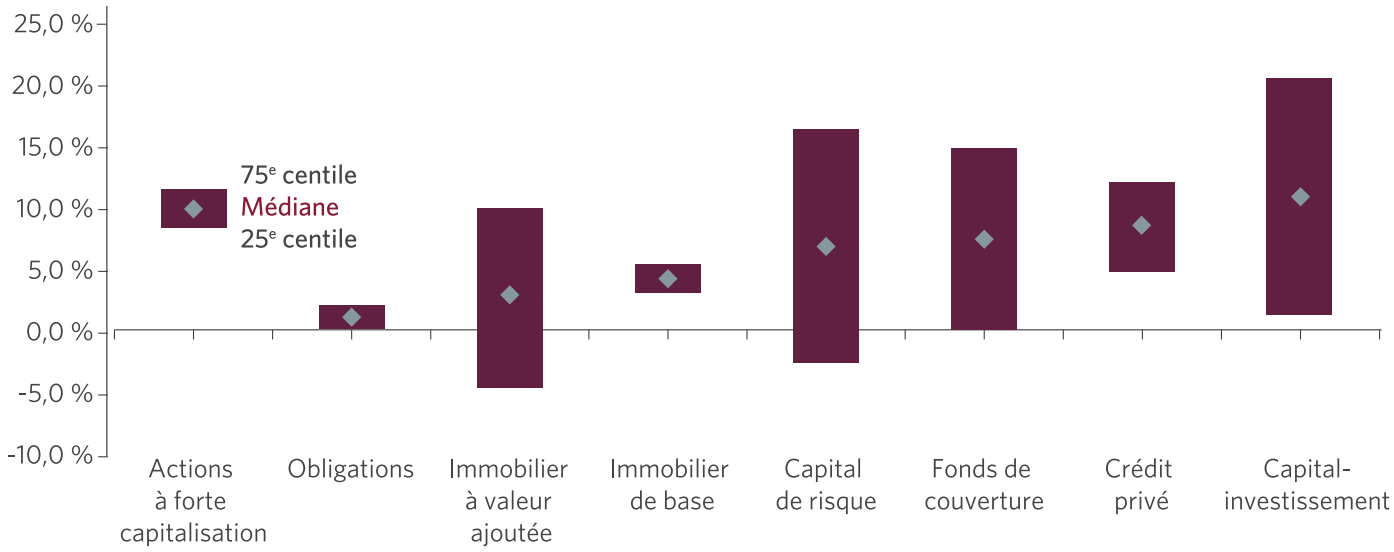
Tableau : Risque/rendement sur 10 ans – composition traditionnelle 40/60, 60/40 et 80/20 d'actions/obligations par rapport à leurs équivalents privés de 10 %. Sources : Gestion globale d'actifs CIBC; les actions traditionnelles représentées par l'indice MSCI Monde tous pays et les obligations traditionnelles par l'indice des obligations universelles FTSE Canada. Les données relatives aux marchés privés reposaient sur les indices de référence suivants de PitchBook au 31 décembre 2025 : le PitchBook Private Equity Benchmark pour les placements primaires en capital d'investissement, le PitchBook Secondaries Benchmark, le PitchBook Venture Capital Benchmark, le PitchBook Private Debt Benchmark, le PitchBook Real Assets Benchmark pour les infrastructures et le PitchBook Real Estate Benchmark..

Étape 3 : Choisir judicieusement des gestionnaires de fonds privés

L'ajout de fonds privés n'est pas seulement une décision de répartition; c'est aussi une décision de mise en œuvre. La sélection des gestionnaires est particulièrement importante sur les marchés privés, car les risques et les rendements varient grandement d'un placement à l'autre. L'information est moins largement diffusée, la détermination des prix est moins efficiente et l'expertise en matière d'origination et de souscription peut avoir une incidence importante sur les rendements. Par conséquent, la dispersion des gestionnaires sur les marchés privés est souvent beaucoup plus forte que dans les catégories traditionnelles des marchés publics, où l'information est largement accessible et où la tarification est généralement efficace.

Figure 7. Dispersion des gestionnaires publics et privés

Selon les rendements du T1 2016 au T1 2026



Sources : Gestion d'actifs CIBC Inc., selon les données des tiers fournisseurs de services suivants : McKinsey & Company (2022), JP Morgan Asset Management, Lipper, NCREIF, Burgiss, HFRI et PivotalPath. Le haut et le bas de chaque barre indiquent les quartiles supérieurs et inférieurs du rendement du gestionnaire. Les diamants rouges indiquent le rendement médian du gestionnaire. Calculs fondés sur les rendements du premier trimestre de 2016 au premier trimestre de 2026. La dispersion entre les actions mondiales (grandes capitalisations) et les obligations mondiales est respectivement fondée sur les grandes catégories d'actions et d'obligations mondiales. Les données sont fondées sur la disponibilité au 31 mai 2022. Infra = Infrastructure.

