

**Rapport**  
Mai 2022

# La situation du capital de risque au Canada

**bdc** 

# Message du vice-président exécutif



BDC Capital a le plaisir de présenter l'édition 2022 du rapport sur la situation du capital de risque au Canada.

Comme nous l'avons fait lors de notre dernière mise au point, nous avons analysé des données à l'interne et à l'externe pour produire une évaluation détaillée de l'état actuel de l'écosystème. Le secteur du capital de risque a suscité beaucoup d'attention à l'échelle internationale ces cinq dernières années en offrant de nombreuses occasions de faire fructifier le capital et d'obtenir des rendements solides. Au Canada, le secteur s'est développé au cours de cette période et nous démontrons dans le présent rapport que des progrès importants ont été accomplis.

Cet élan soutenu témoigne de façon éloquente de la force de nos entreprises et de la maturation continue de notre secteur. Nous devons en faire plus pour poursuivre sur cette lancée, et veiller à ce que la diversité, l'équité et l'inclusion, ainsi que le développement durable, soient au cœur de notre ambition, qui est de contribuer à faire

du Canada un lieu d'innovation de classe mondiale. Le secteur du capital de risque est en train de devenir un moteur puissant de l'économie canadienne, ce que nous trouvons fort encourageant, et nous continuerons de trouver de nouvelles façons de développer les bases déjà établies.

Nous apprenons lentement à vivre avec la COVID-19, et les entreprises semblent faire preuve d'un optimisme prudent pour 2022. Nous savons que les événements mondiaux récents, de même que les préoccupations concernant l'inflation, la hausse des taux et la pénurie de main-d'œuvre, pourraient freiner cet élan. Pourtant, nous croyons que les entrepreneur.es du Canada ne se laisseront pas abattre.

Nous espérons que vous trouverez ce rapport instructif.

**Jérôme Nycz**

Vice-président exécutif, BDC Capital

# Table des matières

Sommaire.....	4
1. Pleins feux sur le capital de risque.....	6
2. Une année charnière pour le capital de risque canadien.....	10
3. Un écosystème qui mûrit .....	15
Miser sur une position de force .....	25

---

Cette étude s'appuie sur des renseignements qui ont été analysés et interprétés par BDC. Toute erreur ou omission relève de la seule responsabilité de BDC. La personne qui en prend connaissance est l'unique responsable de l'usage qu'elle fait de l'information qui y est présentée.

© 2022, Banque de développement du Canada

# Sommaire

Les fonds consacrés au capital de risque ont connu une hausse incroyable au cours des cinq dernières années. Le capital investi à l'échelle mondiale est passé de 200 milliards de dollars américains en 2017 à 621 milliards de dollars américains en 2021. Cela tranche nettement avec les niveaux d'il y a 10 ans, alors que l'investissement total s'établissait à 60 milliards de dollars américains<sup>1</sup>. Compte tenu de la faiblesse des taux d'intérêt au cours des dernières années, les investisseur.euses ont cherché des occasions d'obtenir des rendements plus élevés en se tournant vers les catégories d'actifs privés. Le capital de risque a profité directement de ce changement dans la répartition des actifs, les investisseur.euses ayant cherché à tirer profit du taux de rendement interne (TRI) élevé de cette catégorie, soit plus de 20 % à l'échelle mondiale au cours de la plus récente période de cinq ans (2017-2021)<sup>2</sup>.

C'est dans ce contexte mondial que le capital de risque canadien poursuit sa solide progression. Le rendement sur 10 ans des investisseur.euses est maintenant de 14 %, un record. Le nombre et le montant des transactions sont en hausse, le total investi ayant atteint un niveau sans précédent de 14,7 milliards de dollars<sup>3</sup> pour 752 transactions en 2021. Cette hausse des volumes a été en grande partie attribuable aux mégatransactions réalisées (de l'ordre de 50 millions de dollars et plus), qui n'ont représenté que 10 % du nombre de transactions, mais 72 % du montant total des investissements. L'intérêt croissant des investisseur.euses non traditionnel.les<sup>4</sup> pour les entreprises financées par du capital de risque a également eu une incidence.

Le nombre et la valeur des sorties au Canada sont demeurés solides, la valeur médiane ayant grimpé à 90 millions de dollars en 2021; c'est trois fois plus qu'en 2020 et une hausse impressionnante par rapport à 2019, lorsque la valeur médiane des retraits se situait à 40 millions de dollars. 2021 a également été une année record pour ce qui est des premiers appels publics à l'épargne (PAPE), alors que 12 entreprises canadiennes financées par du capital de risque sont entrées en bourse au pays ou à l'étranger, générant une valeur de sortie de 6,5 milliards de dollars.

<sup>1</sup> Gené Teare, « Global Venture Funding and Unicorn Creation in 2021 Shattered All Records », *Crunchbase*, 5 janvier 2022. <https://news.crunchbase.com/news/global-vc-funding-unicorns-2021-monthly-recap>.

<sup>2</sup> Pitchbook, *Global Fund Performance Report*, 1<sup>er</sup> février 2022.

<sup>3</sup> Tous les montants sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

<sup>4</sup> Les investisseur.euses non traditionnel.les comprennent des groupes comme les gestionnaires d'actifs, les fonds de capital-investissement, les sociétés de capital de risque et les fonds souverains.

Les gestionnaires de fonds canadiens continuent de gagner en maturité, et un bassin fiable de nouveaux gestionnaires et de gestionnaires émergent.es élargit l'écosystème. Le nombre de commandité.es établi.es – avec quatre fonds ou plus – représente une proportion croissante (21%) des commandité.es actif.ves au Canada. Le secteur de l'information, de la technologie et des communications (TIC) demeure le secteur le plus prisé, avec 9,5 milliards de dollars en investissements pour l'année, soit 64% de la valeur totale des transactions. Un nombre croissant de nouveaux et nouvelles commandité.es ont également présenté sur le marché des stratégies novatrices qui s'attaquent aux problèmes liés au climat, à la durabilité et à la diversité.

