

INITIATION AUX MARCHÉS PRIVÉS

PAR



**BANQUE
NATIONALE**
INVESTISSEMENTS



Autrefois réservés aux institutions et à l'élite, les investissements privés offrent encore plus de possibilités que la bourse et des rendements potentiellement supérieurs.

→ UN RAPPORT DE BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS,
EN COLLABORATION AVEC HARBOURVEST PARTNERS, LLC.

SURVOL DU CONTENU

- Ce rapport fait la lumière sur l'évolution des investissements privés et leur intérêt dans la construction et la diversification d'un portefeuille.
- Il présente les différentes catégories d'investissements privés, qui sont plus largement considérées comme des actifs « alternatifs », ainsi que leurs avantages et leurs défis à la fois pour les institutions financières et le grand public.
- Les marchés privés offrent davantage de possibilités d'investissements et permettent une gestion plus active. Il existe différentes stratégies de création de valeur sur lesquelles on peut miser tout en tenant compte des risques et des rendements.
- Enfin, ce rapport examine en quoi l'accès aux investissements privés et leur gestion active jouent un rôle important dans l'obtention d'un rendement supérieur à long terme.

SOMMAIRE

La démocratisation des investissements privés	5
Les différents types d'investissements privés	6
Les avantages des investissements privés	10
Une porte d'entrée : les investissements primaires	13
Les avantages des investissements primaires	15
Ce qu'il faut savoir avant d'investir	19



LA DÉMOCRATISATION DES INVESTISSEMENTS PRIVÉS

Les marchés privés comprennent plusieurs catégories d'actifs, dont le capital-investissement, le crédit privé, les placements immobiliers et en infrastructures. Contrairement aux marchés publics, dont les titres sont négociés en bourse, ces types d'investissements ne sont ni publicisés ni répertoriés en fonction de cotes déterminant leur valeur. Historiquement, ces marchés étaient l'apanage d'institutions comme les caisses de retraite, les fonds de dotation et les sociétés d'assurance. Ils leur permettaient d'obtenir de meilleurs rendements, de diversifier leurs portefeuilles et d'accéder à des possibilités que n'offre pas la bourse.

Ces dernières années, de plus en plus de personnes ont découvert les avantages d'investir dans les marchés privés. Ce changement de paradigme a été rendu possible grâce à des produits financiers novateurs, à des modifications de la réglementation et à la démocratisation des plateformes d'investissement. Au fil de leur évolution, les marchés privés sont devenus une précieuse composante des stratégies d'investissement pour les portefeuilles aussi bien institutionnels qu'individuels.

LES DIFFÉRENTS TYPES D'INVESTISSEMENTS PRIVÉS

1

Capital-investissement

Ce type de placement consiste à investir dans des sociétés fermées (qui ne sont pas cotées en bourse), généralement par l'entremise d'une société ou d'un fonds de capital-investissement.

→ Capital de rachat

Les sociétés de capital-investissement rachètent régulièrement des entreprises en entier ou la majorité de leurs parts. Elles tentent d'en améliorer la performance et la rentabilité en procédant à des restructurations stratégiques, opérationnelles et financières.

→ Capital de croissance

Certaines entreprises bien implantées cherchent du capital pour prendre de l'expansion, restructurer leurs activités, pénétrer de nouveaux marchés ou financer une acquisition importante, sans en perdre le contrôle.

→ Capital-risque

Hybride entre le financement par capitaux privés et la dette privée, il permet de convertir des dettes en droit de regard sur des entreprises en cas de défaut de paiement, habituellement après que les sociétés de capital-risque et autres bailleurs de fonds principaux aient été remboursés.



2

Crédit privé

Il s'agit de prêts et d'autres formes de créances non négociées en bourse. Ils sont accordés ou initiés par des entités qui ne sont pas des banques, par exemple des fonds de créances privés, des sociétés d'assurance, des caisses de retraite ou des bureaux de gestion de patrimoine.

→ Prêt direct

Accordé directement aux entreprises, qui peuvent l'utiliser comme capital de croissance, pour un refinancement ou pour un rachat à effet de levier, le prêt direct a l'avantage d'offrir à celles-ci des conditions souples adaptées à leurs besoins. En tant qu'investissement, il peut engendrer des rendements plus élevés que les placements à revenu fixe traditionnels.

→ Créance à une entreprise en difficulté

Il s'agit d'investir dans une entreprise en faillite ou fortement endettée en échange d'une importante décote dans l'espoir qu'elle se rétablisse et reprenne de la valeur. Ce genre d'investissement peut être très risqué, mais aussi potentiellement très rentable.

→ Prêt d'amorçage-investissement

Ce type de prêt est offert aux entreprises en démarrage et à forte croissance qui ne sont pas encore rentables ou qui disposent d'actifs importants. Souvent utilisé de pair avec un financement par capital-risque, il n'offre aucun droit de regard sur la gestion de l'entreprise. Cet investissement vient habituellement avec des bons de souscription ou des droits d'achat d'actions qui permettent de profiter des retombées.

→ Prêt immobilier

En prêtant des fonds pour des projets immobiliers, comme la construction de bâtiments commerciaux ou résidentiels, on obtient un rendement sous forme d'intérêts et de commissions. Ce type de prêt est garanti par le bien immobilier financé, ce qui assure un certain degré de protection.

3

Placements immobiliers

Ce type d'investissement comprend l'achat, la gestion et la construction de biens immobiliers, qui peuvent être résidentiels, commerciaux, industriels ou à vocation mixte.

→ Commercial

L'investissement dans des bâtiments commerciaux, comme des immeubles de bureaux, des centres commerciaux, des hôtels et des entrepôts, permet de tirer un revenu des loyers et de bénéficier d'une plus-value en capital.

→ Résidentiel

L'investissement dans des immeubles d'habitation, comme des maisons unifamiliales, des immeubles à logements et des complexes résidentiels, permet de tirer un revenu des loyers et de bénéficier d'une plus-value en capital.

→ Industriel

L'investissement dans des bâtiments industriels, qu'il s'agisse de manufactures, d'usines, d'entrepôts et de centres de distribution, permet de tirer un revenu des loyers et bénéficier d'une plus-value en capital.

→ Promotion immobilière

Il s'agit d'acheter des terrains pour y construire des bâtiments ou de rénover ceux qui sont existants pour augmenter leur valeur et leur attrait.

4

Placements en infrastructures

Ce sont des investissements dans des éléments essentiels au fonctionnement de la société et de l'économie, comme les transports, les services publics, l'énergie et les communications.