Cela signifie que la qualité de la solution de placement est tout aussi importante que la décision de répartition au départ. À Gestion globale d'actifs CIBC, notre équipe spécialisée repère des gestionnaires talentueux sur les marchés publics et privés mondiaux, ce qui contribue à simplifier le processus de sélection et à le rendre plus efficace pour les clients.

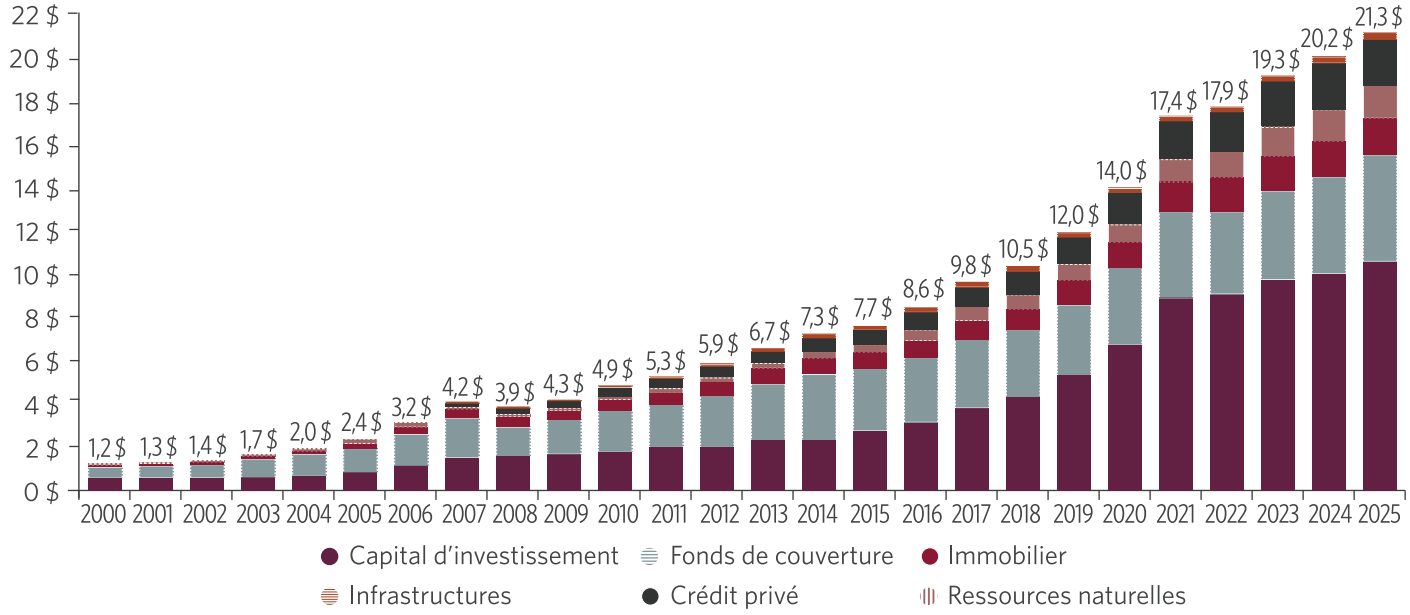
Mise en perspective

Les actifs privés peuvent encore sembler relativement nouveaux dans de nombreux portefeuilles individuels, mais ils jouent depuis longtemps un rôle important pour certains des investisseurs les plus importants et les plus chevronnés du monde. Les huit plus grandes caisses de retraite du Canada, les « Maple 8 », conservent d'importantes parts dans les marchés privés depuis des décennies. Les bureaux de gestion familiale, les fonds d'État, les fondations et les fonds de dotation ont également tendance à investir davantage dans des actifs privés que le portefeuille moyen de conseillers, en partie grâce à leurs horizons de placement à long terme.

Le portefeuille traditionnel 60/40 continue d'être une base importante pour de nombreux investisseurs. Toutefois, la hausse de l'inflation et l'évolution des conditions du marché et de l'économie, y compris la concentration accrue des marchés et l'évolution de la dynamique de diversification, font en sorte qu'il est de plus en plus important d'envisager un éventail plus vaste d'occasions. Ce changement a contribué à l'intérêt croissant pour les marchés privés et d'autres placements non traditionnels, les actifs mondiaux non traditionnels sous gestion étant passés d'environ 1 200 milliards de dollars en 2000 à plus de 21 000 milliards de dollars en 2025.