Ces faits et chiffres remarquables sont une raison de célébrer et une cause d'optimisme renouvelé parmi les membres de l'écosystème, après les obstacles amenés par la pandémie de COVID-19. Toutefois, nous manquerions à notre responsabilité si nous omettions de reconnaître les défis auxquels nous sommes confrontés depuis le début de 2022 : la volatilité des marchés publics et la baisse de la valeur des entreprises américaines cotées en bourse du secteur des technologies et des sciences de la vie, les inquiétudes au sujet de l'inflation, et la guerre en Ukraine. La vigilance sera essentielle si nous voulons continuer à faire croître l'écosystème et à maintenir l'élan positif qui a soutenu le secteur au cours des dernières années.

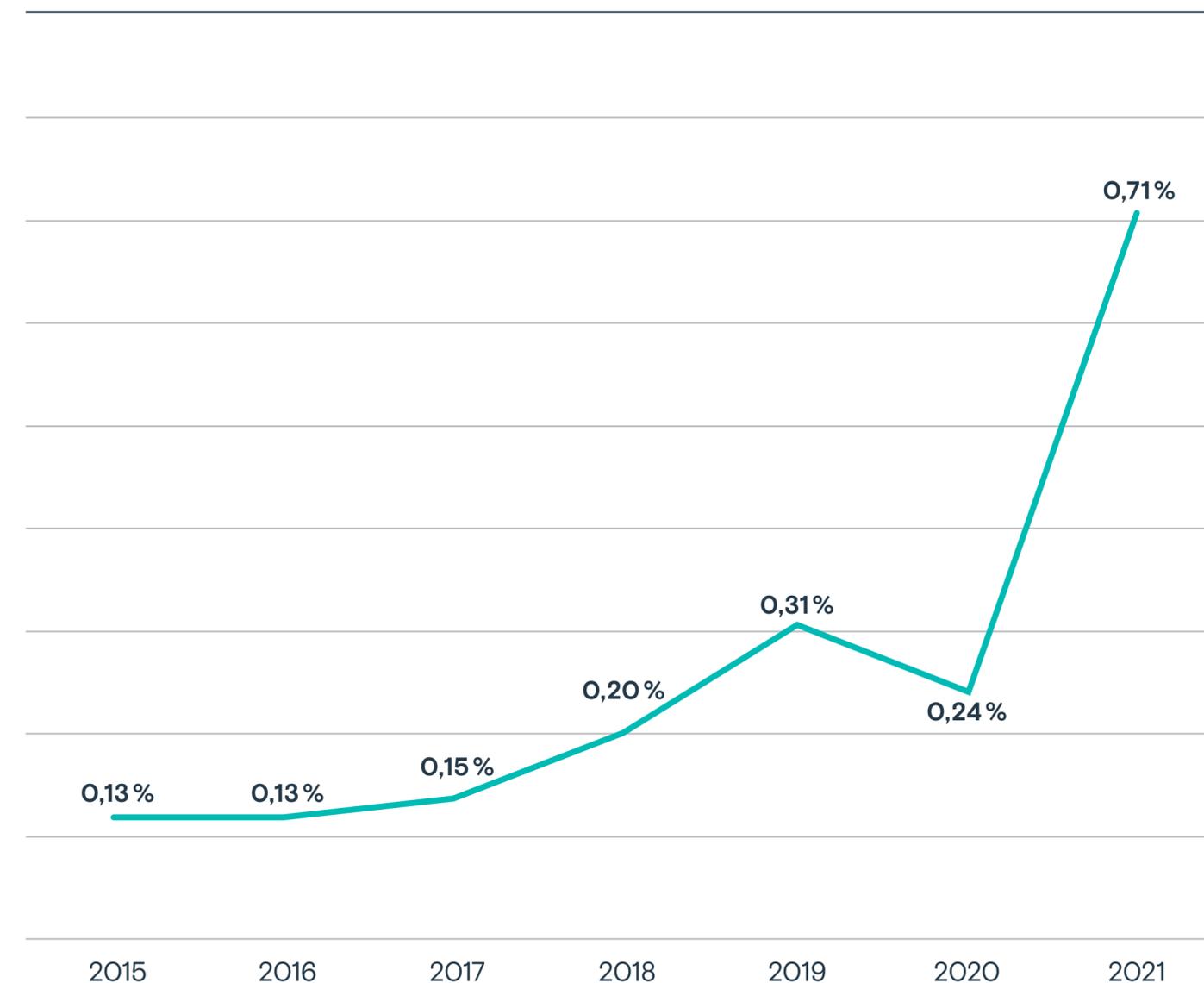
# ①

## Pleins feux sur le capital de risque

Le capital de risque investi à l'échelle mondiale a connu une croissance spectaculaire au cours des cinq dernières années; l'appétit pour le financement par capital de risque a presque triplé au cours de cette période, culminant avec un niveau record d'investissements de 621 milliards de dollars américains en 2021.

De toute évidence, les investissements en capital de risque au Canada ont profité de cette tendance mondiale. Le capital de risque investi au Canada en pourcentage du PIB a considérablement augmenté depuis 2018, ce qui témoigne de l'essor marqué du secteur au Canada.

Graphique 1: Capital de risque investi au Canada en pourcentage du PIB



Sources: Bureau of Economic Analysis, OCDE, Pitchbook.