→ Transport

L'investissement dans des infrastructures de transport, comme les routes, les ponts, les aéroports et les réseaux ferroviaires, génère des revenus grâce aux péages, aux droits d'utilisation et aux paiements gouvernementaux.

→ Services publics

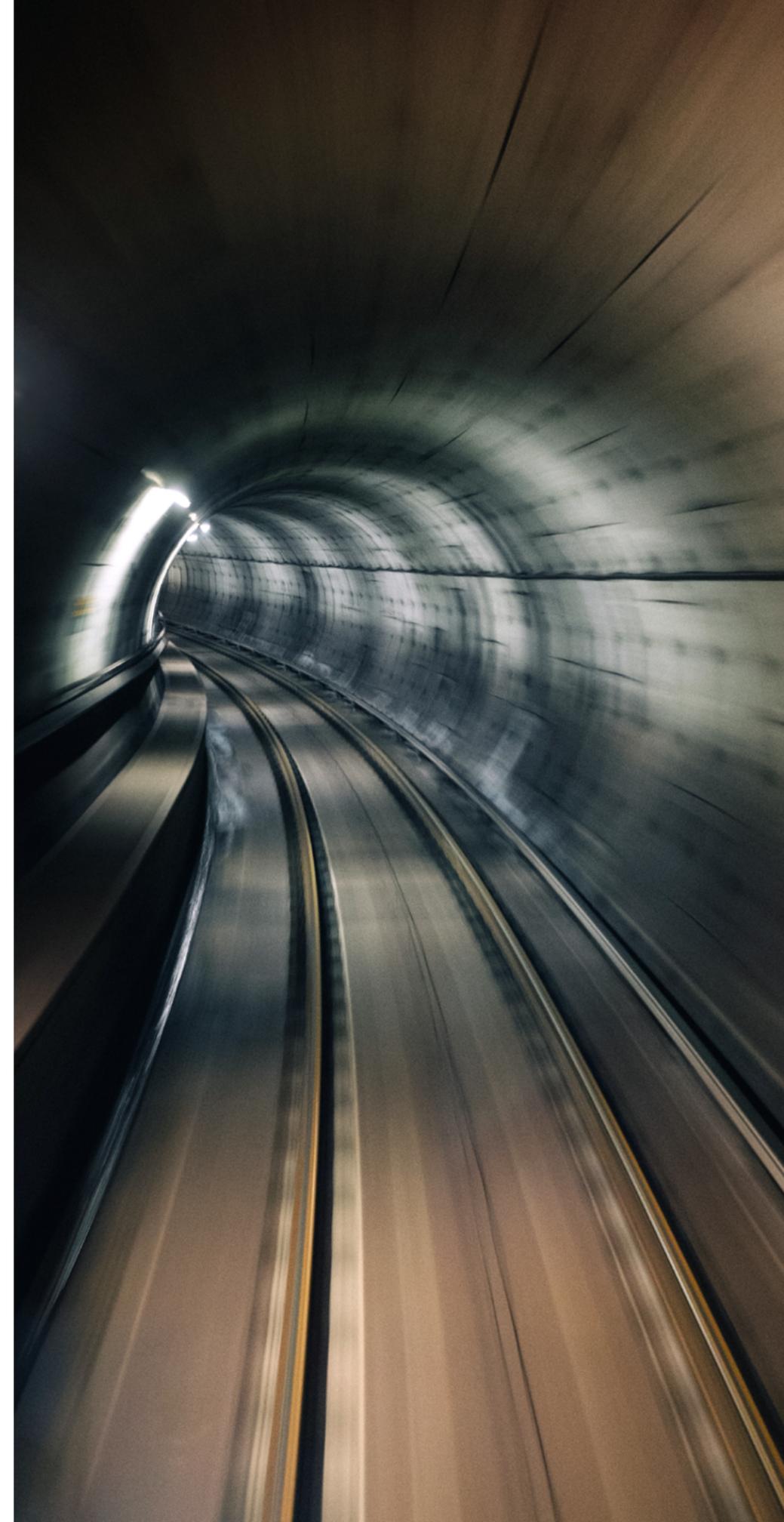
L'investissement dans des infrastructures publiques, comme les aqueducs, les égouts et la gestion des déchets, génère des revenus stables et prévisibles.

→ Énergie

L'investissement dans des infrastructures énergétiques, comme les centrales électriques, les lignes de transport et les installations de stockage d'énergie, bénéficie de contrats à long terme et de subventions publiques.

→ Communications

L'investissement dans des infrastructures de communication, dont les réseaux de fibres optiques, les tours de téléphonie cellulaire et les centres de données, profite de la demande croissante en données et en connectivité.



LES AVANTAGES DES INVESTISSEMENTS PRIVÉS

De meilleurs rendements

Historiquement, les marchés privés ont enregistré de meilleures performances que la bourse : pour des rendements pondérés sur des périodes mobiles de 5 ans, les rachats d'entreprises par des fonds d'investissements privés ont généré une prime moyenne de 670 points de base par rapport au rendement total de l'indice MSCI ACWI¹. Il ne faut pas oublier que ces investissements étaient autrefois réservés aux institutions et aux très grandes fortunes qui pouvaient respecter leurs seuils minimaux traditionnellement élevés.

Avec l'assouplissement de la réglementation et l'avènement de nouveaux produits innovants, la porte des marchés privés s'est peu à peu ouverte. Certaines barrières structurelles ont été enlevées, comme les longues périodes d'incapacité limitant la liquidité de même que la complexité et le temps nécessaire pour créer des portefeuilles comportant des investissements privés. Désormais, plus de gens peuvent profiter de leur rendement supérieur et de la diversification qu'ils offrent.