Figure 8. Actifs mondiaux non traditionnels sous gestion

En milliers de milliards $ US, fin de la période



Sources : HFR, Preqin et J.P. Morgan Asset Management.

* Données de 2025 en date du T3 2025. Le crédit privé comprend les titres de créance immobiliers et d'infrastructure. Les ressources naturelles comprennent l'énergie, les terrains forestiers, l'agriculture et les terres agricoles, les métaux et l'exploitation minière, l'eau et des activités diversifiées. Les actifs sous gestion sont définis comme des actifs gérés dans des fonds de placement privés à capital fixe, ce qui comprend la plus récente valorisation disponible des placements (y compris la valeur non réalisée) ainsi que le capital engagé, mais non investi, du commanditaire.

Guide sur les placements non traditionnels. Les données sont fondées sur la disponibilité au 30 avril 2026.

Conclusion

Pour certains investisseurs, intégrer des marchés privés peut élargir les sources de rendement, de revenu et de diversification disponibles dans un portefeuille. L'objectif n'est pas nécessairement de remplacer les actions publiques et les titres à revenu fixe, mais de les compléter par des placements qui peuvent se comporter différemment d'une conjoncture de marché à l'autre. Lorsqu'ils cadrent avec les objectifs, l'horizon de placement et les besoins de liquidités d'un investisseur, les marchés privés et les autres placements non traditionnels peuvent contribuer à bâtir un portefeuille plus diversifié et résilient à long terme.

Les actions publiques et les titres à revenu fixe traditionnels demeurent la base de la plupart des portefeuilles. Cependant, dans un contexte marqué par une inflation plus élevée, une concentration accrue des marchés, une diversification moins constante entre les actions et les obligations ainsi qu'une incertitude macroéconomique plus persistante, les investisseurs pourraient tirer parti d'un élargissement de leur univers de placement. Lorsqu'ils sont conformes à des objectifs de portefeuille clairs et mis en œuvre de façon réfléchie, les actifs privés peuvent servir de complément pratique aux placements traditionnels, ce qui contribue à soutenir des résultats de portefeuille plus diversifiés et résilients à long terme.

Solutions de placements non traditionnelles CIBC

La plateforme à architecture ouverte de Gestion globale d'actifs CIBC offre aux investisseurs un accès à des gestionnaires de placements mondiaux non traditionnels de premier plan grâce à des alliances stratégiques qui combinent leur expertise spécialisée et leur capacité d'innovation avec notre envergure, notre gouvernance et nos ressources. Ensemble, nous pouvons offrir des solutions de placement non traditionnelles différenciées conçues pour répondre aux besoins changeants des investisseurs canadiens.

KKR

Stratégie mondiale de capital-investissement KKR CIBC

Placements primaires en capital-investissement et rachats d'entreprises

Accès à un portefeuille diversifié de sociétés privées mondiales par l'intermédiaire de la plateforme de capital-investissement de KKR. Axé sur la plus-value en capital à long terme.
Focused on long-term capital appreciation.

ARES

Fonds de revenu stratégique Ares CIBC

Crédit privé

Stratégie de crédit privé ciblant un revenu intéressant et une plus-value en capital au moyen de prêts et de prêts garantis sur le marché intermédiaire américain.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Fonds d'infrastructure privée CIBC

Infrastructures privées

Exposition à des actifs de transport et d'infrastructures conçus pour générer un revenu stable et une croissance à long terme.

STEPSTONE

Fonds de marchés Privés Alpine SPRIM[MC]

Capital d'investissement secondaire et du marché intermédiaire

Exposition diversifiée aux marchés privés, notamment aux rachats d'entreprises, aux coinvestissements et aux opérations secondaires.

STEPSTONE

Fonds privé de capital-risque et de croissance Alpine SPRING

Capital de risque et croissance

Stratégie de capital de risque et d'actions de croissance axée sur les sociétés stimulées par l'innovation et les chefs de file des marchés émergents.