# Les investissements en capital de risque, en pourcentage du PIB canadien, ont presque triplé en 2021

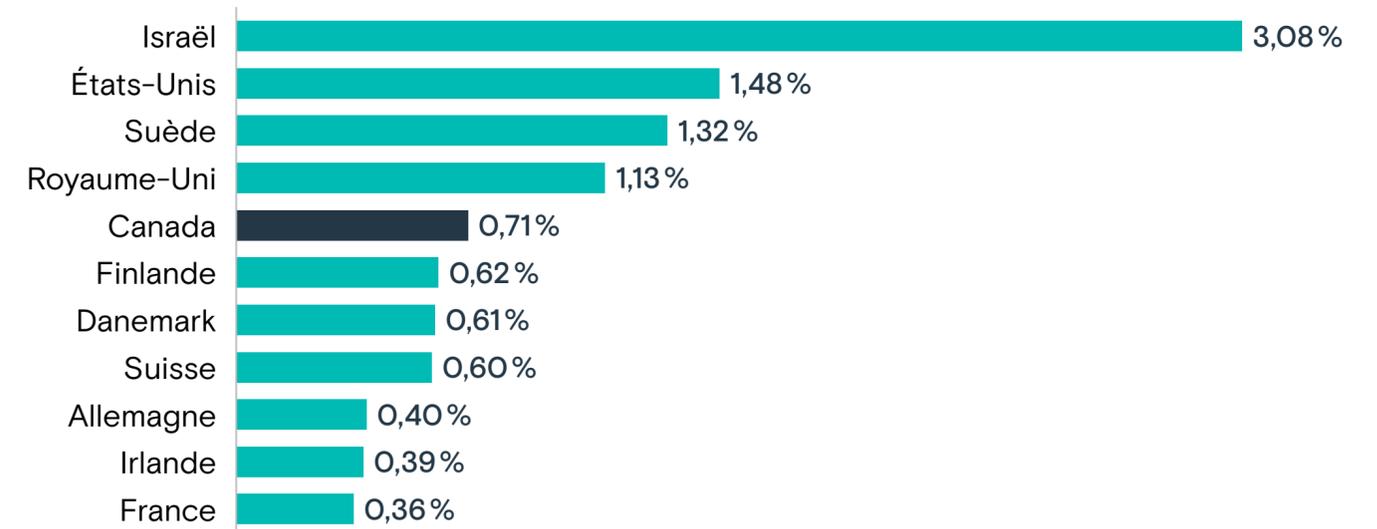
Au cours de la dernière année, des pays comme l'Allemagne, le Danemark, Israël, la Suède et le Royaume-Uni ont plus que doublé leurs investissements en capital de risque par rapport au PIB.

Le secteur canadien du capital de risque a affiché une croissance particulièrement saine par rapport à celle des autres pays; ses investissements ont triplé en 2021, ce qui le rapproche beaucoup plus des pays membres chefs de file de l'OCDE en termes d'investissement en capital de risque exprimé en pourcentage du PIB.

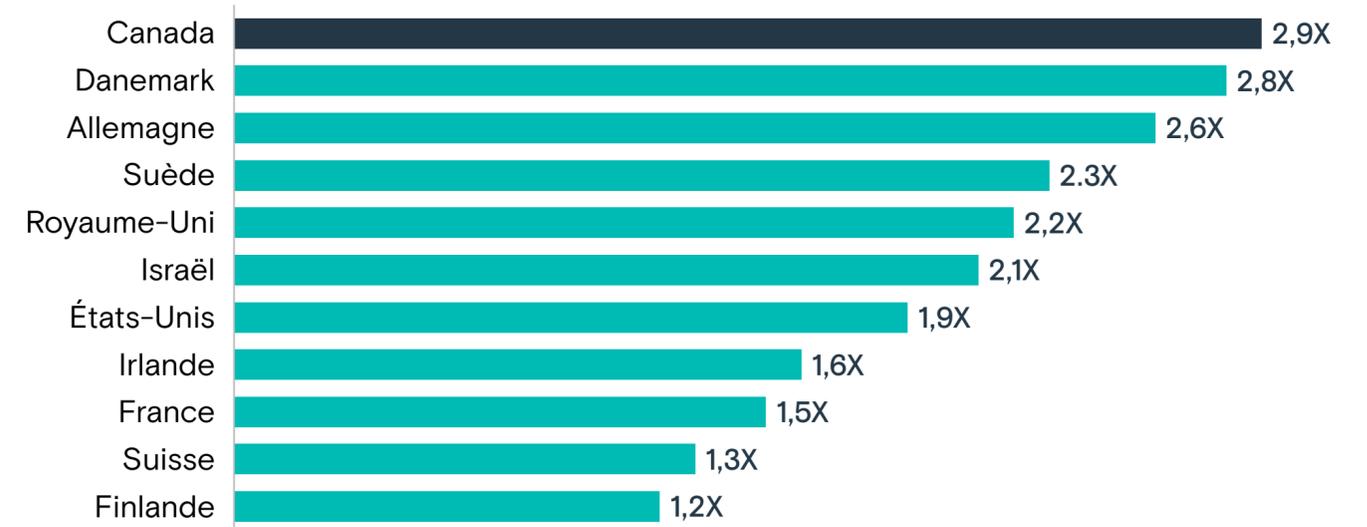
L'augmentation massive des mégatransactions (plus de 50 millions de dollars) a alimenté cette croissance. Les mégatransactions ont représenté 72 % des 14,7 milliards de dollars investis en 2021.

Plusieurs autres entreprises de TIC à un stade de développement avancé ont également mené des rondes de financement de plus de 200 millions de dollars. Ce segment du marché a atteint un niveau tel qu'il peut maintenant attirer des investisseur.euses du Canada et de l'étranger.

**Graphique 2: Capital de risque investi en pourcentage du PIB, 2021**



**Graphique 3: Augmentation du capital de risque investi en pourcentage du PIB, de 2020 à 2021**



Sources: OCDE et Pitchbook, répartition géographique: mondiale.