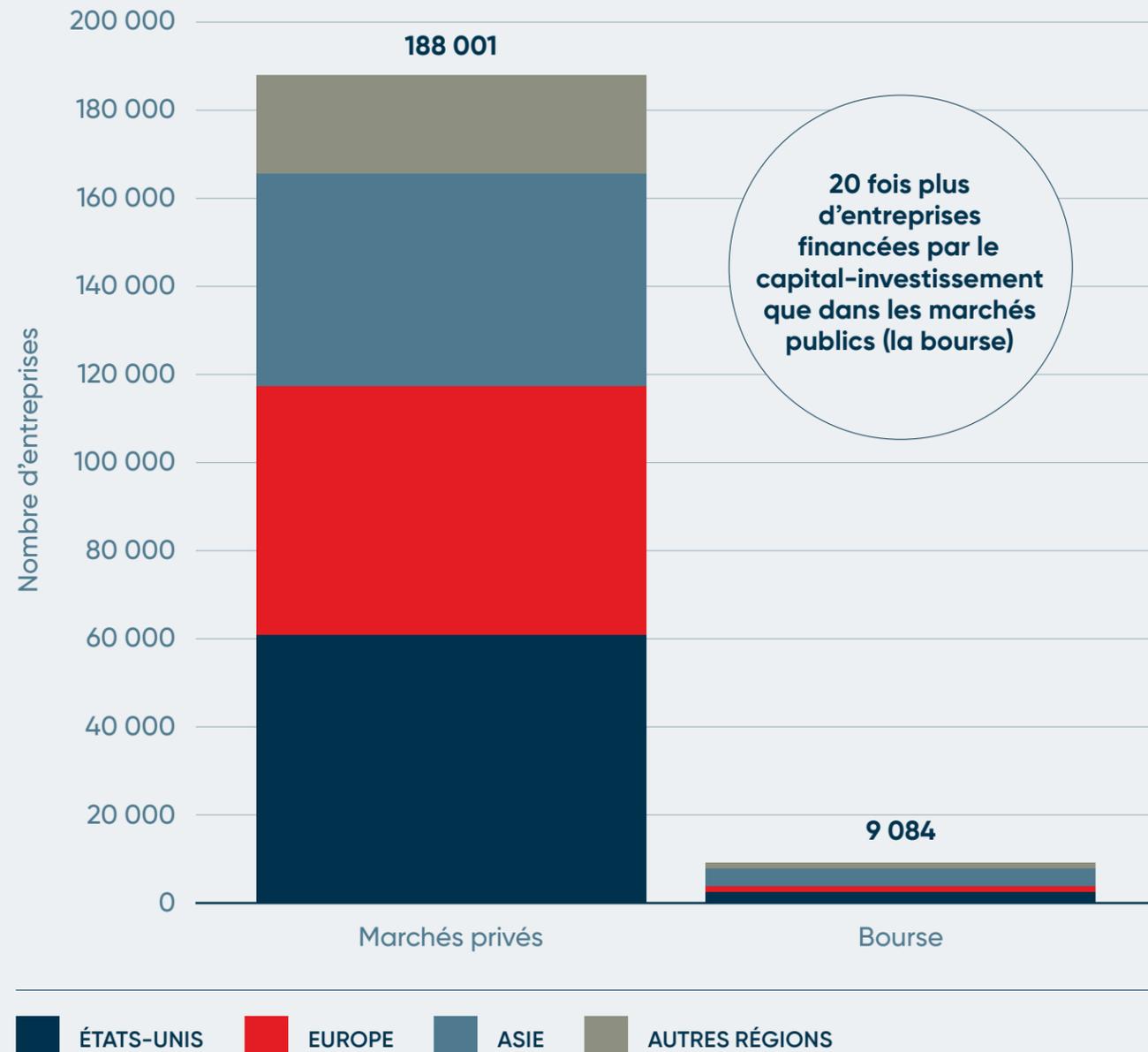
Plus de possibilités

Les marchés privés ont l'avantage de donner accès à environ 20 fois plus d'entreprises que l'indice MSCI ACWI². On en dénombre près de 200 000 à travers le monde : des entreprises en démarrage, des sociétés établies ou d'importants groupes auparavant inscrits en bourse qui ont décidé de fermer leur capital pour avoir recours au capital-investissement privé sous la forme de capital de rachat, de capital de croissance ou de capital-risque³.

La possibilité d'investir dans de multiples sociétés aux premières étapes de leur croissance représente un important potentiel de rendement. Pour les marchés privés, la valeur médiane des entreprises est évaluée à 243 millions de dollars comparativement à la capitalisation boursière médiane qui est de 2,3 milliards de dollars⁴.

LE GRAND PUBLIC A MAINTENANT UN MEILLEUR ACCÈS AUX FONDS DE CAPITAL-INVESTISSEMENT ET À D'AUTRES ACTIFS PRIVÉS, COMME LES PLACEMENTS IMMOBILIERS, QUI PERMETTENT DE DIVERSIFIER SON PORTEFEUILLE ET D'OBTENIR POSSIBLEMENT DES RENDEMENTS PLUS ÉLEVÉS.

LES OPPORTUNITÉS DES MARCHÉS PRIVÉS VS LA BOURSE



Source : Données provenant de PitchBook au 2 février 2024 et de MSCI au 31 décembre 2023. Marchés privés composés de sociétés ayant recours au capital de rachat, au capital de croissance et au capital-risque. Marchés publics composés de toutes les parties constituantes de l'indice MSCI.

Une gestion active

Les gestionnaires de fonds privés ont tendance à s'impliquer davantage dans les sociétés qui composent leur portefeuille. Plusieurs détiennent une participation significative et donc la capacité d'influencer les décisions. Puisque les marchés privés ne sont pas tenus de divulguer leurs informations publiquement, il leur est possible d'optimiser les rendements en influençant à la fois les activités courantes et les stratégies de création de valeur à long terme.

Trois stratégies sont utilisées pour créer des primes de rendement et optimiser le profit :

1. La croissance des bénéfices

La création de valeur par des améliorations opérationnelles, comme la mise en marché de nouveaux produits, une synergie résultant de fusions ou d'acquisitions, ou une expansion mondiale.

2. L'expansion des multiples

L'achat à une valeur moindre de sociétés modestes ou ouvertes traversant une période difficile et leur revente à un multiple plus élevé.

3. La réduction de la dette

L'optimisation de la structure du capital par l'augmentation ou la diminution efficace d'un levier financier.

Un bon ratio risque-rendement

La conjoncture macroéconomique influence similairement les actifs privés et publics (voir le graphique). Historiquement, le capital-investissement (capital de rachat et capital-risque) a généré des rendements pondérés dans le temps nettement plus élevés et a présenté moins de risques de dévalorisation comparativement à l'indice boursier MSCI ACWI sur des horizons de 5, 10 et 15 ans.

On doit cette dynamique à une combinaison de facteurs :

1. Une participation active à la gestion des sociétés du portefeuille dans des marchés difficiles;
2. Une préférence pour des entreprises résilientes;
3. Des valorisations moins réactives pour les marchés privés.

COMBINANT DES BÉNÉFICES POTENTIELLEMENT PLUS ÉLEVÉS ET DES RISQUES DE DÉVALORISATION MOINDRES, LES INVESTISSEMENTS PRIVÉS PEUVENT GÉNÉRER DE MEILLEURS RENDEMENTS AJUSTÉS AU RISQUE TOUT EN PERMETTANT DE DIVERSIFIER SON PORTEFEUILLE.

