

Le capital-investissement au Canada : un marché à surveiller

18 NOVEMBRE 2025 5 MIN DE LECTURE



Expertises Connexes

- [Capital-investissement](#)
- [Fusions et acquisitions](#)
- [Investissements des caisses de retraite](#)
- [Marchés financiers](#)

Auteur: [Brian Gray](#)

Bienvenue dans notre article *Pleins feux sur le secteur du capital-investissement*, où nous fournissons des informations justes et les tendances du marché en nous fondant sur des données actuelles et sur notre propre expertise. Dans un environnement qui évolue rapidement, il est crucial de rester bien informé pour repérer les occasions et gérer les risques dans le secteur canadien du capital-investissement.

Ces dernières années, l'incertitude est devenue une constante dans le secteur de l'investissement. Les pressions tarifaires, la fragmentation géopolitique et la volatilité macroéconomique ne sont plus des enjeux cycliques; ils caractérisent maintenant les marchés où les investisseurs en capital-investissement sont actifs. Pourtant, malgré ces réalités, les opérations au Canada ont fortement rebondi au troisième trimestre de 2025, se redressant après un déclin important au deuxième trimestre. Rappelons toutefois que ce rebond était attribuable d'abord et avant tout à la valeur et non au volume : les opérations ont été moins nombreuses au troisième trimestre qu'au deuxième, mais elles étaient d'une valeur considérablement plus élevée.¹

Cette tendance a également été observée par l'Association canadienne du capital de risque et d'investissement (ACCR), qui a noté que les investisseurs en capital-investissement ont injecté un montant record de 56,5 milliards de dollars dans des entreprises canadiennes à la mi-novembre 2025, grâce à une série d'opérations de privatisation d'une valeur supérieure à un milliard de dollars.²

Cela témoigne d'un changement de comportement chez les investisseurs : plutôt que d'attendre en vain une clarté parfaite des marchés, les investisseurs en capital-investissement privilégient les placements les plus sûrs et intègrent le risque et la volatilité dans leur stratégie et leur structuration. Ce rééquilibrage est particulièrement évident sur le marché canadien, où la maturité de l'environnement des opérations et les vents favorables sectoriels – en particulier dans des secteurs comme la technologie, qui représente près d'un quart de l'activité en 2025 – offrent des possibilités aux investisseurs disposés à prendre des risques bien calculés.

Le T3 s'est vigoureusement remis de l'incertitude au T2

Source : PitchBook (au 30 septembre 2025)³

En bref : capital-investissement et technologies au Canada

Pour les trois premiers trimestres de 2025, le secteur de la technologie a représenté 24,5 % de l'activité de rachat au Canada (selon le nombre d'opérations); la donnée est révélatrice : elle indique le degré de conviction des promoteurs de capital-investissement et de confiance dans la capacité de création de valeur opérationnelle.⁴ Plus particulièrement, les logiciels-services (36,9 %), les technologies, médias et télécommunications (TMT) (13,1 %), l'intelligence artificielle (IA) (11,90 %) et les technologies financières (8,33 %) ont mené la marche. Le marché vertical de l'IA se démarque toutefois avec la croissance la plus rapide, passant de 4,85 % en 2024 à 11,90 % en 2025, soit une hausse de 145,36 % sur douze mois. Cette accélération révèle que les investisseurs en capital-investissement intègrent l'acquisition et le développement de capacités en IA à leur mandat d'amélioration opérationnelle de base. Les rachats d'entreprises d'IA établies au Canada ont suscité un vif intérêt auprès des investisseurs en capital-investissement, et le fort potentiel de ce marché vertical offre des occasions intéressantes pour qui saura composer avec la complexité des questions techniques, réglementaires, de propriété intellectuelle et d'effectifs. Pour une analyse plus approfondie des tendances en matière de capital-investissement dans les domaines de l'IA et de la technologie, consultez notre [rubrique Info techno](#).

