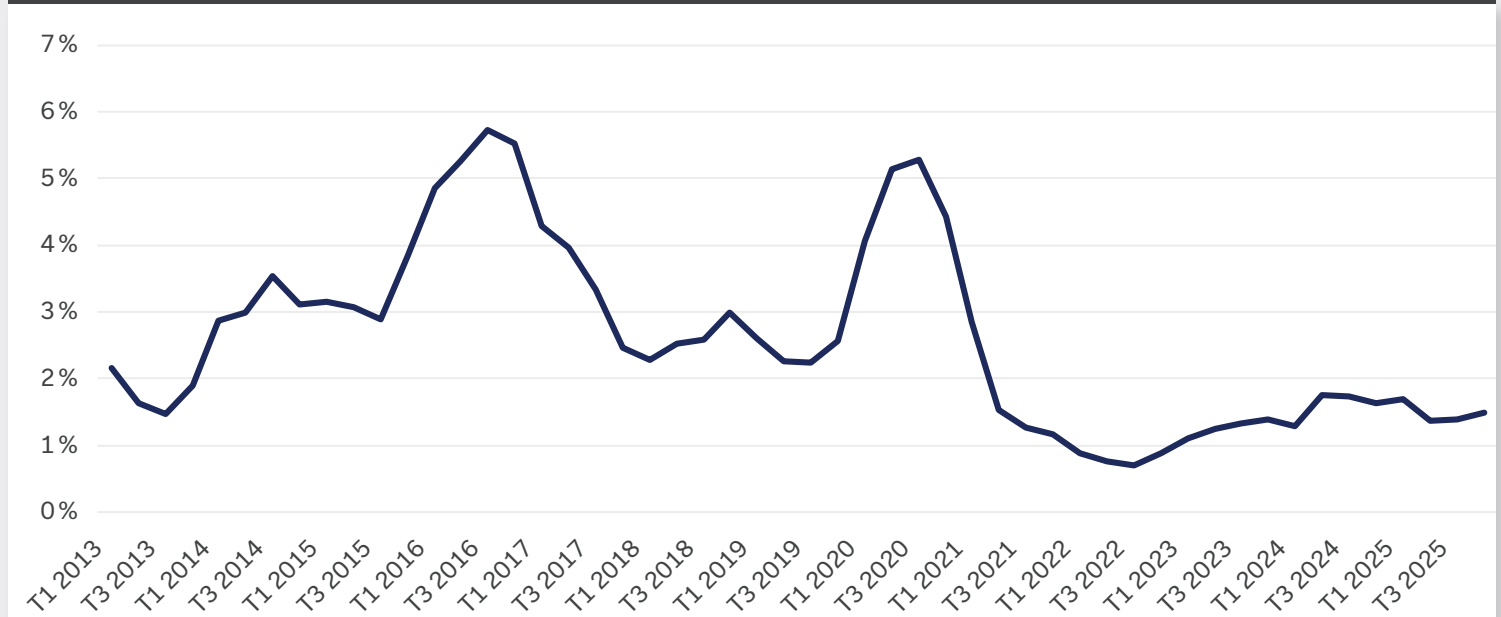


Perspectives trimestrielles des marchés : Deuxième trimestre de 2026

Crédit privé

Les taux de défaillance des prêts privilégiés demeurent inférieurs aux moyennes à long terme (taux de défaillance des prêts privilégiés sur quatre trimestres)



Source : Cliffwater LLC.

Les manchettes sont bruyantes, mais les données fondamentales demeurent solides.

Les rachats sont élevés, mais le système fonctionne comme prévu

La récente couverture médiatique a intensifié les préoccupations à l'égard de la liquidité du crédit privé, ce qui a contribué à la hausse des demandes de rachat dans plusieurs fonds de crédit privé perpétuels. Malgré ce bruit, les gestionnaires ont généralement continué à honorer les demandes de rachat dans la limite de leurs plafonds trimestriels indiqués en utilisant les liquidités disponibles, y compris la trésorerie, les facilités de crédit non utilisées et, dans de rares cas, les ventes d'actifs à un prix proche de leur valeur nominale. Dans des exemples récents, certains fonds ont honoré les rachats en totalité, tandis que d'autres ont reçu des demandes bien au-dessus de leurs plafonds indiqués et ont effectué des retraits au prorata, jusqu'à concurrence de leurs limites indiquées. Si les demandes de rachat demeurent élevées, les fonds continueront probablement de réaliser des retraits au prorata au-dessus de leur plafond indiqué. Ce n'est pas nécessairement un signe de détresse; c'est plutôt une caractéristique essentielle de la structure. Les instruments de crédit privé perpétuels sont conçus pour les investisseurs à long terme et ne visent pas à leur procurer des liquidités régulières au-delà de seuils définis. La répartition proportionnelle protège les actionnaires restants en évitant les ventes forcées d'actifs et en préservant la construction du portefeuille. Bien que les manchettes puissent brosser un portrait négatif du contrôle ou du prorata, le respect des limites de rachat reflète une gestion rigoureuse des fonds et est au cœur de la façon dont ces instruments sont conçus pour fonctionner. La persistance des files d'attente de rachat pourrait peser sur la

confiance et les activités de financement, mais il ne signale pas, à lui seul, des tensions sous-jacentes sur le crédit. Il est également important de se rappeler que dans les instruments de marché privé perpétuels, à l'exception des fonds à intervalles, le conseil d'administration conserve un pouvoir discrétionnaire quant au moment où l'accès aux rachats est approprié.