LES MARCHÉS PRIVÉS PRÉSENTENT UNE MEILLEURE PERFORMANCE QUE LA BOURSE



Source: Données provenant de MSCI au 30 juin 2023. Tous les rendements sont en dollars américains. Le risque de baisse représente la baisse maximale sur la période indiquée. Le rendement passé n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs.

UNE PORTE D'ENTRÉE : LES INVESTISSEMENTS PRIMAIRES

Les plus importantes et influentes institutions financières basent leurs portefeuilles d'actifs privés sur les investissements primaires. Plus récemment, les bureaux de gestion de patrimoine, les personnes fortunées, mais aussi les investisseurs et investisseuses plus modestes ont mis à profit cette stratégie.

En quoi consistent les investissements primaires?

Il s'agit de fonds structurés comme une société en commandite pour lequel un ou une commanditaire fournit du capital tandis qu'un commandité ou une commanditée l'investit dans les sociétés d'un portefeuille. Généralement, un fonds compte des investissements dans 10 à 30 sociétés sur une période de 2 à 5 ans. Les portefeuilles primaires diversifiés se composent habituellement de 20 à 40 fonds, ce qui équivaut à environ 500 entreprises ayant recours au rachat, au capital-risque ou au capital de croissance.

GRÂCE À UNE STRATÉGIE MULTIGESTIONNAIRE, LES INVESTISSEMENTS PRIMAIRES DONNENT ACCÈS À DES ENTREPRISES EN DÉMARRAGE QUI BÉNÉFICIENT DU CAPITAL-RISQUE, À DES SOCIÉTÉS QUI MISENT SUR DU CAPITAL DE CROISSANCE POUR PRENDRE DE L'EXPANSION OU À DES COMPAGNIES ÉTABLIES QUI SONT EN COURS DE TRANSFORMATION OU D'OPTIMISATION VIA UN RACHAT.



DES ENTREPRISES QUI ONT EU RECOURS AU CAPITAL-INVESTISSEMENT

SpaceX

Fondée en 2002 par Elon Musk avec pour objectif de réduire les coûts du transport spatial et de coloniser Mars, SpaceX est devenue une des sociétés les plus innovantes et disruptives de tout portefeuille en capital-risque. Founders Fund et Draper Fisher Jurvetson sont les premières sociétés d'investissement à l'avoir financée, faisant l'acquisition de parts en 2009 alors que l'entreprise valait 60 millions de dollars. En décembre 2023, une vente d'actions secondaires a valorisé SpaceX à 180 milliards de dollars.

Dell

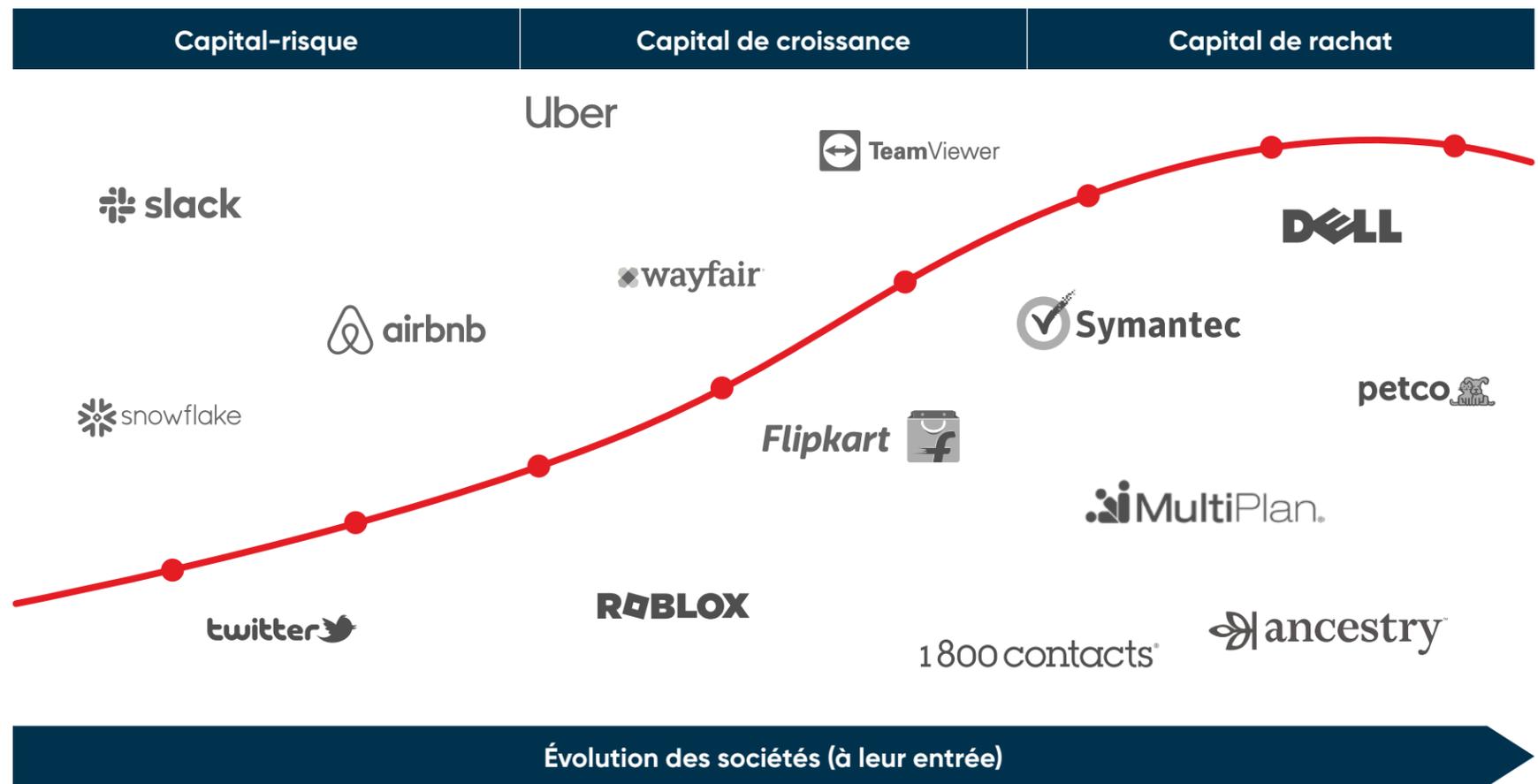
Près de 30 ans après sa création, Dell avait besoin d'un changement radical pour retrouver sa compétitivité. En 2013, à la tête d'un consortium, Silver Lake entreprend une opération de fermeture du capital de 25 milliards de dollars pour réaliser une restructuration comprenant une rationalisation de l'entreprise, une modernisation des produits, des acquisitions stratégiques et une prise de contrôle inversée. En 2023, à la suite d'une scission et à un premier appel public à l'épargne de sa filiale VMWare, celle-ci est acquise par Broadcom pour la somme record de 69 milliards de dollars. Il s'agit de la plus importante OPA du secteur des technologies et l'une des plus impressionnantes créations de valeur d'une société de capital-investissement.