# L'augmentation du TRI à l'échelle mondiale contribue à la croissance de l'écosystème mondial du capital de risque

La faiblesse des taux d'intérêt et les périodes sporadiques de volatilité des marchés publics ont stimulé les investissements dans les actifs des marchés privés au cours des dernières années. Par ailleurs, l'intérêt à l'échelle mondiale pour les investissements en capital de risque, en proportion des investissements dans les actifs privés, a également augmenté. Les rendements et l'ampleur du marché du capital de risque ont favorisé cette croissance, surtout en ce qui concerne les investisseur.euses non traditionnelles qui auparavant évitaient cet espace. Par exemple, aux États-Unis, les transactions de capital de risque non traditionnelles ont représenté 75 % de la valeur des transactions en 2021, comparativement à 50 % il y a 10 ans<sup>5</sup>.

Un document de travail publié en novembre 2020 par le *National Bureau of Economic Research* a démontré que le rendement supérieur des entreprises de capital de risque est beaucoup plus largement réparti qu'on ne le croyait auparavant. L'analyse montre que la moitié de tous les fonds de capital de risque lancés entre 2009 et 2017 ont généré un rendement, déduction faite des frais de gestion et de rendement, supérieur aux équivalents du marché public S&P 500 et Russell 2000<sup>6</sup>.

Au cours des dernières années, le rendement mondial du capital de risque a dépassé celui des autres catégories d'actifs privés. Les investisseur.euses ont profité de taux de rendement interne de 29 % sur un horizon de trois ans et de 22 % sur cinq ans. La persistance des rendements mondiaux du capital de risque est attestée par un TRI de 16 % réalisé sur un horizon de 10 ans<sup>7</sup>.

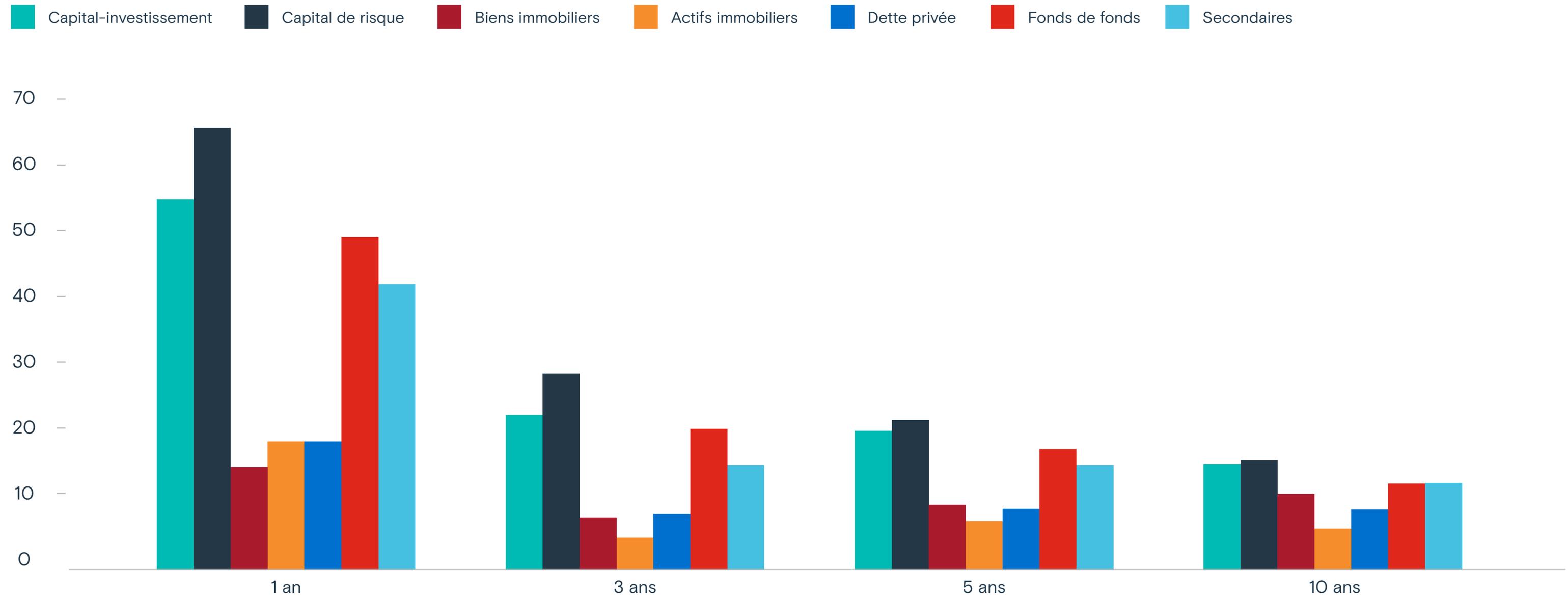
Comme nous le verrons dans la section suivante, l'évolution du secteur canadien du capital de risque a offert aux investisseur.euses au Canada et à l'étranger un environnement de plus en plus attrayant pour faire fructifier le capital et générer un rendement à long terme; sur une période de 10 ans, les investisseur.euses ont obtenu un TRI de 14 %.

<sup>5</sup> Pitchbook, *Q1 2021 Pitchbook NVCA Venture Monitor*. 13 avril 2021.

<sup>6</sup> Robert S. Harris, Tim Jenkinson, Steven N. Kaplan and Ruediger Stucke. "Has Persistence Persisted in Private Equity? Evidence from Buyout and Venture Capital Funds." NBER, Document de travail 28109, novembre 2020.

<sup>7</sup> Pitchbook, *Global Fund Performance Report*. 1<sup>er</sup> février 2022.

**Graphique 4: TRI mondiaux, par horizon, par stratégie d'investissement (pourcentage) \***



Source: Pitchbook, répartition géographique: mondiale.