CIBC GESTION GLOBALE D'ACTIFS CIBC

Stratégie de créances non traditionnelles CIBC

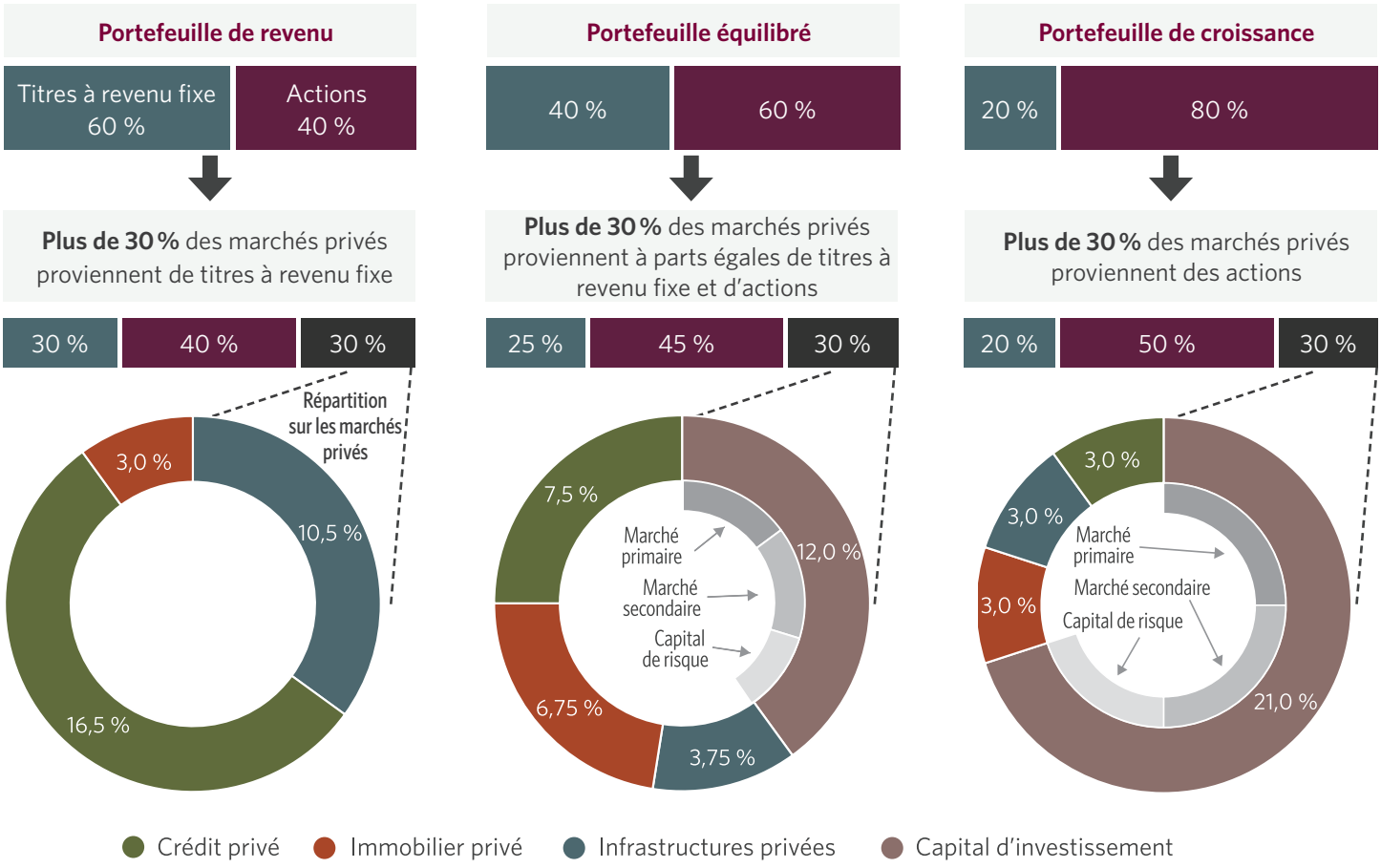
Titres de créance non traditionnels liquides à stratégies multiples

Gestion active du crédit conçue pour améliorer le revenu tout en réduisant la sensibilité aux taux d'intérêt et la volatilité du portefeuille.

Pour en savoir plus sur Gestion globale d'actifs CIBC et nos solutions de placement non traditionnelles, veuillez communiquer avec votre représentant de Gestion globale d'actifs CIBC ou visiter le site cibc.com/gam-alternatives.

Annexe

Répartition de 30 % sur les marchés privés



Source : Gestion globale d'actifs CIBC, au 22 octobre 2026. À titre indicatif seulement.
Veuillez noter que les pondérations des placements en capital d'investissement sur les marchés primaire, secondaire et du capital de risque sont respectivement de 4,25 %, 4,25 % et 3,25 % pour le portefeuille équilibré, et de 7,5 %, 7,5 % et 6 % respectivement pour le portefeuille de croissance.