Toshiba

Fondée 1939 et introduite en bourse en 1949, Tokyo Shibaura Denki, devenue Toshiba Corporation, a procédé en 2023 à la plus grande opération de fermeture de capital de l'histoire du Japon. Cette opération de 15 milliards de dollars a été réalisée en partenariat avec Japan Industrial Partners, faisant de ce conglomérat vieux de 148 ans une société fermée gérée par ses propriétaires au Japon.

UNE PORTE D'ENTRÉE: LES INVESTISSEMENTS PRIMAIRES (SUITE)

INVESTISSEMENTS INITIAUX EN CAPITAL-INVESTISSEMENT



Source: HarbourVest. À des fins d'exemple seulement. La ligne rouge indique le revenu estimé au moment de l'investissement initial du programme de fonds mondial de HarbourVest. Bien que certaines des entreprises mentionnées aient fait ou feront peut-être l'objet d'investissements de la part de HarbourVest, la référence ne constitue pas une recommandation d'investir dans l'une des entreprises mentionnées ou affiliées.

LES AVANTAGES DES INVESTISSEMENTS PRIMAIRES

1

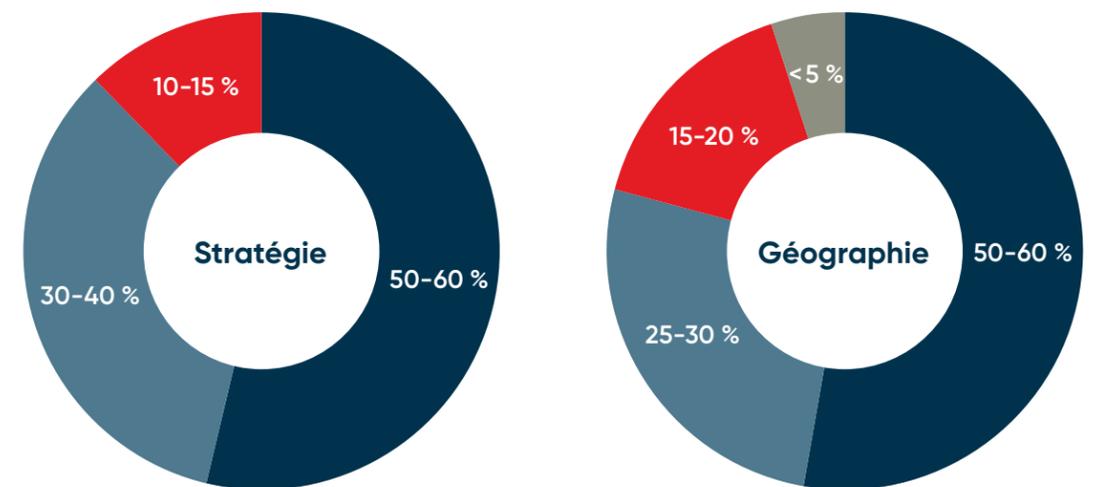
Une diversification complémentaire

Aux États-Unis, le nombre de sociétés cotées en bourse a diminué de près de 27 % au cours des deux dernières décennies et elles représentent désormais moins de 1 % de toutes les entreprises actives⁵. Au cours de la même période, les investissements privés dans des entreprises fermées ont joué un rôle encore plus important sur les marchés financiers mondiaux, contribuant à des modèles d'affaires plus souples, performants et rentables.

Les stratégies d'investissements primaires permettent de répartir son capital sensiblement de la même manière que dans un portefeuille boursier (rendement, valeur, croissance et hypercroissance), tout en ayant accès à encore plus de sociétés. Il s'agit donc d'une occasion de diversification complémentaire permettant d'allier différentes stratégies (capital-risque, capital de croissance et capital de rachat), régions (Amérique du Nord, Europe, Asie et pays émergents) et périodes d'investissement.

EN CONCENTRANT SON PORTEFEUILLE UNIQUEMENT SUR LA BOURSE, ON SE LIMITE À SEULEMENT 1 % DES ENTREPRISES.

RÉPARTITION DU CAPITAL-INVESTISSEMENT PAR STRATÉGIE ET PAR GÉOGRAPHIE



Source : Prequin, données en date du 21 mars 2024.

