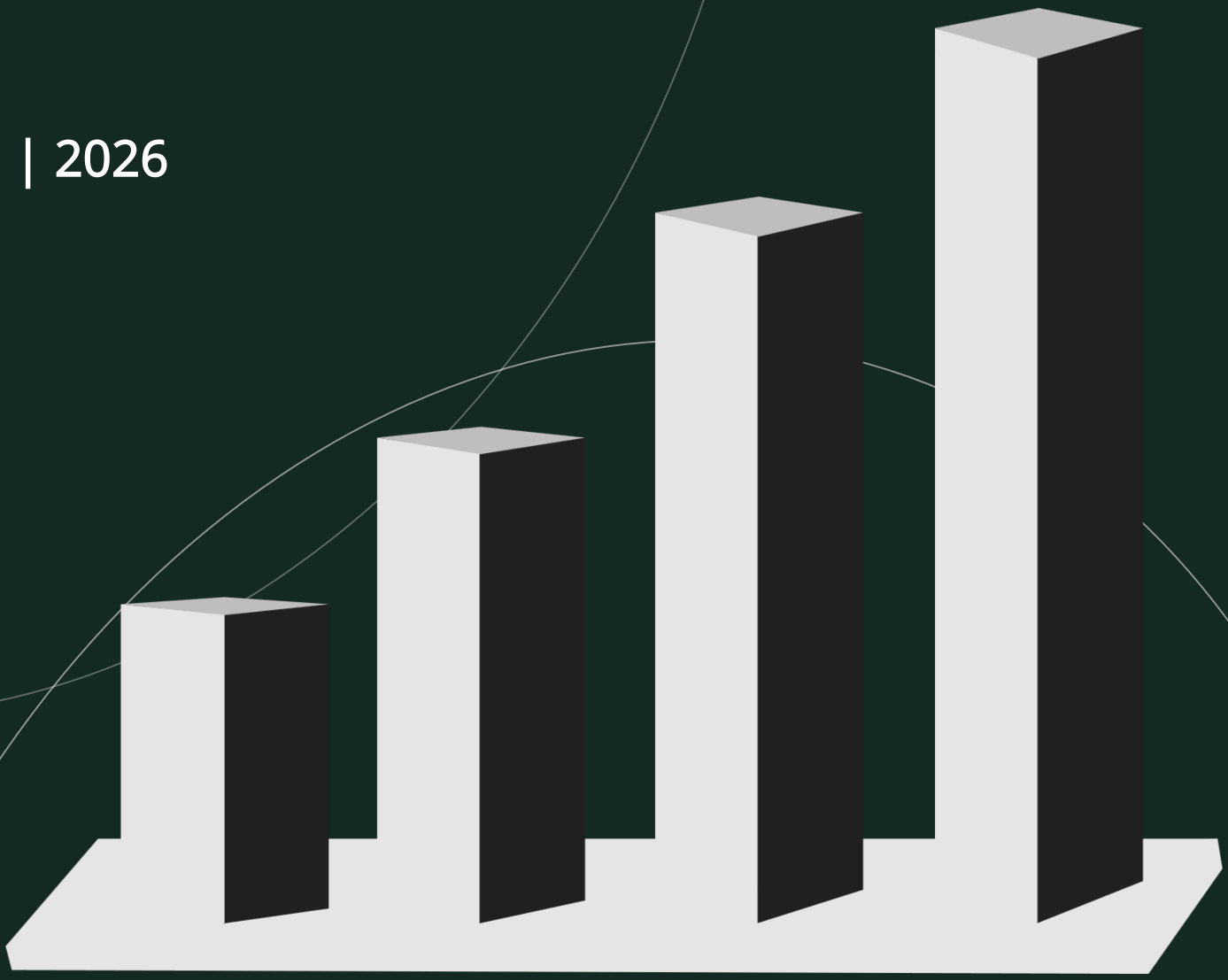
Réseau capital

Aperçu du marché québécois du capital de risque

T3 | 2026



Réseau capital CVCA

PARTENAIRE OFFICIEL DU CENTRE D'EXPERTISE

espace cdpq
Communauté de capital de risque

Ministère de l'Économie, de l'Innovation et de l'Énergie
Québec

Table des matières

Message du PDG	**3**
Note économique	**4**
Portrait du capital de risque	**7**
Tendances VC	**20**
Annexes	**21**

Message du président-directeur général



Olivier Quenneville
Président-directeur général,
Réseau Capital

Réseau Capital et son centre d'expertise en capital d'investissement présentent le rapport trimestriel des activités de l'industrie du capital d'investissement au Québec. Produit en collaboration avec CVCA (Canadian Venture Capital and Private Equity Association), ce rapport offre une analyse détaillée des investissements réalisés en capital de risque (CR) et en capital de développement (CD) pour le troisième trimestre de 2026. Il brosse un portrait des investissements privés au sein des entreprises québécoises selon le type, le secteur, le stade et la taille des transactions.

En capital de risque, 92 transactions totalisant 863 M$ ont été recensées au Québec depuis le début de l'année. Le nombre de transactions affiche une baisse de 4 %, alors que les montants investis progressent de 1,6 % par rapport à la même période en 2025. Au T3-2026, le repli est marqué aux stades de démarrage, de post-démarrage et de croissance, alors que l'amorçage demeure au-dessus de sa moyenne historique. Le Québec se positionne près de son poids économique à l'échelle nationale, représentant 23 % des transactions et 20 % des montants investis. La province se situe au deuxième rang pour le nombre de transactions et les montants investis, derrière l'Ontario.

Au Canada et au Québec, le trimestre a été marqué par les annonces porté sur l'intelligence artificielle (IA), la défense et la souveraineté numérique. Le 22 octobre, Ottawa a précisé son plan de 1,75 G$, qui vise à attirer au moins 3,8 G$ de capitaux privés et comprend l'Initiative de catalyse du capital de risque et de croissance (ICCRC). Au Québec, de nouveaux fonds soutenant des thèses d'investissement variées ont aussi été annoncés.

À l'international, le T3-2026 est marqué par une forte concentration du capital de risque. Aux États-Unis, une seule transaction, l'acquisition de Cursor par SpaceX, représente 53,1 % de la valeur de sortie du trimestre, alors que le nombre mondial de sorties par acquisition est à son plus bas depuis 2022. Le financement est tout aussi concentré : les rondes de 100 M$ US et plus captent environ 80 % du financement mondial du trimestre, et les fonds de 500 M$ US et plus environ 78 % du capital levé aux États-Unis depuis janvier. L'Europe suit la même dynamique : son financement atteint un sommet d'environ quatre ans, tiré par l'IA.

Note économique

Présentée par :

Investissement Québec



Réseau capital
CVCA
PARTENAIRE OFFICIEL DU CENTRE D'EXPERTISE
espace cdpq
Communauté de capital de risque
Ministère de l'Économie, de l'Innovation et de l'Énergie
Québec

REVUE ET PERSPECTIVES MACROÉCONOMIQUES

Résilience 1, incertitude 1 : une prolongation est à prévoir

En quelques mots : Un trimestre où l'économie québécoise a généralement tenu bon, mais où le marché du travail et l'inflation viennent compliquer les perspectives.

À première vue, les statistiques publiées au cours des trois derniers mois brossent un portrait plutôt favorable de l'économie québécoise. Le PIB réel a progressé à un rythme annualisé de 0,8 % au deuxième trimestre de 2026, après une croissance révisée à 1,4 % au trimestre précédent. Cette progression n'est toutefois pas linéaire. Le PIB réel par industrie a légèrement reculé de 0,1 % en juillet, la diminution de la production des industries de services ayant plus que contrebalancé la croissance du côté des biens. Le secteur manufacturier s'est néanmoins démarqué : sa production a progressé de 0,5 % en juillet, tandis que les ventes de biens fabriqués ont bondi de 4,0 % en août. Depuis le début de l'année, la valeur moyenne de ces ventes dépasse de 8,1 % celle observée pendant les huit premiers mois de 2025.

La consommation a elle aussi fait preuve d'une certaine résilience. Les ventes au détail ont progressé de 0,2 % en août dernier, enregistrant un cinquième gain mensuel consécutif.