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

L' « S&P 500» est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC ou de ses sociétés affiliées (« SPDJI ») et de TSX Inc., et est utilisé par Gestion globale d'actifs CIBC aux termes de licences. Standard & Poor's[MD] et S&P[MD] sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »); Dow Jones[MD] est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »); et ces marques de commerce ont été concédées sous licence à SPDJI et en sous-licence, à certaines fins, à Gestion globale d'actifs CIBC. TSX[MD] est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée par SPDJI et Gestion globale d'actifs CIBC inc. aux termes de licences. Les produits de Gestion globale d'actifs CIBC ne sont pas parrainés, endossés, vendus ni promus par SPDJI, Dow Jones, S&P ou leurs sociétés affiliées respectives, et aucune de ces parties ne fait de déclaration à l'égard du caractère avisé d'un investissement dans ces produits ni ne peut être tenue responsable des erreurs, omissions ou interruptions de l' « S&P 500».

©2026 Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. Les renseignements contenus dans le présent document : (1) sont la propriété exclusive de Morningstar ou de ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent être ni copiés ni distribués; et (3) ne sont pas nécessairement exacts, complets ou opportuns. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou pertes attribuables à l'utilisation de ces renseignements. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

« Bloomberg[MD] » et « Bloomberg US Aggregate Bond Index » est/sont une/des marques de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses sociétés affiliées, y compris Bloomberg Index Services Limited (« BISL »), l'administrateur des indices (collectivement, « Bloomberg »), que Gestion globale d'actifs CIBC est autorisée à utiliser, à certaines fins, en vertu d'une licence. Bloomberg n'est pas affilié à Gestion globale d'actifs CIBC, et Bloomberg n'approuve, n'endosse, n'examine ni ne recommande les produits de Gestion globale d'actifs CIBC. Bloomberg ne garantit pas le caractère opportun, l'exactitude ou l'exhaustivité des données ou renseignements liés à Bloomberg US Aggregate Bond Index.

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 influer 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 Fonds stratégie de créances non traditionnelle CIBC est autorisé à investir dans certains actifs et à utiliser des stratégies de placement non traditionnelles généralement interdites par les fonds communs de placement traditionnels. Le Fonds stratégie de crédit non traditionnel CIBC peut utiliser l'effet de levier au moyen d'instruments dérivés, de ventes à découvert ou d'emprunts dans les limites prescrites.

Le fonds peut également utiliser des instruments dérivés aux fins de gestion des devises. En raison de son utilisation d'instruments dérivés, le fonds peut recourir à l'effet de levier. Un effet de levier survient lorsque l'exposition théorique du fonds aux actifs sous-jacents est supérieure au montant investi; il s'agit d'une technique de placement qui peut amplifier les gains et les pertes. Ces renseignements ne constituent pas des conseils juridiques ni des conseils fiscaux.

Les montants des distributions mensuelles/trimestrielles/annuelles peuvent être modifiés ou éliminés lorsqu'il y a lieu, à notre discrétion ou selon les exigences de la loi.

Les distributions ne sont pas garanties et peuvent fluctuer; elles ne doivent pas être confondues avec le rendement d'un fonds ou un taux de rendement. Les distributions versées en conséquence des gains en capital réalisés par un fonds ainsi que le revenu et les dividendes obtenus par un fonds sont imposables au cours de l'année où ils sont versés.

La Stratégie mondiale de capital-investissement KKR CIBC, le Fonds de revenu stratégique Ares CIBC, le Fonds d'infrastructure privée CIBC, le Fonds de marchés privés Alpine SPRIM™ et le Fonds de capital-risque et de croissance privé Alpine SPRING sont des fonds assortis d'une dispense de prospectus et ne sont pas assujettis aux mêmes exigences réglementaires que les fonds d'investissement offerts au public par voie de prospectus. Le présent document ne fait pas partie d'unenotice d'offre et ne constitue pas une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat de titres du Fonds. Pareille offre ou sollicitation ne peut être faite que par l'intermédiaire et selon les exigences des modalités de la convention de souscription et de la notice d'offre confidentielle du fonds (collectivement, les « documents d'offre ») et des actes constitutifs du fonds.

Les renseignements ou analyses concernant les caractéristiques actuelles du fonds ou la façon dont le gestionnaire de portefeuille gère le fonds ne constituent pas une analyse d'objectifs ou de stratégies de placements importants, mais uniquement une analyse des caractéristiques actuelles ou de la façon d'appliquer les stratégies et d'atteindre les objectifs de placement, et peuvent changer sans préavis.

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.

[MD/MC] Le logo CIBC et « Gestion globale d'actifs CIBC » sont des marques de commerce 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.

10/26