2

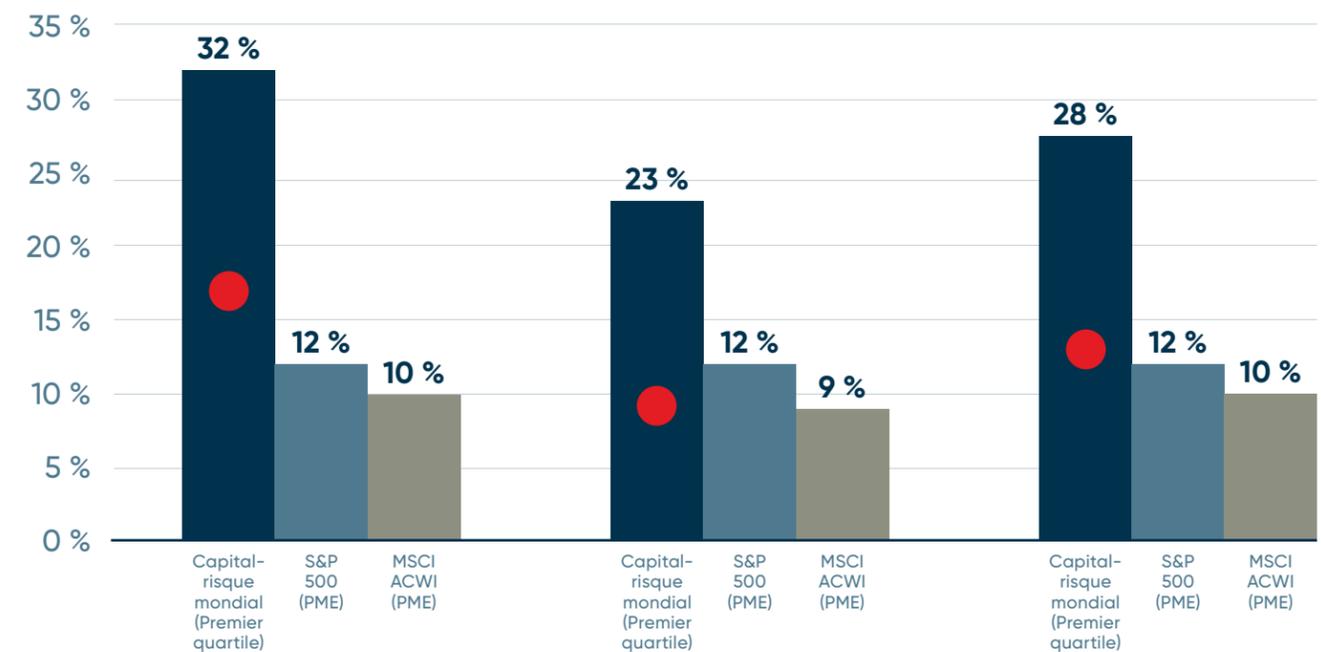
Des rendements attrayants

Si on y contribue régulièrement, les investissements primaires génèrent des gains supérieurs à long terme. Ils offrent à la fois la possibilité de rendements absolus et ajustés au risque.

Les institutions qui misent sur des gestionnaires du quartile supérieur, ou qui parviennent à identifier de nouveaux talents émergents se classant parmi les plus performants, peuvent générer des taux de rendement internes (TRI) de 20 % ou plus à long terme. Ces fonds primaires ont le potentiel de dépasser de 500 points de base les indices boursiers, qui ont affiché une moyenne de 15 %, et de dégager un rendement supérieur de 1 000 points de base par rapport aux indices comparables, qui ont atteint en moyenne 10 %⁶.

POUR OBTENIR DES RÉSULTATS SUPÉRIEURS AVEC DES INVESTISSEMENTS PRIMAIRES, IL EST IMPORTANT DE CIBLER DES FONDS ET DES GESTIONNAIRES QUI PRODUISENT DES RENDEMENTS CONSTANTS DANS LES DEUX PREMIERS QUARTILES.

TRI DU CAPITAL-INVESTISSEMENT MONDIAL SUR 10 ANS



● TOUS LES FONDS

Source : Données provenant de Burgiss pour les marchés privés et l'équivalent des marchés publics (PME) en date de septembre 2023. À des fins d'exemple seulement. Le rendement passé n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs.

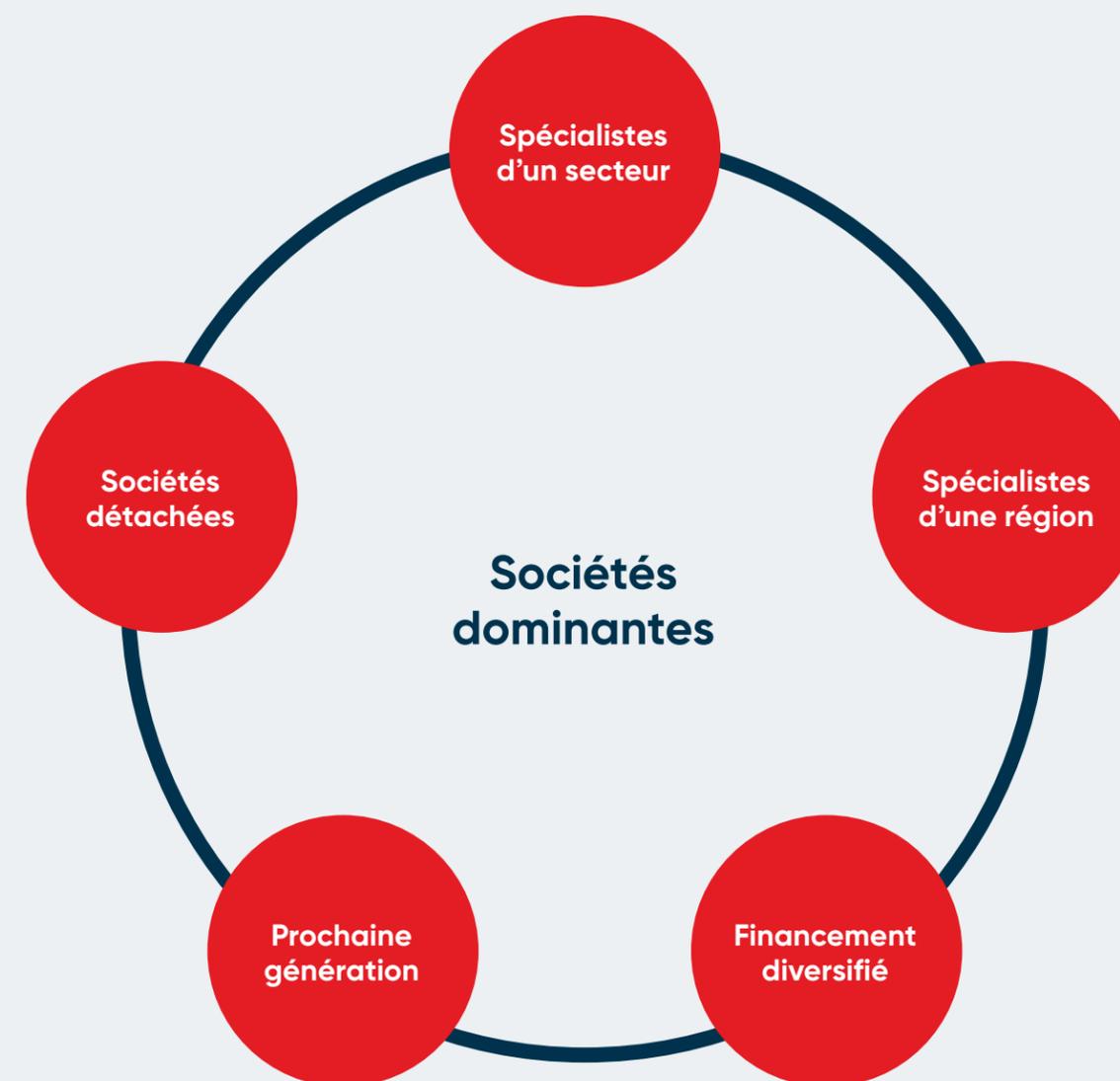
3

Des portefeuilles structurés

Il faut prévoir jusqu'à cinq ans pour constituer un portefeuille comptant de 20 à 40 fonds diversifiés par millésimes, stratégies, régions et types d'investissement. Au départ, il est courant de choisir des sociétés de capital-investissement qui ont fait leurs preuves. Elles donnent accès aux transactions les plus importantes et remarquées des marchés privés.