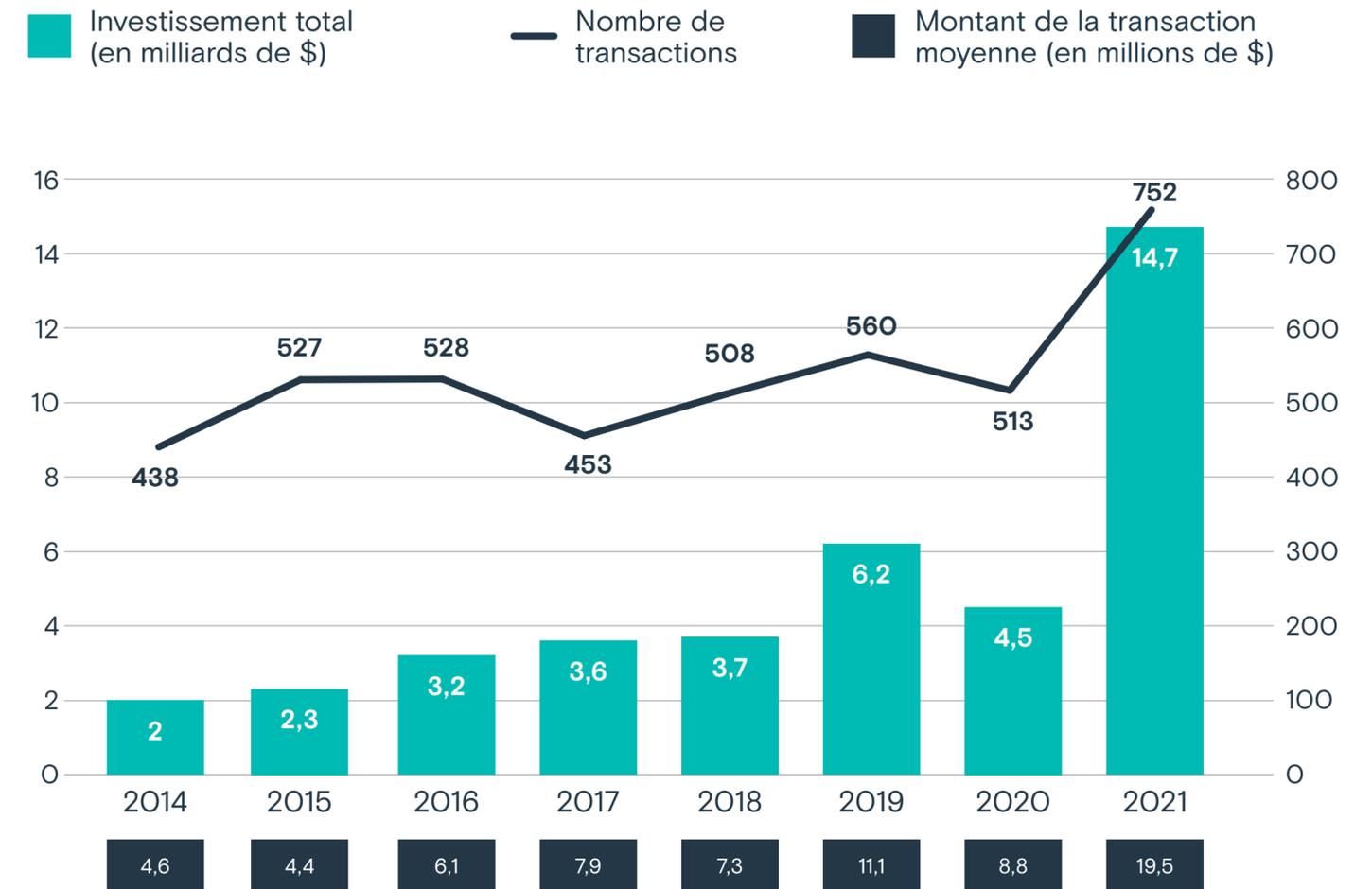
\* Les horizons annuels sont en date du 30 juin 2021.

# ②

## Une année charnière pour le capital de risque au Canada

2021 a été une année charnière pour le capital de risque canadien, qui a affiché des hausses dans l'ensemble des paramètres importants. Par exemple, la valeur moyenne des transactions et du montant total investi a doublé par rapport à 2019. Même en 2020, lorsque les investissements ont ralenti en raison de l'incertitude causée par la pandémie de COVID-19, les niveaux totaux d'investissement ont augmenté par rapport à 2018 et aux années précédentes.

**Graphique 5: Total du capital de risque investi et nombre de transactions au Canada, par année**



Source: l'Association canadienne du capital de risque (ACCR)