Source : PitchBook (au 30 septembre 2025)⁵

Un retour à la discipline opérationnelle

Les stratégies de capital-investissement entrent actuellement dans une phase de maturité, marquée par l'abandon de l'état d'esprit dynamique fondé sur la croissance à tout prix de l'époque des valorisations élevées. Les entreprises semblent se recentrer sur la création de valeur opérationnelle et sur une croissance disciplinée et durable. Ce recentrage exerce plus de pression sur les équipes de gestion des sociétés de portefeuille pour qu'elles en améliorent considérablement l'exploitation et l'efficacité et qu'elles ne misent plus uniquement sur l'ingénierie financière. Ce virage a entraîné une demande accrue de contrôles diligents exhaustifs, de cadres de gouvernance solides et de soutien stratégique pour permettre une transformation opérationnelle efficace.

Optimisme prudent

La montée en flèche de la valeur des opérations de capital-investissement au troisième trimestre est attribuable à la stabilisation des conditions pour les opérations avec les politiques de taux d'intérêt qui se précisent.⁶ Les opérations de capital-investissement demeurent sur la bonne voie pour connaître une année solide. Toutefois, la volatilité récente met en évidence la sensibilité continue du secteur à l'égard des forces extérieures.⁷ Pour maintenir le momentum, il faudra une activité de déploiement des plus vigoureuses, sans oublier que l'activité de sortie reste un pilier de la réussite à long terme. Sans moyen viable de restituer le capital aux commanditaires – ventes stratégiques, rachats secondaires, possibles appels publics à l'épargne –, les sociétés de capital-investissement auront de la difficulté à mobiliser de nouveaux fonds et à redéployer du capital. La vigueur actuelle du marché semble dépendre de la capacité des avenues de sortie à soutenir le flux des nouveaux investissements.

L'activité de CI s'annonce vigoureuse encore cette année

Source : PitchBook (au 30 septembre 2025)⁸

Pour les investisseurs en capital-investissement qui sont actifs sur le marché canadien, les occasions sont réelles et tangibles. Toutefois, les difficultés posées par l'incertitude et la volatilité le sont tout autant. Réussir dans cet environnement exige une structuration anticipée, une gestion méticuleuse des risques et une approche méthodique. Les investisseurs qui allient conviction et sophistication stratégique seront les mieux placés pour libérer tout le potentiel du secteur dynamique du capital-investissement au Canada.

-
1. *Les données sur les marchés dans cette section proviennent de PitchBook. Le T3 s'est vigoureusement remis de l'incertitude au T2 – présentation à Osler, octobre 2025. Données au 30 septembre 2025.* [□□](#)
 2. *Canadian private equity investing shatters records as billion-dollar buyouts surge (Les investissements en capital-investissement au Canada battent tous les records grâce à la multiplication des rachats d'entreprises d'une valeur de plusieurs milliards de dollars), Catherine McIntyre, Association canadienne du capital de risque et d'investissement (ACCR), 12 novembre 2025* [□□](#)
 3. *Source des données : Les données et les graphiques proviennent de PitchBook, au mois d'octobre 2025 – présentation au groupe Capital-investissement d'Osler. Toutes les données*

sont à jour au 30 septembre 2025, sauf indication contraire. [□□](#)

4. *Source : PitchBook. Capital-investissement au Canada en bref – présentation à Osler, octobre 2025. Données au 30 septembre 2025. [□□](#)*
5. *Graphique créé par Osler avec les données de PitchBook (au 30 septembre 2025). [□□](#)*
6. *Les données sur les marchés dans cette section proviennent de PitchBook. L'activité de capital-investissement s'annonce vigoureuse encore cette année – présentation à Osler, octobre 2025. Données au 30 septembre 2025. [□□](#)*
7. *Source : PitchBook. Thèmes principaux en capital-investissement – présentation à Osler, octobre 2025. Données au 30 septembre 2025. [□□](#)*
8. *Source des données : Les données et les graphiques proviennent de PitchBook, au mois d'octobre 2025 – présentation au groupe Capital-investissement d'Osler. Toutes les données sont à jour au 30 septembre 2025, sauf indication contraire. [□□](#)*