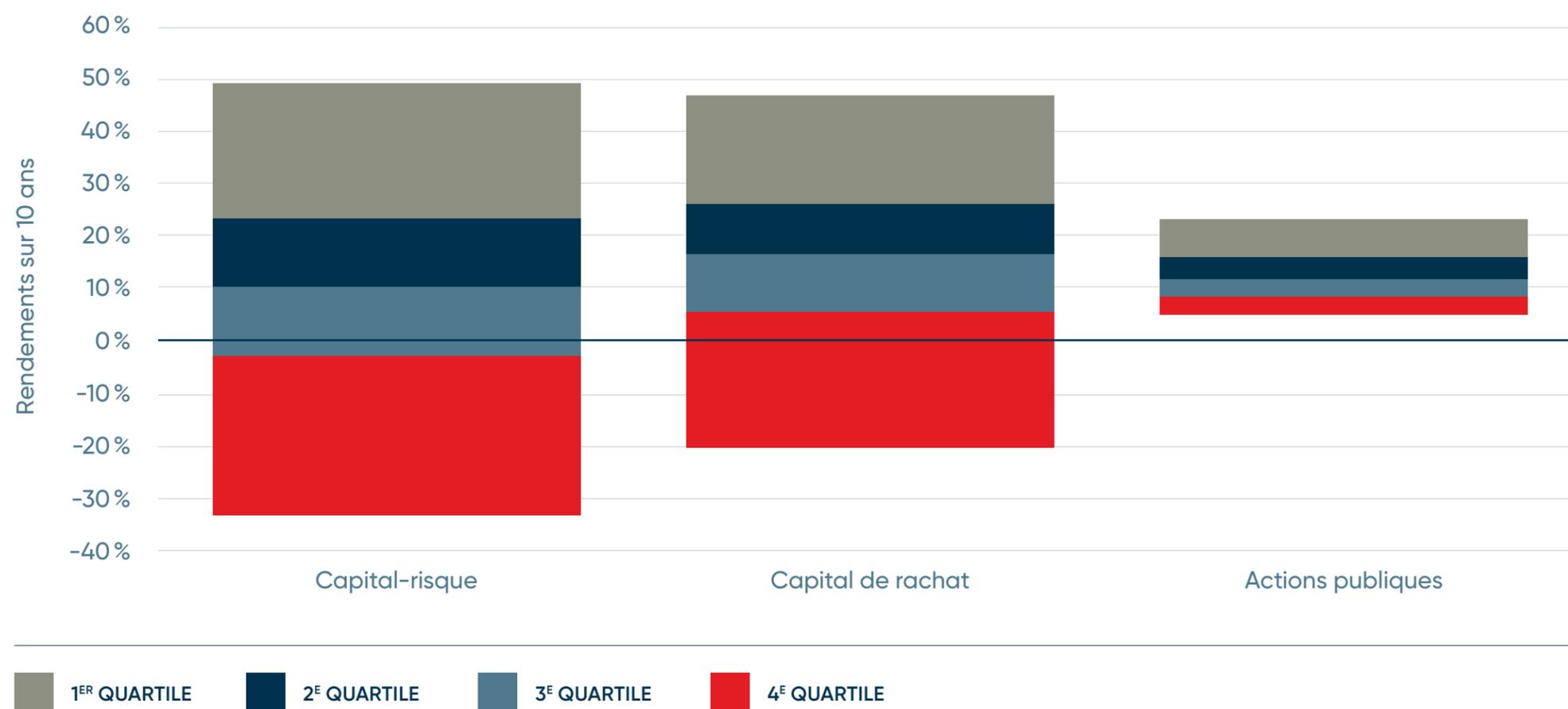
On peut ensuite compléter ces investissements de base avec des fonds plus tactiques ou spécialisés. Ces stratégies complémentaires visent diverses catégories, dont des fonds sectoriels, d'amorçage ou à vocation régionale, des gestionnaires diversifiés et des entreprises issues de scissions, entre autres. Dans bien des cas, ces fonds tactiques ont le potentiel de se démarquer par leur rendement, mais peuvent aussi présenter une plus grande dispersion, ce qui rend d'autant plus important le choix des gestionnaires.

LA CONSTRUCTION D'UN PORTEFEUILLE



Source : HarbourVest. À des fins d'exemple seulement.

COMPARAISON DE LA DISPERSION DU RENDEMENT ENTRE LES MARCHÉS PRIVÉS AMÉRICAINS ET LA BOURSE SUR 10 ANS



Ce graphique compare les TRI (taux de rendement interne) des indices de capital-investissement aux rendements pondérés de la bourse en fonction du temps. Les TRI des actifs privés et les rendements composés des actions publiques sont calculés sur 10 ans.

Source : Données provenant de MSCI au 30 juin 2023 et de Refinitiv au 11 décembre 2023. Les actions publiques correspondent au filtrage par Refinitiv de 1 941 fonds communs de placement en actions basés aux États-Unis. Le rendement passé n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs.

ANTICIPER LES RISQUES

Comparativement à d'autres catégories d'actifs – notamment les actions cotées en bourse, mais aussi les titres à revenu fixe, les fonds de couverture, la dette privée, les placements immobiliers et en infrastructure –, le capital-investissement est le type d'investissement qui présente de loin le plus de dispersion. C'est particulièrement le cas du capital-risk, mais aussi du capital de croissance et du capital de rachat. Bien gérés, ils présentent des avantages significatifs. Mal gérés, ils peuvent se solder par des rendements nettement inférieurs et nécessiter du temps et une attention particulière.



CE QU'IL FAUT SAVOIR AVANT D'INVESTIR

→ Construire ou acheter?

Les investissements primaires nécessitent beaucoup de temps et de ressources : il faut savoir trouver, évaluer et sélectionner les bons fonds, faire des placements judicieux et suivre attentivement leur évolution. La décision de construire ou d'acheter un portefeuille devrait être prise en fonction de notre accès aux investissements. Si on décide d'acheter, c'est aussi ce qui doit déterminer le choix du prestataire de services. En confiant la tâche à une institution qui entretient déjà une relation privilégiée avec des gestionnaires de portefeuille, on peut obtenir des résultats plus rapidement. Il faut garder en tête que la vérification diligente, soit l'analyse des risques et des bénéfices, est l'un des principaux facteurs de création de valeur pour les investissements primaires.