Le commerce international présente pour sa part un bilan plus mitigé. Après un rebond de 7,7 % en juillet, les exportations québécoises de marchandises ont diminué de 0,9 % en août. Elles demeurent en baisse de 2,7 % depuis le début de l'année, comparativement aux huit premiers mois de 2025. La diversification des marchés offre toutefois une note encourageante : les exportations nominales vers les pays autres que les États-Unis ont progressé de 15,5 % depuis janvier, contre une diminution de 3,5 % vers notre principal partenaire commercial.

Le marché du travail constitue sans contredit le principal point faible du trimestre. Le Québec a perdu 18 500 emplois en août, puis 49 400 en septembre. Le taux de chômage est ainsi passé de 5,6 % à 6,0 %. Il demeure inférieur à la moyenne canadienne, mais cette détérioration rapide, combinée à une baisse marquée du taux d'activité, mérite une attention particulière.

L'autre source de vigilance demeure évidemment l'inflation. Son taux annuel s'est établi à 3,1 % au Québec en août et en septembre, les pressions étant surtout concentrées dans l'énergie. Comme l'inflation nationale demeure au-dessus de la cible fixée par la Banque du Canada, cette dernière a ainsi relevé de 0,25 % son taux directeur pour le fixer à 2,50 %. L'institution devra maintenant évaluer si la récente poussée inflationniste est suffisamment persistante et contagieuse pour justifier un resserrement monétaire soutenu, avec le risque d'accentuer le ralentissement déjà perceptible dans certaines composantes de l'économie.

Dans l'ensemble, le trimestre aura ainsi confirmé la résilience de l'économie québécoise, particulièrement du côté de la fabrication, de la production de biens et de la consommation. Mais la détérioration du marché du travail, les tensions commerciales et géopolitiques, ainsi que la persistance de l'inflation, nous mènent maintenant en prolongation. Pour les entreprises québécoises, la diversification des marchés, la maîtrise des coûts et les gains de productivité pourraient bien faire la différence au prochain coup de sifflet.

Source : Institut de la statistique du Québec, Statistique Canada et Banque du Canada.

CLIN D'ŒIL THÉMATIQUE

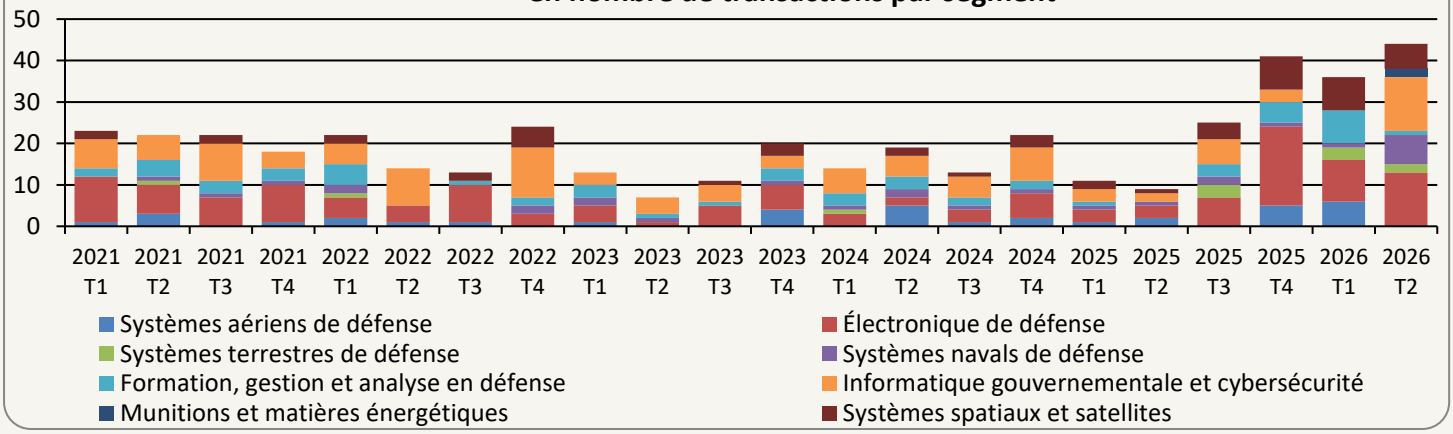
Défense : le « nouveau » marché pour l'investissement

La défense n'est pas un nouveau secteur, mais elle dépasse aujourd'hui largement l'industrie militaire traditionnelle. Elle fait notamment appel à l'aérospatiale, aux drones, à l'intelligence artificielle, à la cybersécurité, au quantique, à la robotique, à l'optique-photonique et aux matériaux avancés. Le Québec compte déjà des entreprises innovantes dans ces domaines. À mesure que les applications civiles et militaires se croisent, la défense ouvre de nouveaux débouchés. La forte croissance des budgets dans plusieurs pays (Canada, Europe, etc.) contribue aussi à l'intérêt pour ce marché.

La nouveauté réside plutôt du côté du marché adressable. Pour une entreprise de « deeptech » ou de « hardware », confrontée à des cycles de développement coûteux et à des marchés civils parfois trop étroits pour soutenir une mise à l'échelle, la défense ajoute désormais un client potentiel de taille. Le double usage (« dual use ») élargit ainsi les débouchés des entreprises… et, par ricochet, ceux des investisseurs.

Encore faut-il que ces derniers soient prêts à s'y aventurer. Pendant longtemps, la défense a été un sujet délicat pour plusieurs investisseurs, notamment en raison de considérations ESG et de ce qu'elle évoquait historiquement. Ce tabou s'atténue. La géopolitique, la sécurité nationale, la souveraineté technologique et la résilience des chaînes d'approvisionnement ont graduellement changé le vocabulaire et, avec lui, l'acceptabilité institutionnelle du secteur. La défense est maintenant vue comme un marché stratégique. Comme l'illustre un recensement de transaction par PitchBook[1], l'attrait pour la défense est en croissance.

Transactions mondiales de capital-investissement en défense recensée par PitchBook, en nombre de transactions par segment



Ce virage arrive alors que le capital de risque redécouvre le monde « physique ». Après la domination du logiciel, le « hardware » et la « deeptech » reviennent à l'avant-scène : robotique, semi-conducteurs, spatial, drones, technologies énergétiques ou quantiques. Des innovations longues à développer, mais pour lesquelles la défense peut devenir un premier client, un banc d'essai et parfois un accélérateur de commercialisation. Bien que le défi des longs cycles d'approvisionnement public demeure, les nouveaux véhicules d'innovation gouvernementaux tentent désormais de s'arrimer au rythme du capital de risque.

Bref, la défense n'est peut-être pas la prochaine nouvelle verticale d'investissement, mais elle pourrait bien devenir un nouveau marché transversal de plusieurs verticales qui existaient déjà.

Note économique – Direction, Intelligence économique, Investissement Québec
Octobre 2026

[1] Source : PitchBook, Q2 2026 Aerospace & Defense Report.

Portrait du capital de risque

Réseau capital

CVCA

PARTENAIRE OFFICIEL
DU CENTRE
D'EXPERTISE

espace cdpq
Communauté de capital de risque

Ministère de l'Économie, de l'Innovation et de l'Énergie
Québec

Portrait du capital de risque en T3-2026

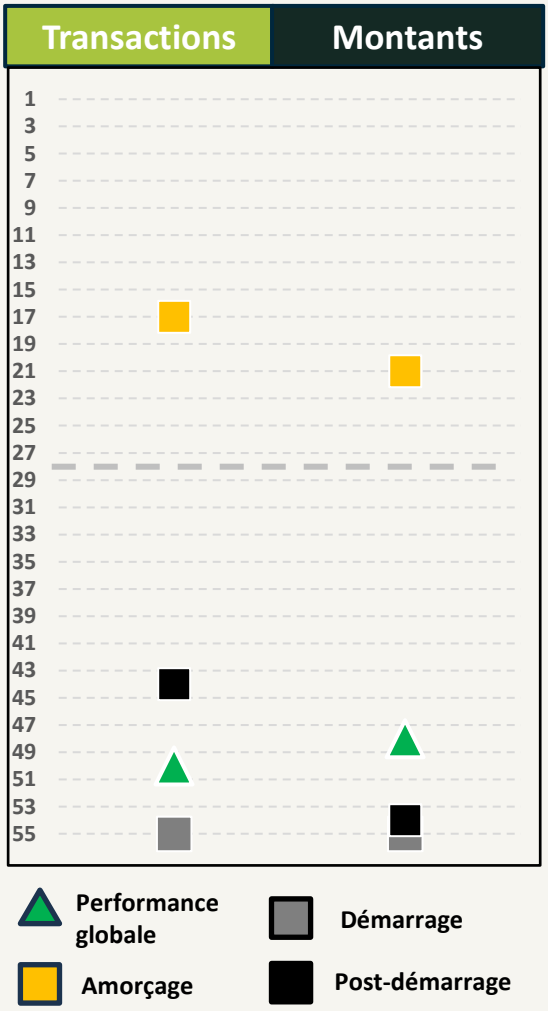
Transactions

92

Montants investis (CAD)