L'exposition aux technologies est importante, mais les préoccupations à l'égard des perturbations demeurent nuancées

Le crédit privé est fortement exposé aux entreprises fondées sur les logiciels et les technologies. Ces sociétés représentent 24 % de l'indice Cliffwater Direct Lending au quatrième trimestre de 2025. Cette exposition a attiré l'attention sur un contexte de discussion plus large sur l'IA et son incidence potentielle sur les modèles d'affaires de logiciels traditionnels.

À ce stade, le rendement du crédit ne montre pas de détérioration généralisée liée aux perturbations technologiques. De nombreux emprunteurs sont des plateformes de système d'enregistrement, ont des outils de flux de travail profondément intégrés avec des contrats à long terme, des coûts de transfert élevés ou des fonctionnalités essentielles à la mission, ce qui peut ralentir le rythme des perturbations.

De plus, les promoteurs de placements privés tiennent compte de l'automatisation et de l'IA dans leurs stratégies d'exploitation depuis plusieurs années, en se concentrant sur les gains d'efficacité et le positionnement concurrentiel plutôt que sur une réaction à un seul développement technologique. Bien que l'exposition aux technologies mérite d'être surveillée, les données actuelles ne justifient pas un repli imminent lié au crédit à cause des perturbations causées par l'IA.

Suite à la page suivante

Perspectives trimestrielles des marchés : **Deuxième trimestre de 2026****Les pertes augmenteront au fil du temps dans le cadre d'un cycle de crédit normal**

Le crédit privé fait partie de l'écosystème général du financement par emprunt, qui comprend également les prêts publics à rendement élevé et les prêts bancaires, qui devraient tous connaître une hausse cyclique des pertes au fil du temps. Par le passé, les taux de perte annualisés des prêts privés directs se sont établis en moyenne à environ 1 %, ce qui est généralement semblable à l'expérience à long terme des prêts bancaires cotés en bourse. Les récents taux de défaillance sont demeurés inférieurs à ces moyennes, ce qui témoigne du rendement généralement stable de l'emprunteur.

Plusieurs caractéristiques structurelles soutiennent la qualité du crédit sur les marchés privés, notamment une documentation plus stricte, l'amélioration des rapports financiers, le resserrement de l'engagement entre commanditaires et prêteurs, ainsi que l'harmonisation créée par les prêteurs qui retiennent les prêts contractés. En même temps, l'endettement au niveau du portefeuille peut accroître les pertes en cas de repli. Les investisseurs doivent donc s'attendre à ce que les taux de perte augmentent lorsque le prochain cycle de crédit entrera en vigueur, ce qui pourrait entraîner des pressions temporaires sur la valeur liquidative (VL). Cette dynamique fait partie du cycle normal et est prise en compte dans les attentes de rendement à long terme de la catégorie d'actif.

► Conseils aux investisseurs

Nous croyons que le crédit privé demeure soutenu par des paramètres fondamentaux stables, malgré les rachats élevés et la confiance inégale. Les investisseurs à long terme devraient s'attendre à une répartition proportionnelle occasionnelle des retraits et considérer cette situation comme une mesure de protection structurelle normale plutôt que comme un signe de tension. Bien que l'exposition aux technologies et les activités de rachat méritent une attention soutenue, les données actuelles n'indiquent pas une détérioration importante de la qualité du crédit. À notre avis, des répartitions et des attentes appropriées en matière de liquidité demeurent essentielles à la réussite du crédit privé.

Pour le moment, Edward Jones Canada n'offre pas d'accès direct aux produits de crédit privés aux clients.

Les placements non traditionnels sont spéculatifs, très illiquides et comportent un degré de risque élevé. Les investisseurs pourraient perdre une partie ou la totalité de leurs placements.

Les placements non traditionnels sont conçus pour des placements à long terme. Ils comportent habituellement des frais plus élevés que les autres instruments de placement, ce qui réduit les rendements réalisés par les investisseurs. Ils ont des caractéristiques particulières, comme investir sur les marchés privés et l'admissibilité des investisseurs.

Contrairement aux fonds communs de placement, les fonds de placement non traditionnels ne sont pas assujettis à certains règlements conçus pour protéger les investisseurs et ne sont pas tenus de fournir le même niveau de divulgation. Avant d'investir, vous devriez examiner attentivement les caractéristiques, la convenance et les risques de ces placements.