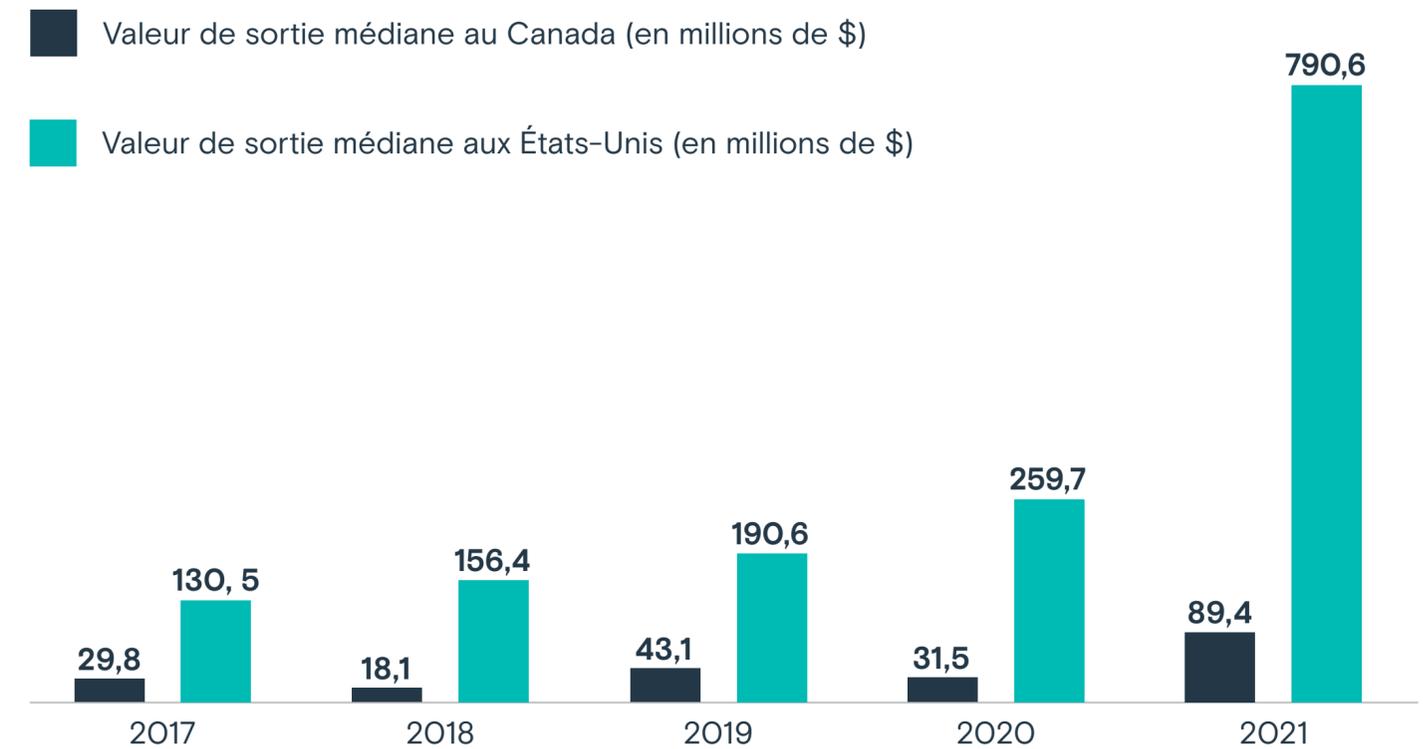
# Un sommet pour les valeurs de sortie

Il était clair, à la fin de 2020 et au début de 2021, que la pandémie de COVID-19 avait accru le besoin en technologie dans la plupart des secteurs, si ce n'est dans tous les secteurs, en raison notamment de l'essor du télétravail. Les perspectives croissantes pour les entreprises technologiques et des montants importants de fonds réservés dans l'écosystème ont été les principaux facteurs à l'origine du nombre croissant de mégatransactions en 2021.

Le contexte favorable aux sorties a également favorisé les mégatransactions. Les évaluations sont à la hausse et les licornes (entreprises évaluées à plus d'un milliard de dollars) ne sont plus rares. Les valeurs de sortie médianes en 2021 ont atteint le chiffre remarquable de 89,4 millions de dollars, une hausse impressionnante par rapport aux années précédentes et un montant 2,2 fois plus élevé qu'en 2019.

Peut-être est-ce en raison de la hausse de la valeur de sortie, mais nous avons remarqué que les investisseurs canadiens ont été plus que disposés à réinvestir dans les entreprises de leur portefeuille. Cela comprend toutes les entreprises vedettes qui pourraient faire leur entrée en bourse. Auparavant, ces investisseurs étaient plutôt favorables à l'acquisition éventuelle de ces vedettes par des investisseurs américains.

**Graphique 6: Valeurs de sortie médianes des investissements de capital de risque au Canada et aux États-Unis**



**Tableau 1: Valeurs de sortie maximales des investissements de capital de risque au Canada et aux États-Unis**

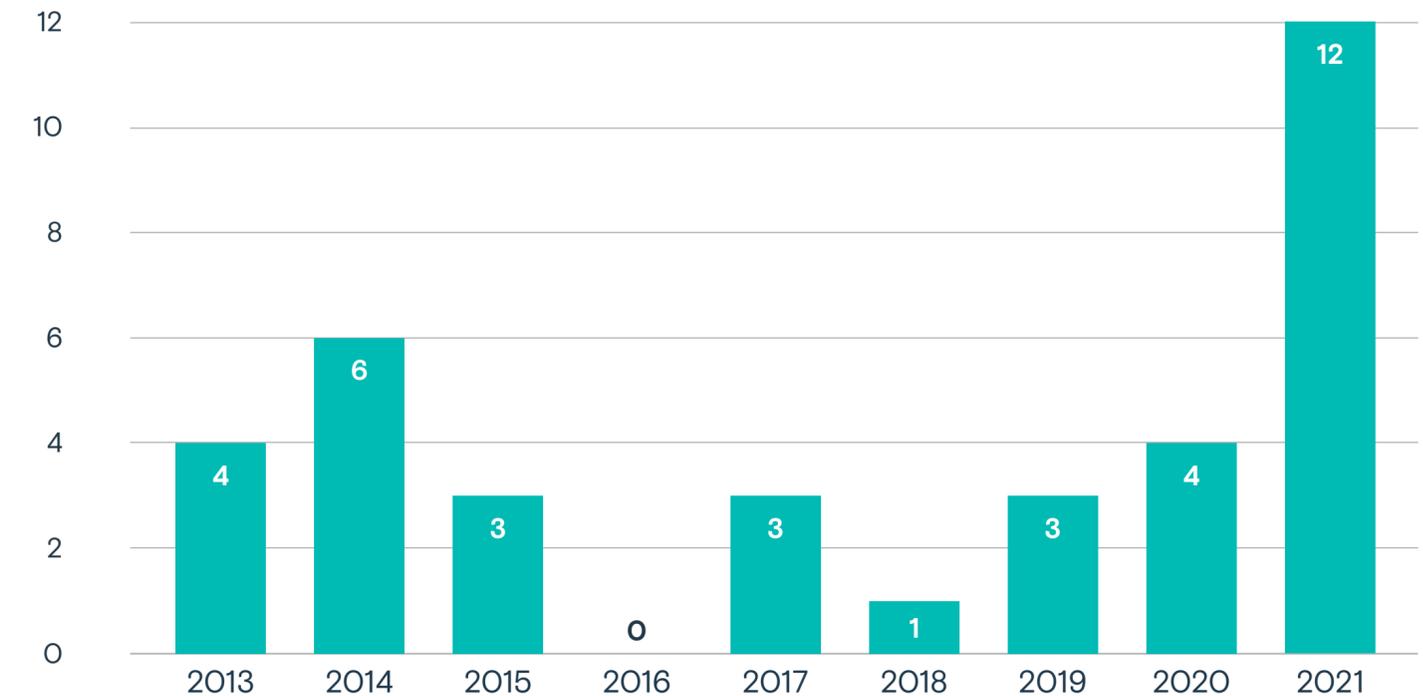
	2017	2018	2019	2020	2021
Valeur de sortie maximale aux États-Unis	25 821	10 607	101 614	52 799	107 757
Valeur de sortie maximale au Canada	1 117	559	1 409	6 897	1 516