863 M$

Performance comparative du T3-2026 sur les 55 derniers trimestres



1 = meilleur trimestre

En T3-2026, 100 M$ ont été investis au Québec dans le cadre de 24 transactions en capital de risque. Ces résultats positionnent le trimestre au 50e rang sur les 55 derniers trimestres pour le nombre de transactions et au 47e rang pour les montants investis depuis 2013. Le repli est marqué aux stades de démarrage (3 transactions totalisant 5,5 M$, un creux historique) ainsi que celles en post-démarrage et croissance (3 transactions totalisant 2,8 M$). L'amorçage demeure au-dessus de la moyenne historique et constitue le principal point positif du trimestre.

Depuis le début de l'année, 92 transactions totalisant 863 M$ ont été enregistrées, ce qui représente une diminution de 4,17 % du nombre de transactions et une augmentation de 1,57 % des montants investis par rapport à la même période en 2025. Les trois premiers trimestres combinés se classent ainsi au 8e rang sur les 14 dernières années à la même période pour les montants investis, alors que le nombre de transactions se classe au 12e rang.

Le Québec se positionne près de son poids économique à l'échelle nationale, représentant 23 % des transactions et 20 % des montants investis. La province se situe au deuxième rang pour le nombre de transactions et les montants investis, derrière l'Ontario.

La performance du Québec en 2026 est soutenue par les transactions de Nesto (107 M$), Stathera (78 M$), Gaiia (55 M$) et Congruence Therapeutics (54 M$).

Il est à noter que les montants investis pour 8,7 % des transactions enregistrées en 2026 n'ont pas été divulgués.

Faits saillants en capital de risque



Depuis le début de l'année, 863 M$ ont été investis au Québec dans le cadre de 92 transactions. Il s'agit, par rapport aux trois premiers trimestres de 2025, d'une baisse de 4 % du nombre de transactions et d'une hausse de 1,6 % des montants investis.



Aux trois premiers trimestres de 2026, le Québec se maintient au deuxième rang au pays, tant pour le nombre de transactions (23 % de l'activité nationale) que pour les montants investis (20 % des capitaux déployés au Canada).



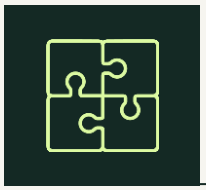
Au stade d'amorçage, les montants investis en T3-2026 reculent de 25 % et le nombre de transactions, de 36 % comparativement au T2-2026. Malgré un recul par rapport au trimestre précédent, l'amorçage continue de performer au-dessus de la moyenne historique.



Au T3-2026, les stades de post-démarrage et de croissance ont connu un trimestre moins intéressant que le précédent, avec 3 transactions totalisant 2,8 M$, une diminution de 98 % des montants investis comparativement au T2-2026.



Le secteur des technologies propres affiche un début d'année très difficile, situant les trois premiers trimestres de 2026, en technologies propres, au 14e rang sur 14 pour le nombre de transactions et au 13e rang pour les montants investis.



Le secteur des TIC, avec 48 transactions totalisant 560 M$, représente 52 % des transactions et 65 % des montants investis depuis le début de l'année.

Carte des points chauds du capital de risque

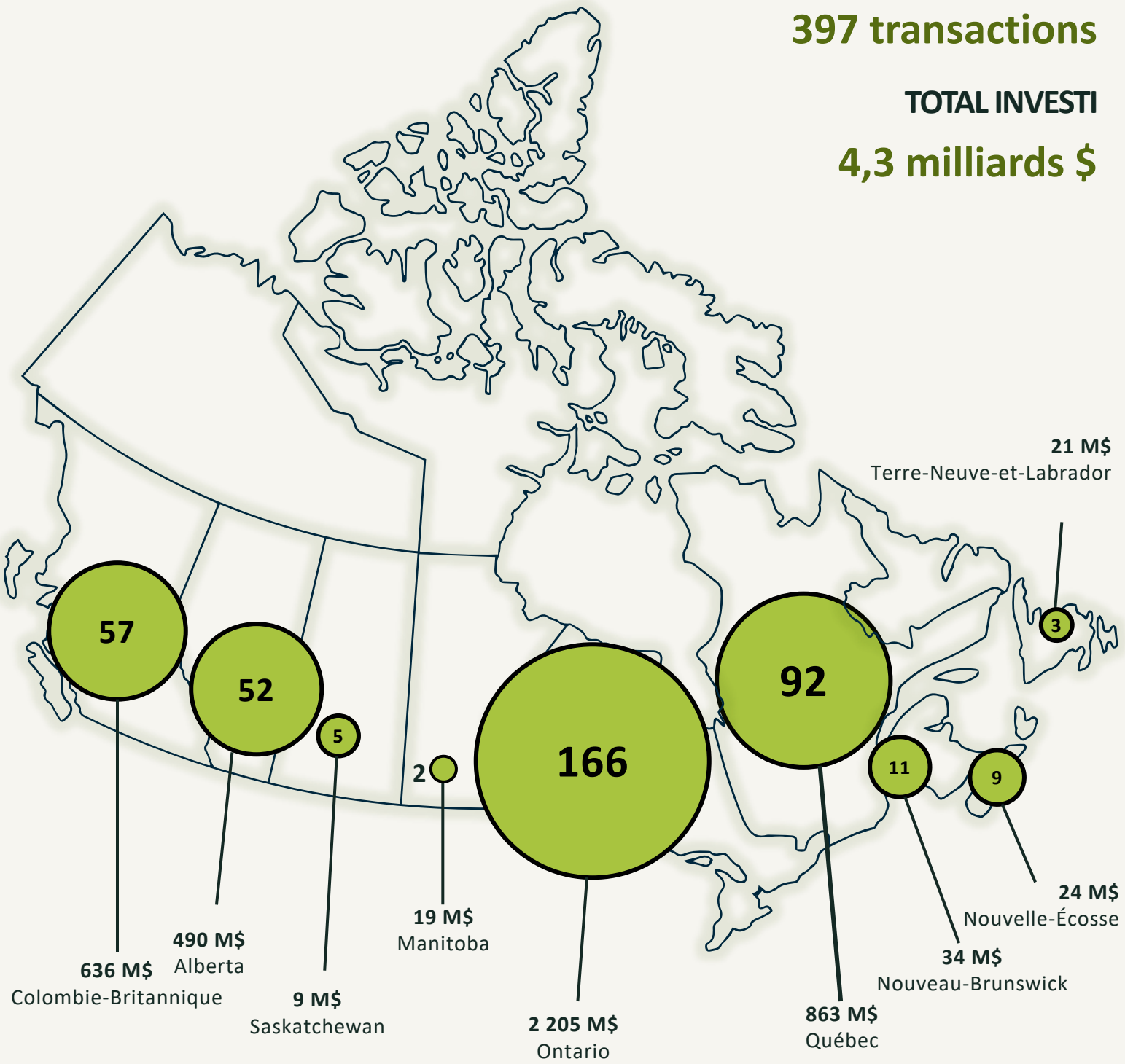
Cumul annuel | T3-2026

TOTAL

397 transactions

TOTAL INVESTI

4,3 milliards $



Activités du capital de risque par région administrative

RÉGION ADMINISTRATIVE	TRANSACTIONS	MONTANTS INVESTIS
Bas-Saint-Laurent	-	-
Capitale-Nationale	9	90 M$
Centre-du-Québec	-	-
Chaudière-Appalaches	-	-
Estrie	7	53 M$
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine	-	-
Lanaudière	-	-
Laurentides	1	0,5 M$
Laval	-	-
Mauricie	-	-
Montérégie	3	9 M$
Montréal	71	710 M$
Nord-du-Québec / Abitibi-Témiscamingue	-	-
Outaouais	-	-
Saguenay-Lac-Saint-Jean / Côte-Nord	1	-
TOTAL	92	863 M$