→ Miser sur les données

Les sociétés de capital-investissement établies ont l'avantage de disposer d'importantes bases de données qui éclairent leurs décisions concernant la répartition d'actifs, la sélection de gestionnaires, la construction et la gestion de portefeuille, et la tarification des opérations. Les prestataires de services avec lesquels elles font affaire bénéficient de ces informations privilégiées.

→ Choisir des compléments

Plusieurs stratégies misent sur un portefeuille d'investissements primaires complété de 30 % à 50 % par des investissements secondaires ou des co-investissements, soit une participation directe dans une société. En plus de permettre une diversification entre des millésimes antérieurs, un financement accéléré et une atténuation de la courbe en J, ce regroupement d'actifs peut engendrer une plus-value du capital à long terme tout en améliorant le multiplicateur des fonds et le TRI.

→ Vendre sur les marchés secondaires

Les fonds primaires ont habituellement une longévité de 10 ans, parfois plus. Au cours de la dernière décennie, les marchés secondaires ont gagné en importance et en maturité : ils offrent diverses solutions aux personnes qui cherchent à se départir d'actifs pour avoir de la liquidité ou qui désirent réinvestir leur capital ailleurs une fois passée la phase initiale de création de valeur. Bien que la vente d'actifs sur les marchés secondaires implique souvent une décote par rapport à leur valeur liquidative, si on sait patienter, on peut optimiser leur prix en programmant un retrait à un moment favorable.

AU MOMENT DE CHOISIR UN PRESTATAIRE DE SERVICES, IL FAUT TENIR COMPTE DE SA GESTION ACTIVE DES PORTEFEUILLES.

À RETENIR

Depuis des décennies, les grandes institutions investissent avec succès dans les marchés privés par l'entremise des investissements primaires. Cette stratégie est l'une des manières les plus efficaces d'investir dans les entreprises les plus influentes d'aujourd'hui et celles de demain, tout en favorisant la croissance du capital et le TRI des portefeuilles sous-jacents.

Les investissements primaires offrent :

- Plus de possibilités d'investissement que la bourse;
- Un potentiel de rendement supérieur par rapport à un portefeuille boursier comparable comprenant des actions, des obligations et d'autres investissements tels que les fonds négociés en bourse;
- La souplesse de choisir diverses sous-stratégies et thèmes d'investissement.



Sources

¹ « Evergreen funds: Accessing private markets alpha », *HarbourVest*. Données provenant de MSCI au 30 juin 2023. L'écart moyen a été calculé entre le rendement des rachats d'entreprises par des fonds d'investissements privés et le rendement total de l'indice MSCI (Monde, tous pays) sur des périodes mobiles de 5 ans entre le 31 décembre 2001 et le 30 juin 2023. Le rendement passé n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs.

² « Evergreen funds: Accessing private markets alpha », *HarbourVest*. Source : Données provenant de PitchBook au 2 février 2024 et de MSCI au 31 décembre 2023. Marchés privés composés de sociétés ayant recours au capital de rachat, au capital de croissance et au capital-risque. Marchés publics composés de toutes les parties constituantes de l'indice MSCI.

³ « Evergreen funds: Accessing private markets alpha », *HarbourVest*, PitchBook. Données du 2 février 2024.

⁴ Données provenant de PitchBook et de MSCI au 30 septembre 2023. Les placements privés peuvent concerner des rachats, un investissement dans l'expansion ou du capital-risque. La valeur médiane des entreprises pour les marchés privés est définie comme la somme des différences absolues entre les expositions au secteur privé et au secteur public pour les opérations adossées à des placements privés pendant la période de 2018 à 2022.

⁵ « Why Your Favorite Companies Are Privately Held », *Business Review*.

⁶ « Accessing private markets through primary fund investing : The path to capital appreciation and IRR », *HarbourVest*.

Notes légales

Les renseignements et les données fournis dans le présent document, y compris ceux fournis par des tiers, sont considérés exacts au moment de leur impression et ont été obtenus de sources que nous avons jugées fiables. Nous nous réservons le droit de les modifier sans préavis. Ces renseignements et données vous sont fournis à titre informatif uniquement. Aucune représentation ni garantie, explicite ou implicite, n'est faite quant à l'exactitude, la qualité et le caractère complet de ces renseignements et de ces données. Les opinions exprimées ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des parts mentionnées aux présentes et ne devraient pas être considérées comme une recommandation.

Ce fournisseur d'indices est inclus dans le présent document : MSCI. Ce fournisseur d'indice permet l'utilisation de leurs indices et des données reliées « tels quels », ne donne aucune garantie à leur sujet, ne garantit pas la convenance, la qualité, l'actualité ou l'exhaustivité des indices ni d'aucune donnée incluse dans ceux-ci, qui y serait reliée ou qui en serait dérivée, n'assume aucune responsabilité à l'égard de l'utilisation de ce qui précède et ne parraine pas, n'avalise pas ni ne recommande Banque Nationale Investissements inc. ni aucun de ses produits ou services. Le fournisseur d'indices ci-dessus ne garantit pas l'exactitude de tout indice ou modèle de référence mixte créé par Banque Nationale Investissements inc., en utilisant l'un de ces indices. Aucune responsabilité ni aucune obligation n'incombent à aucun membre du fournisseur d'indices ni à leurs administrateurs, dirigeants, employés, associés ou concédants de licence respectifs pour des erreurs ou des pertes dues à l'utilisation de cette publication ou de tout renseignement ou donnée qu'elle contient. En aucun cas, le fournisseur d'indices ci-dessus ne sera redevable envers aucune partie de dommages-intérêts directs, indirects, accessoires, exemplaires, compensatoires, punitifs, particuliers ou consécutifs, de coûts, de frais, notamment de justice, ou de pertes (y compris, sans aucune limite, de perte de revenu ou de profits et de coûts de renonciation) en lien avec l'utilisation du contenu, même s'il a été avisé de la possibilité de tels préjudices.

Les indices MSCI sont des marques de commerce de MSCI inc.

© Banque Nationale Investissements inc., 2024. Tous droits réservés. Toute reproduction totale ou partielle est strictement interdite sans l'autorisation préalable écrite de Banque Nationale Investissements inc.

MD BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS est une marque déposée de la Banque Nationale du Canada, utilisée sous licence par Banque Nationale Investissements inc.

Banque Nationale Investissements est signataire des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies, membre de l'Association pour l'investissement responsable du Canada et participant fondateur de l'initiative Engagement climatique Canada.





bninvestissements.ca