Source: Pitchbook, répartition géographique: Canada et États-Unis.

# Les PAPE d'entreprises canadiennes financées par du capital de risque ont également connu une année record

C'est en 2021 que le plus grand nombre de PAPE a été enregistré pour les entreprises financées par du capital de risque, 12 entreprises ayant fait leur entrée en bourse, pour une valeur totale de 6,5 milliards de dollars. Les entreprises en démarrage canadiennes qui ont du personnel hautement qualifié en ingénierie ou une équipe de haute direction expérimentée et qui sont axées sur des secteurs où la demande mondiale est énorme sont de plus en plus assorties d'évaluations élevées.

Graphique 7: PAPE d'entreprises financées par du capital de risque au Canada

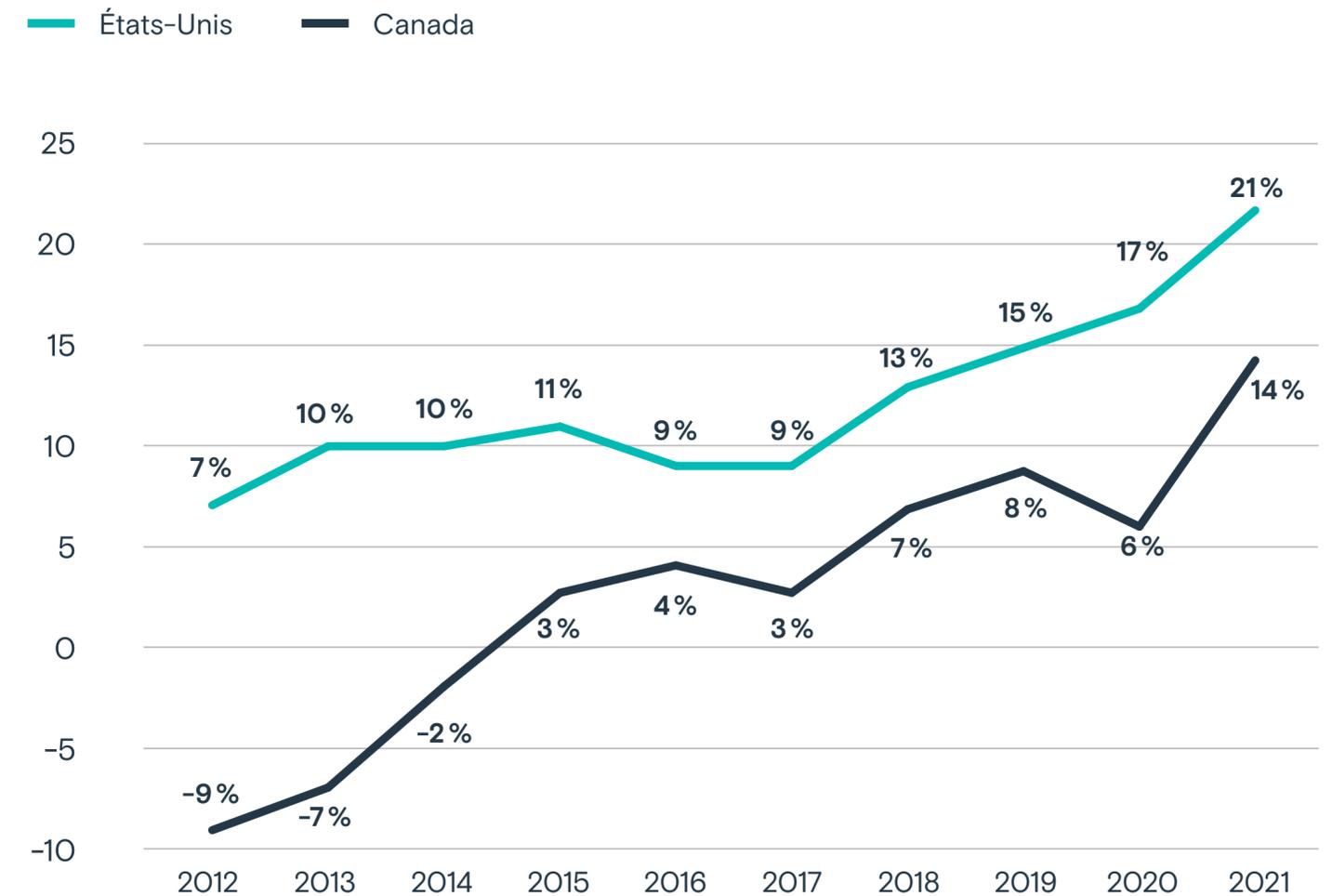


Sources: Pitchbook, ACCR, données internes, analyse de l'équipe.