Total

92 transactions

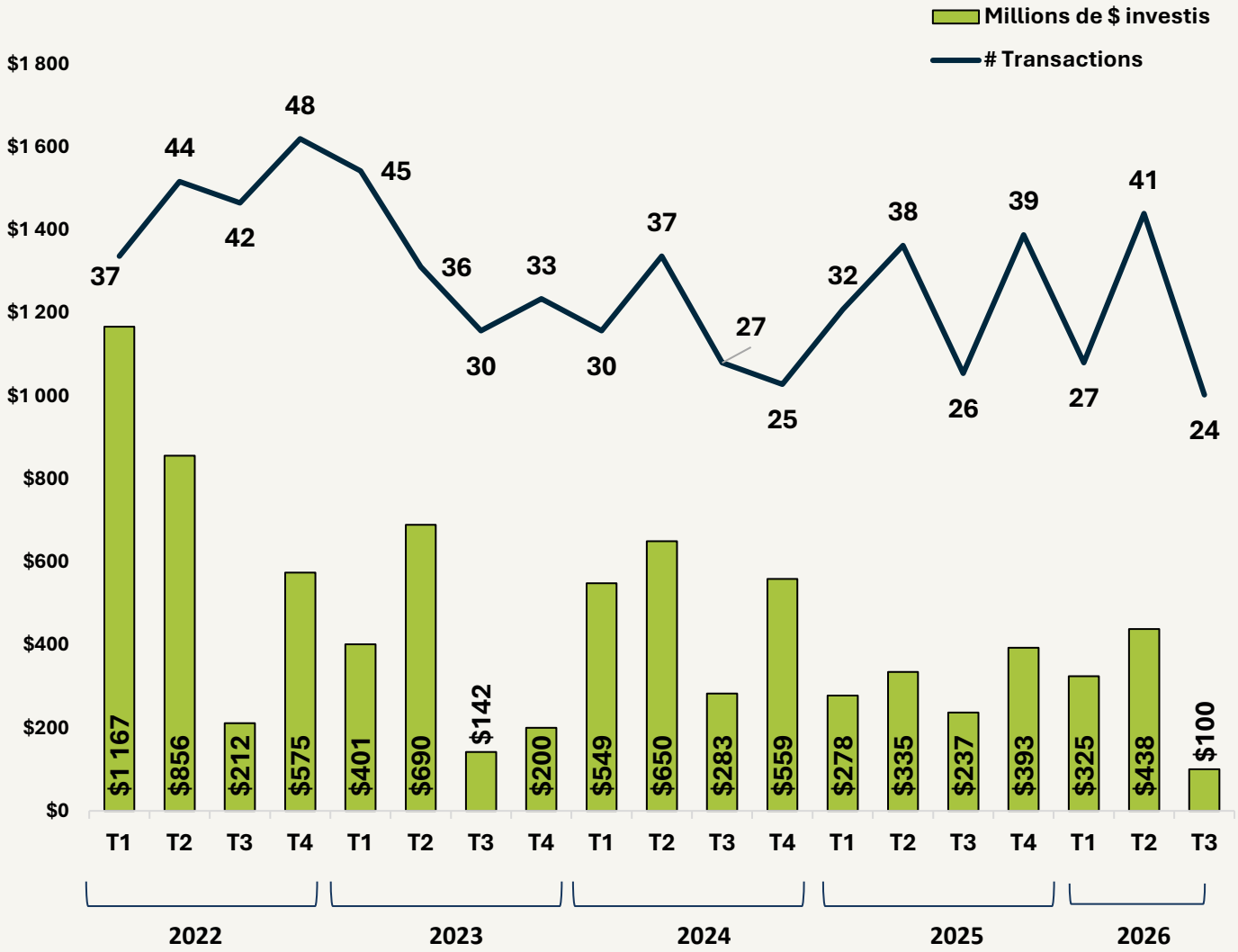
Région la plus active

Montréal

Il est à noter que les montants investis pour 8,7 % des transactions enregistrées en 2026 ne sont pas divulgués.

Investissement en capital de risque

Par trimestre | 2022-2026



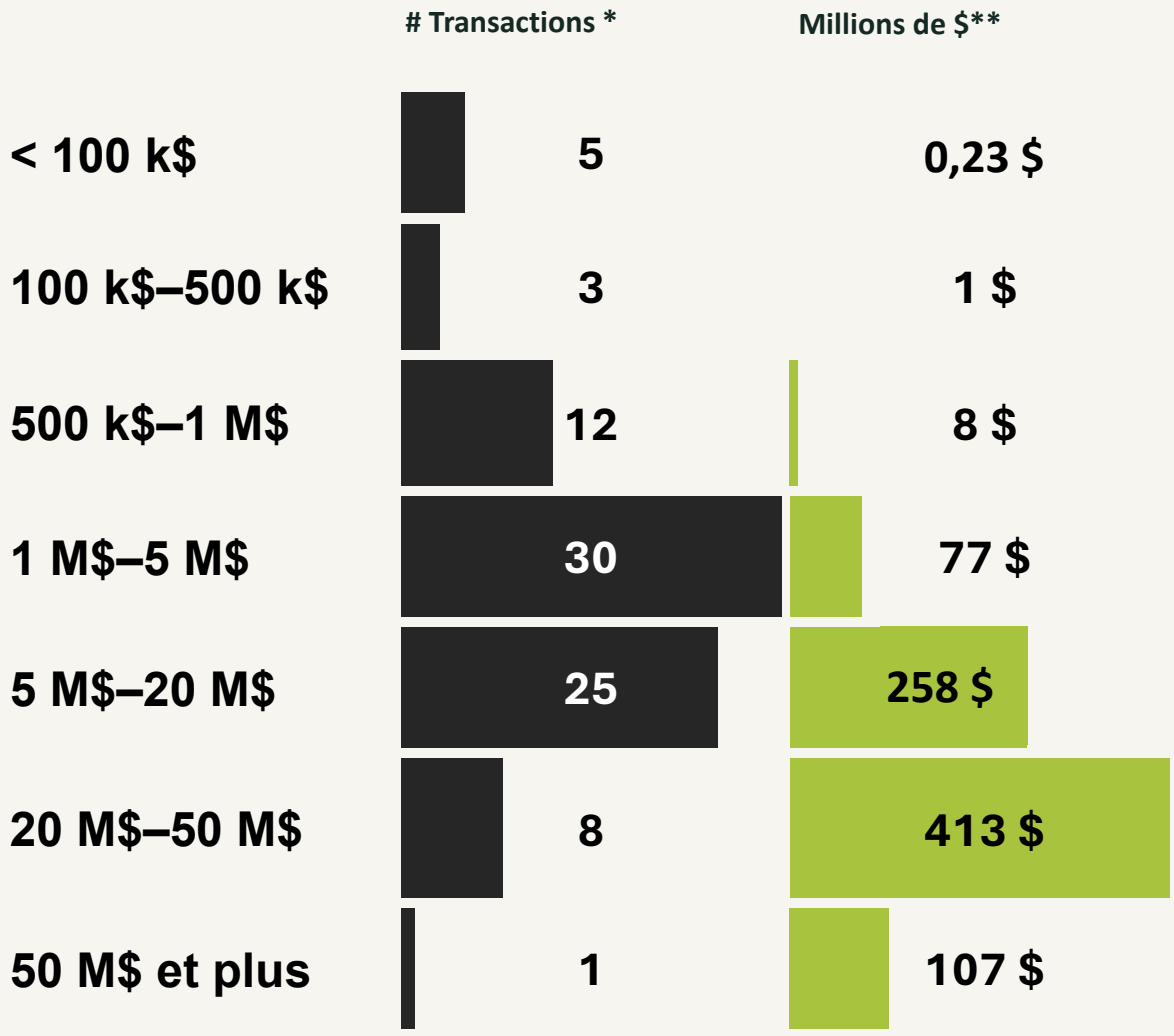
	2022	2023	2024	2025	2026
Total	**171 TRANSACTIONS** 2,8 G$	**144 TRANSACTIONS** 1,4 G$	**119 TRANSACTIONS** 2 G$	**135 TRANSACTIONS** 1,2 G$	**92 TRANSACTIONS** 863 M$

Au cours des trois premiers trimestres de 2026, 863 M$ ont été investis au Québec dans le cadre de 92 transactions en capital de risque. Il s'agit d'une baisse de 4,17 % du nombre de transactions par rapport aux trois premiers trimestres de 2025 (96 transactions) et d'une augmentation de 1,57 % des montants investis (849 M$). Les trois premiers trimestres de 2026 se classent au 8e rang sur les 14 dernières années pour les montants investis, alors que le nombre de transactions se classe au 12e rang.

Du point de vue trimestriel, le T3-2026 se classe au 50e rang sur 55 depuis 2013 pour le nombre de transactions, demeurant sous la moyenne historique de 36 transactions, et au 47e rang pour les montants investis, nettement sous la moyenne historique de 358 M$. Il s'agit du trimestre le plus faible depuis le T1-2015 pour les montants investis. Par rapport au T2-2026, le trimestre affiche une baisse de 41 % du nombre de transactions et de 77 % des montants investis. Enfin, les fluctuations du nombre de transactions par trimestre ont nettement augmenté depuis le T3-2025.

Investissement en capital de risque

Par classe de transaction | T3-2026



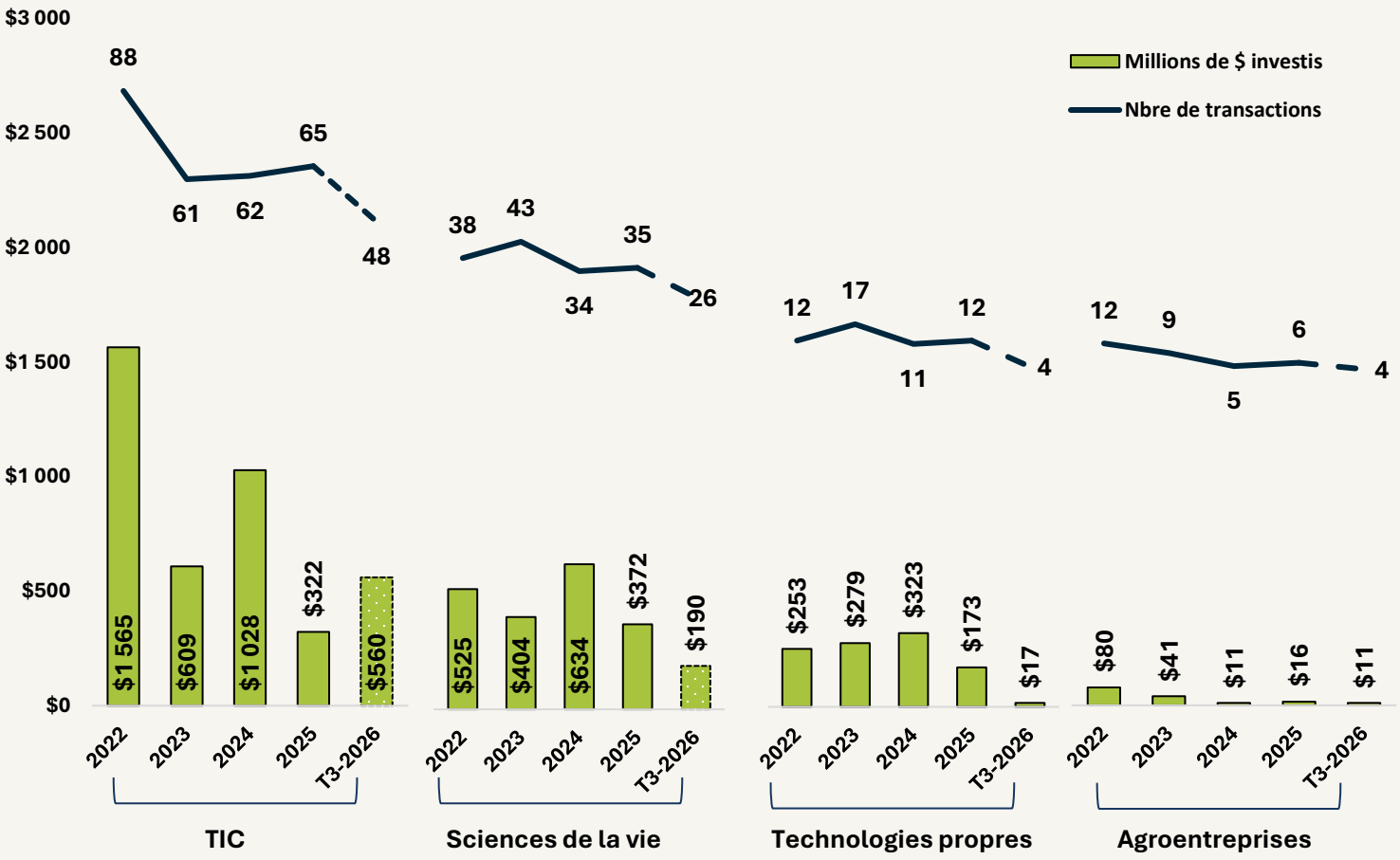
**Les transactions dont les montants ne sont pas divulgués ont été retirées.*
***Valeur totale des transactions – incluant tous les investisseurs.*

Les rondes de 5 M$ et moins

représentent 60 % du nombre de transactions en capital de risque dont les montants sont divulgués

Répartition du capital de risque

Par secteur | 2022-2026



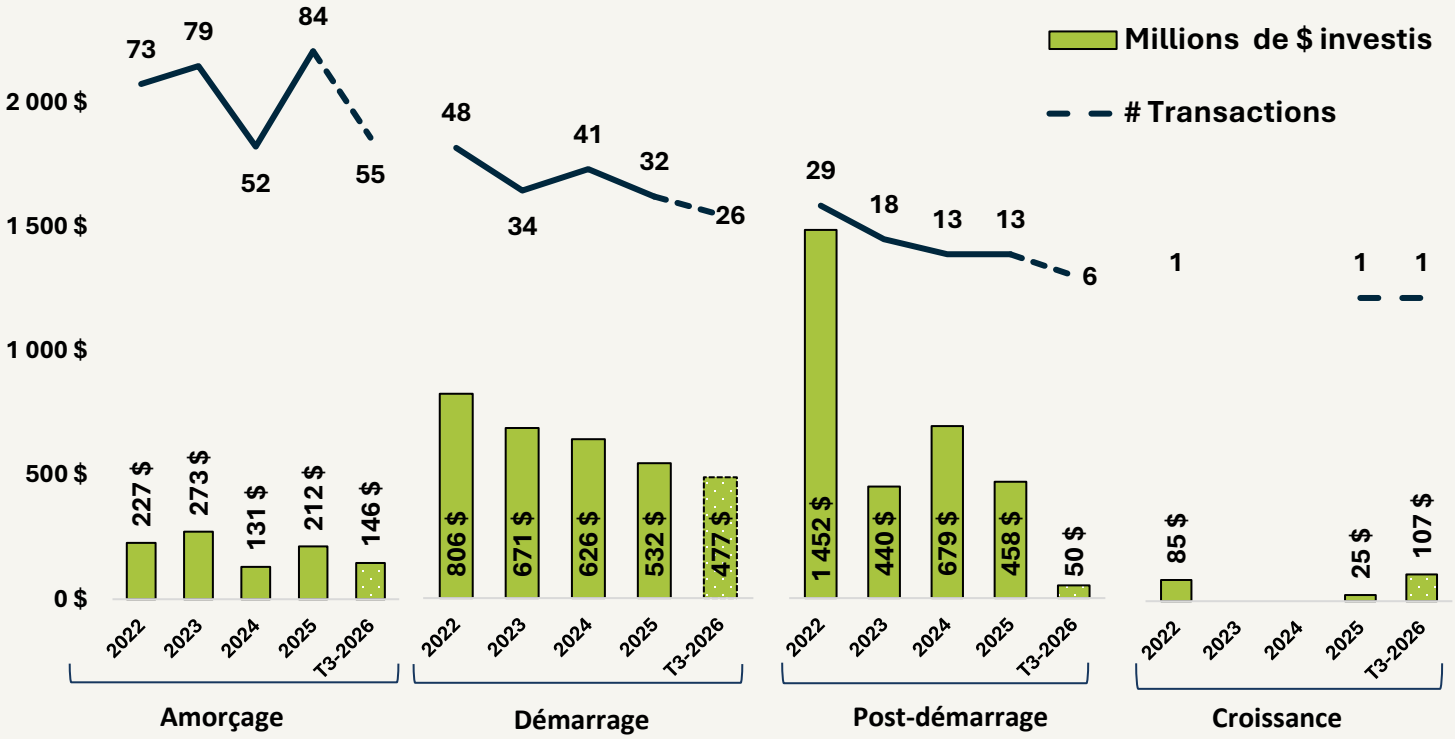
Le secteur des TIC, avec 48 transactions totalisant 560 M$, représente 52 % des transactions et 65 % des montants investis depuis le début de l'année. Les montants investis en TIC sont par ailleurs 2,6 fois supérieurs à ceux de la même période en 2025. Le T3-2026 est toutefois en retrait pour les TIC, avec 14 transactions totalisant 52 M$, situant le trimestre au 41e rang sur 55 pour le nombre de transactions et au 40e rang pour les montants investis.

Le secteur des sciences de la vie, avec 26 transactions totalisant 190 M$, représente 28 % des transactions et 22 % des montants investis depuis le début de l'année. Le secteur enregistre toutefois un trimestre nettement inférieur à la moyenne historique avec 4 transactions totalisant 2,8 M$, situant le T3-2026 au 47e rang sur 55 pour le nombre de transactions et au 52e rang pour les montants investis.

Les secteurs des technologies propres et des agroentreprises affichent quant à eux un début d'année très difficile, situant les trois premiers trimestres de 2026, en technologies propres, au 14e rang sur 14 pour le nombre de transactions et au 13e rang pour les montants investis. Pour le secteur des agroentreprises, les trois premiers trimestres de 2026 se classent au 11e rang pour le nombre de transactions et au 12e rang pour les montants investis.

Répartition du capital de risque

Par stade | 2022-2026



Au T3-2026, les stades de post-démarrage et de croissance ont connu un trimestre difficile, avec 3 transactions totalisant 2,8 M$, alors que 4 transactions pour 154 M$ ont été enregistrées au T2-2026. Depuis le début de l'année, ces deux stades cumulent 7 transactions totalisant 157 M$.

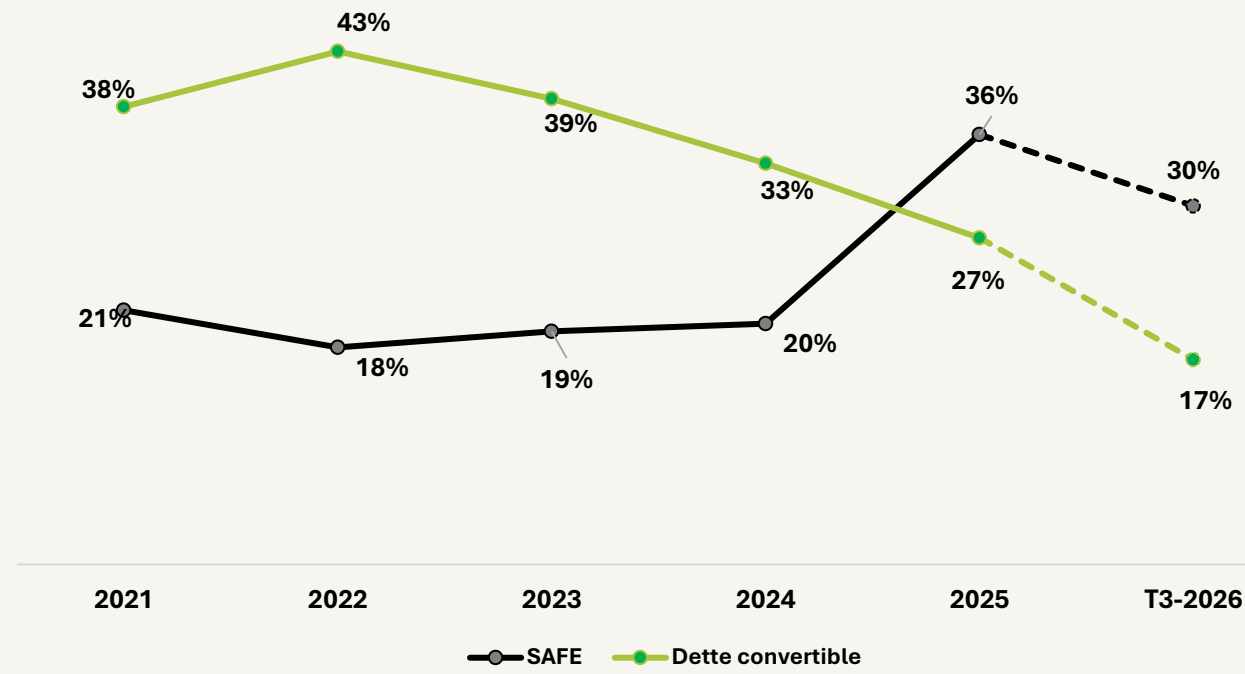
Au stade de démarrage, la performance des trois premiers trimestres de 2026, avec 26 transactions totalisant 477 M$, est contrastée. La combinaison des 3 premiers trimestres de 2026 se classe au 12e rang sur 14 pour le nombre de transactions en démarrage et au 6e rang sur 14 pour les montants investis. D'un point de vue trimestriel, avec 3 transactions totalisant 5,5 M$, le constat du T3-2026 est nettement plus sévère que celui du cumul annuel classant ainsi le dernier trimestre au 55e rang sur 55 tant pour le nombre de transactions que pour les montants investis.

Au stade d'amorçage, les montants investis reculent de 25 % comparativement au T2-2026, tandis que le nombre de transactions diminue de 36 %. Malgré ce recul par rapport au dernier trimestre, l'amorçage continue de performer au-dessus de la moyenne historique, tant du point de vue du cumul annuel que trimestriel. Le dernier trimestre se classe au 17e rang sur 55 pour le nombre de transactions et au 21e rang sur 55 pour les montants investis en amorçage, alors que les trois premiers trimestres de 2026 se classent au 3e rang sur 14 pour le nombre de transactions et pour les montants investis.

Instruments financiers utilisés lors de transactions en amorçage au Québec

Cumul annuel | 2021-2026

Proportion du nombre de transactions en amorçage au Québec ayant utilisé un SAFE et une dette convertible



Note méthodologique : Plusieurs instruments financiers peuvent être associés à une même transaction. Les transactions pour lesquelles aucun instrument financier n'a été déclaré ont été exclues de l'analyse.

Historiquement, la dette convertible a été utilisée dans un nombre de transactions plus élevé que le SAFE. Toutefois, depuis 2022, son utilisation diminue, alors que celle du SAFE progresse. Ainsi, en 2025, le SAFE a été utilisé dans un nombre de transactions supérieur à celui de la dette convertible pour la première fois depuis 2021. Au cours des trois premiers trimestres de 2026, la tendance à la baisse de la dette convertible se poursuit. Depuis le début de l'année, l'utilisation du SAFE semble également en baisse, mais demeure supérieure à celle de la dette convertible.

Principales transactions de capital de risque déclarées au Québec

Cumul annuel | T3-2026

NOM DE L'ENTREPRISE	RÉGION ADMIN.	SECTEUR	INVESTISSEURS DÉCLARÉS	M$
Nesto	Montréal	TIC	La Caisse, Fonds de solidarité FTQ, Fondaction, NAventures, Portage Ventures, Diagram Ventures, Endeavor Catalyst, Fidelity Investments, PICTON Investments	**107 $**
Stathera Inc.	Montréal	TIC	BDC Capital, Celesta Capital, MediaTek, Ultratech Capital Partners, Maverick Silicon, TXC Corporation	**78 $**
Gaiia	Capitale-Nationale	TIC	Inovia Capital, JMI Equity	**55 $**
Congruence Therapeutics	Montréal	Sciences de la vie	BDC Capital, Investissement Québec, Lumira Ventures, Fonds de solidarité FTQ, OrbiMed Advisors, Amplitude Ventures, Driehaus Capital Management, SilverArc Capital, Dimension	**54 $**
NorthStar Earth & Space Enterprises	Montréal	Autres	Cartesian Capital Group	**43 $**
Nord Quantique	Estrie	TIC	Fidelity Investments	**41 $**
Saris AI	Montréal	TIC	8VC, Homebrew, Audacious Ventures, Btech Consortium, Service Ventures	**40 $**
Kainova Therapeutics	Montréal	Sciences de la vie	Investissement Québec, CTI Sciences de la vie, Schroders Capital, adMare BioInnovations, Seido Capital, Viva BioInnovator, 3B Future Health Fund, Seventure, Panacea Ventures, Turenne Capital	**32 $**

Les sorties en capital de risque pouvant être divulguées publiquement au Québec depuis le début de l'année sont celles de 35Pharma, SRTX, Wrk Technologies et QScale

Investisseurs en capital de risque les plus actifs

Cumul annuel | T3-2026

4 DES **10** INVESTISSEURS LES PLUS ACTIFS AU CANADA SONT BASÉS AU QUÉBEC.

Au Québec

Investisseur	# Transactions	M$
Investissement Québec	28	$210
BDC Capital	18	$327
Anges Québec	13	$40
Fonds de solidarité FTQ (FSTQ)	11	$255
AQC Capital	9	$20
Desjardins Capital	7	$40
Cycle Capital Management	7	$33
Fondaction	6	$139
Diagram Ventures	5	$139
Telegraph Hill Capital (THCAP)	5	$13

Au Canada

Investisseur	# Transactions	M$
BDC Capital	61	$1 149
Investissement Québec	30	$210
Velocity Fund	18	$2
Inovia Capital	17	$371
Anges Québec	16	$49
Startup TNT	16	$12
Archangel Network of Funds	14	$7
Golden Triangle Angel Network (GTAN)	13	$6
Garage Capital	11	$402
Fonds de solidarité FTQ (FSTQ)	11	$255

Valeur totale des transactions – incluant tous les investisseurs

Carte des points chauds du venture debt

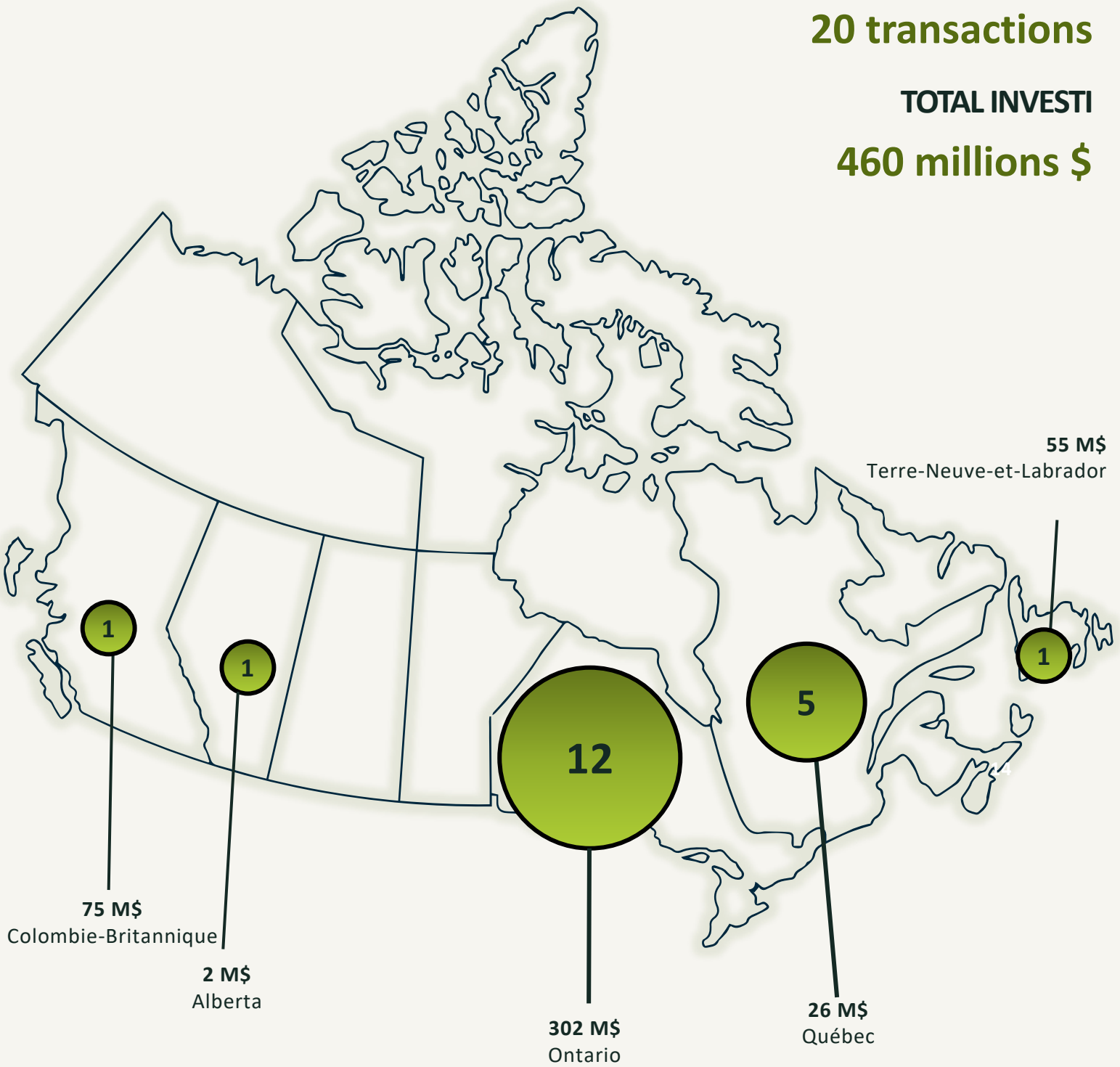
Cumul annuel | T3-2026

TOTAL

20 transactions

TOTAL INVESTI

460 millions $



Les perspectives et tendances en capital de risque sur le radar du Centre d'expertise

1. Sorties : une transaction domine la valeur américaine, le nombre mondial de sorties par acquisition au plus bas de la série de CB Insights

Aux États-Unis, l'acquisition de Cursor (Anysphere) par SpaceX, une transaction de 60 G$ US en actions, représente à elle seule 53,1 % de la valeur de sortie du T3-2026. Hors Cursor, le total américain s'établit à 53 G$ US, son plus bas niveau depuis la fin de 2024 (PitchBook et NVCA, Venture Monitor T3 2026). L'entente a été annoncée en juin et conclue en août (Reuters, 16 juin 2026 ; Bloomberg, 14 août 2026). À l'échelle mondiale, CB Insights dénombre 2 353 fusions-acquisitions au T3, en baisse de 9 % sur le trimestre. Il s'agit d'une troisième baisse consécutive et du plus bas total de sa série commencée en 2022 (CB Insights, State of Venture Q3 2026). Hors Cursor, la valeur des sorties américaines est à son plus bas depuis la fin de 2024, et le nombre mondial de fusions-acquisitions, à son plus bas selon CB Insights.

2. Financement mondial : concentration dans les méga-rondes et l'intelligence artificielle

Selon CB Insights, les rondes de 100 M$ US et plus ont capté 149,2 G$ US au T3-2026, soit environ 80 % du financement du trimestre. Elles ne représentent toutefois que 299 des 6 913 transactions, soit environ 4 % (calcul du rapport). Depuis janvier, le financement mondial atteint 698 G$ US, dont environ un tiers revient à deux sociétés, OpenAI (132 G$ US) et Anthropic (95 G$ US) (CB Insights, State of Venture Q3 2026). Sur les 159 G$ US du T3, Crunchbase en attribue 102 G$ US (64 %) à l'intelligence artificielle (IA) et 57 G$ US (36 %) hors IA (Crunchbase News, 5 oct. 2026). Aux États-Unis, PitchBook et la NVCA évaluent la part de l'IA à 82,7 % de la valeur des transactions de janvier à septembre (Venture Monitor T3 2026, oct. 2026). Ces données décrivent un financement concentré dans quelques très grandes rondes et dans l'IA.

3. Collecte de fonds : un petit nombre de grands fonds reçoit l'essentiel du capital

Aux États-Unis, les fonds de 500 M$ US et plus ont capté environ 78 % des 108,5 G$ US levés de janvier à septembre 2026, alors qu'ils ne représentent que 6 % des 699 fonds. En neuf mois, 211 gestionnaires émergents ont clos un fonds (PitchBook et NVCA, Venture Monitor T3 2026). À l'échelle mondiale, Murph Capital, qui compte les clôtures annoncées publiquement, recense 152 fonds et 46,0 G$ US au T3. Parmi eux, 26 fonds de 500 M$ US et plus représentent 35,1 G$ US, soit environ 76 % (Murph Capital, 15 oct. 2026). KPMG note par ailleurs que la collecte demeure concentrée chez les gestionnaires établis (KPMG, Venture Pulse Q3 2026). Les fonds de 500 M$ US et plus captent ainsi plus des trois quarts du capital, aux États-Unis sur neuf mois comme dans les clôtures mondiales annoncées au T3.

4. Europe : un T3 en hausse, avec l'IA et la participation américaine à des sommets

CB Insights et KPMG situent le financement européen du T3-2026 à un sommet d'environ quatre ans. CB Insights le chiffre à 31,5 G$ US, en hausse de 13 % sur le trimestre et à son plus haut depuis le T2-2022 (CB Insights, State of Venture Q3 2026). KPMG fait état de 28,4 G$ US, un sommet en seize trimestres (KPMG, Venture Pulse Q3 2026). PitchBook relève la même dynamique pour l'IA, avec 44,1 G€ depuis janvier, déjà au-dessus du total de 2025. La ronde de 3 G€ de Mistral AI est la plus importante de l'histoire du capital de risque européen. De plus, 22,2 % des transactions de 2026 comptent un investisseur américain, un record (PitchBook, Q3 2026 European Venture Report). L'Europe attire plus de capital, porté par l'IA, et la présence américaine y atteint un record dans les transactions.

Annexes

Réseau capital
CVCA
PARTENAIRE OFFICIEL
DU CENTRE
D'EXPERTISE
espace cdpq
Communauté de capital de risque
Ministère de l'Économie, de l'Innovation et de l'Énergie
Québec

Méthodologie

L’ensemble des données n’inclut que les transactions de capital de risque en fonds propres ou quasi-fonds propres complétées et vérifiées (le financement gouvernemental sans participation au capital ou par projet, les transactions de développement de produits pharmaceutiques, la dette senior, les acquisitions soutenues par le capital de risque, les transactions secondaires et le financement d’investisseurs providentiels ne sont pas inclus).

TYPES DE TRANSACTION EN CAPITAL DE RISQUE (CR) PAR STADE

Dette de risque	Instrument d'emprunt non dilutif à court et moyen terme, sans clause de fonds propres.
Amorçage	La société a un concept ou un produit en cours de développement, mais elle n'est probablement pas pleinement opérationnelle.
Démarrage	La société a un produit ou un service en phase d'essai ou de production pilote, dans certains cas, le produit est déjà disponible sur le marché.
Post-démarrage	Le produit ou le service est en production et disponible sur le marché, la société génère des revenus, mais n'est pas forcément rentable.
Croissance	Investissement minoritaire important pour stimuler la croissance et le développement, lequel peut être combiné à une autre transaction secondaire destinée à faciliter la liquidité des investisseurs en capital de risque.

SECTEURS EN CR

TIC	Matériel, logiciels et services informatiques, logiciels et services Internet, commerce électronique, électronique et semi-conducteurs, technologies et services mobiles et de télécommunications.
Sciences de la vie	Biotechnologie, appareils médicaux, pharmaceutique, systèmes de santé en ligne, produits et services de soins de santé et autres produits et services d'ordre médical.
Technologies propres	Technologies des énergies et des carburants, efficacité et économie énergétiques, énergie renouvelable, technologies environnementales et autres produits et services environnementaux et énergétiques.
Agroentreprises	Technologies et services agricoles avancés et traditionnels.

Firmes ayant participé aux données

RÉSEAU CAPITAL **REMERCIE LES FIRMES** QUI ONT RÉPONDU AU QUESTIONNAIRE POUR LE T3-2026

FIRMES DE CAPITAL DE RISQUE ET COMMANDITAIRES PARTICIPANTES

- Accelerate Fund
- Accelia Capital
- Active Impact Investments
- Alberta Enterprise Corporation
- Alfar Capital
- Amiral Ventures
- Amplitude Ventures
- Anges Québec
- Antler Canada
- AQC Capital (Anges Québec Capital)
- ARC Financial Corp.
- Archangel Network of Funds
- Ardenton Capital Corp.
- ATB Private Equity
- Avatar Innovations
- Banyan Capital Partners
- BDC Capital
- BKR Capital (Black Innovation Capital)
- BlackPines Capital Partners
- Bluesky Equities Ltd.
- CAI Capital Partners
- Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB)
- Canadian Business Growth Fund (CBGF)
- CEMEX Ventures
- CIBC Innovation Banking
- CIC Capital Ventures
- Clairvest Group Inc
- Clearspring Capital Partners
- Climate Innovation Capital
- Conexus Venture Capital
- CTI Life Sciences / CTI Sciences de la vie
- Cycle Capital Management
- Dancap Private Equity Inc.
- Desjardins Capital
- Emend Vision Fund
- Emmertech
- Espresso Capital Ltd.
- Evok Innovations
- Export Development Canada (EDC)
- FACIT
- Farm Credit Canada (FCC)
- Finchley Healthcare Ventures
- First Ascent Ventures
- Fondaction
- Fonds de solidarité FTQ
- Fonds régionaux de solidarité FTQ
- Front Row Ventures
- Fulcrum Capital Partners Inc.
- Golden Triangle Angel Network (GTAN)
- Good News Ventures
- Graphite Ventures
- GreenSky Ventures
- HgCapital / Hg Capital
- Highline Beta
- iGan Partners Inc.
- InBC Investment Corporation
- Innovobot
- Inovia Capital Inc.
- INP Capital
- Instar Asset Management Inc.
- Invest Nova Scotia
- Investeco Capital Corp.
- Investissement Québec
- Ironbridge Equity Partners Management Limited
- Killick Capital Inc.
- Lalotte Ventures
- Lumira Ventures
- MaRS Investment Accelerator Fund (IAF)
- Math Venture Partners
- McRock Capital Corporation
- Metiquity Ventures
- Mink Capital
- MKB
- Mobili Capital Corp
- NAventures
- New Brunswick Innovation Foundation (NBIF)
- Northleaf Capital Partners
- Northreach Capital Inc.
- Novacap Management Inc.
- NYA Ventures
- Panache Ventures
- Pender Ventures
- Persistence Capital Partners
- PIC Investments Group Inc.
- PillarFour Capital Partners Inc.
- PRIVEQ Capital Funds
- Quark Venture Inc.
- Real Ventures
- Resolve Growth Partners
- RiSC Capital
- Roadmap Capital Inc.
- Sandpiper Ventures
- Scale Good Fund
- Sectoral Asset Management Inc.
- Spring Impact Capital
- Staircase Ventures
- StandUp Ventures
- Startup TNT
- Tall Grass Ventures
- TandemLaunch Inc.
- Telegraph Hill Capital (THCAP)
- Teralys Capital
- TerraNova Partners L.P.
- The Viridis Group
- The51 Ventures Fund
- TLT East Ventures
- Top Down Ventures
- Tricor Pacific Capital Inc.
- True North Fund
- Two Small Fish Ventures
- UCeed
- Velocity Fund
- Venture Ontario (Ontario Capital Growth Corporation (OCGC))
- Version One Ventures
- Vistara Growth
- Waterous Energy Fund, WEF
- Weathervane Investment
- Westcap Mgt. Ltd.
- White Star Capital Inc.
- Yaletown Partners Inc

Vous souhaitez inclure votre entreprise dans les prochains rapports ? **Cliquez ici !**

Les auteurs

Réseau Capital

Simon Pelletier
Directeur, intelligence d'affaires

William Fréchette
Analyste de données

Ibrahima Cissé
Analyste de données

Amal Chaachay
Conseillère aux événements et communications

CVCA

David Kornacki
Directeur, données & produits
dkornacki@cvca.ca

Rutvik Shukla
Analyste de recherche
rshukla@cvca.ca

Réseau capital

reseaucapital.ca

CVCA

CANADIAN VENTURE CAPITAL & PRIVATE EQUITY ASSOCIATION

cvca.ca