# Le TRI canadien suit la tendance à la hausse de celui des États-Unis

Le secteur américain du capital de risque a connu un essor fulgurant au cours des dernières années. Cela s'est répercuté sur le Canada, ainsi que sur d'autres pays, alors que les gestionnaires de fonds américains parcourent le monde à la recherche de transactions moins concurrentielles offrant des rendements attrayants semblables. C'est ainsi que le capital de risque canadien a fait de grands progrès au fil du temps, générant un rendement de 14 % sur un horizon de 10 ans en 2021.

Graphique 8: TRI sur 10 ans des investissements de capital de risque au Canada et aux États-Unis

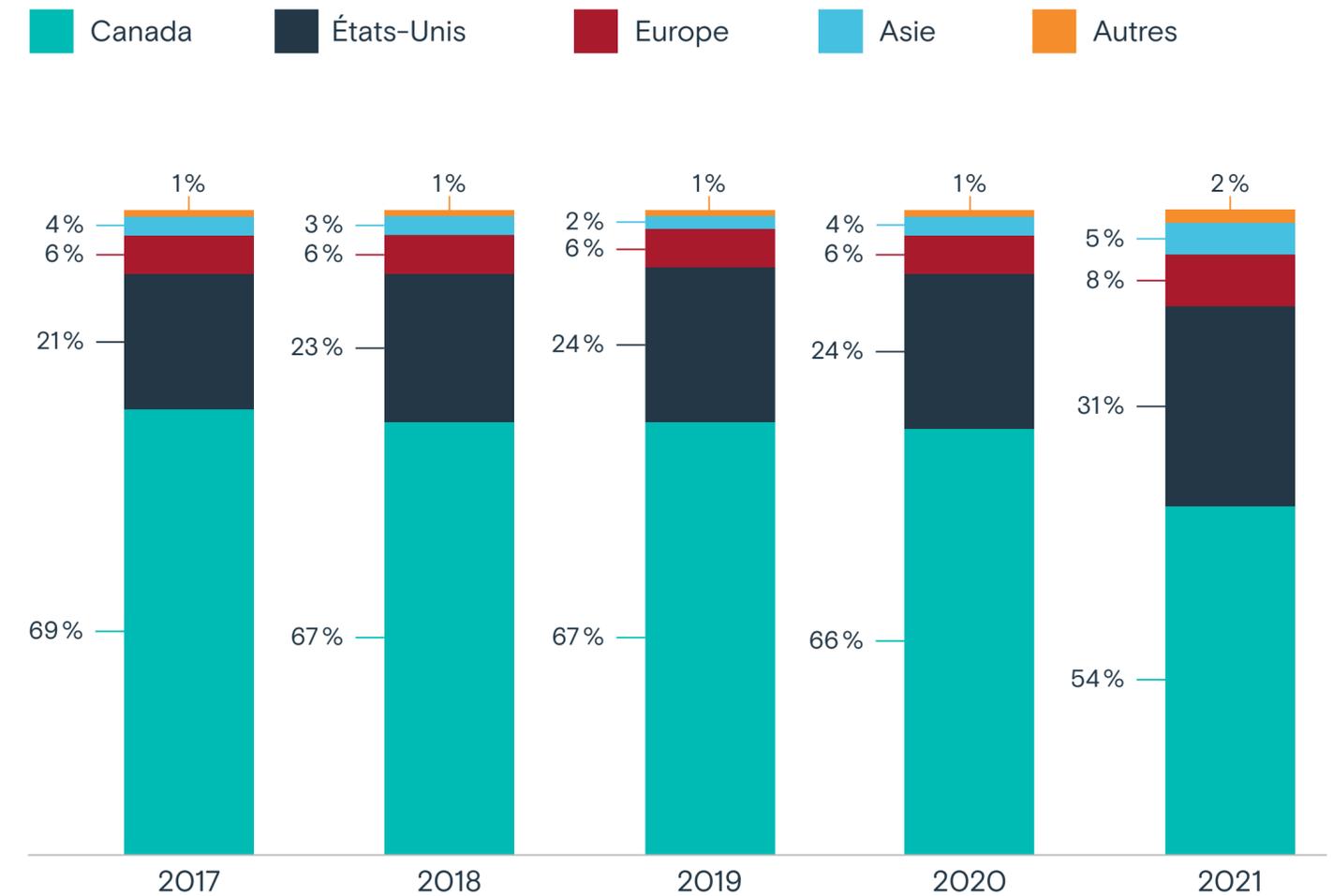


Sources : Données de référence sur les investissements de CR aux États-Unis de Cambridge Associates, données de BDC Capital sur les investissements provenant des fonds basés au Canada (les fonds basés à l'étranger sont exclus).

# Près de la moitié des investissements au Canada provenaient de l'étranger en 2021

Le capital de risque canadien fait partie des catégories d'actifs internationales depuis 2018. On peut le constater dans la forte hausse des investissements totaux ainsi que dans l'appétit croissant des investisseurs à l'étranger pour les entreprises financées par du capital de risque du pays. En 2021, 46 % des transactions dans le secteur canadien du capital de risque provenaient d'investisseurs de l'étranger, principalement des États-Unis.

Graphique 9: Répartition des investisseurs en capital de risque au Canada, par pays d'origine



Sources: Refinitiv, analyse de l'équipe.

Remarque: Les investisseurs dont le pays d'origine est inconnu ont été répartis au prorata entre les cinq colonnes. La somme des pourcentages n'est pas toujours égale à 100 % en raison des arrondissements.

# 3

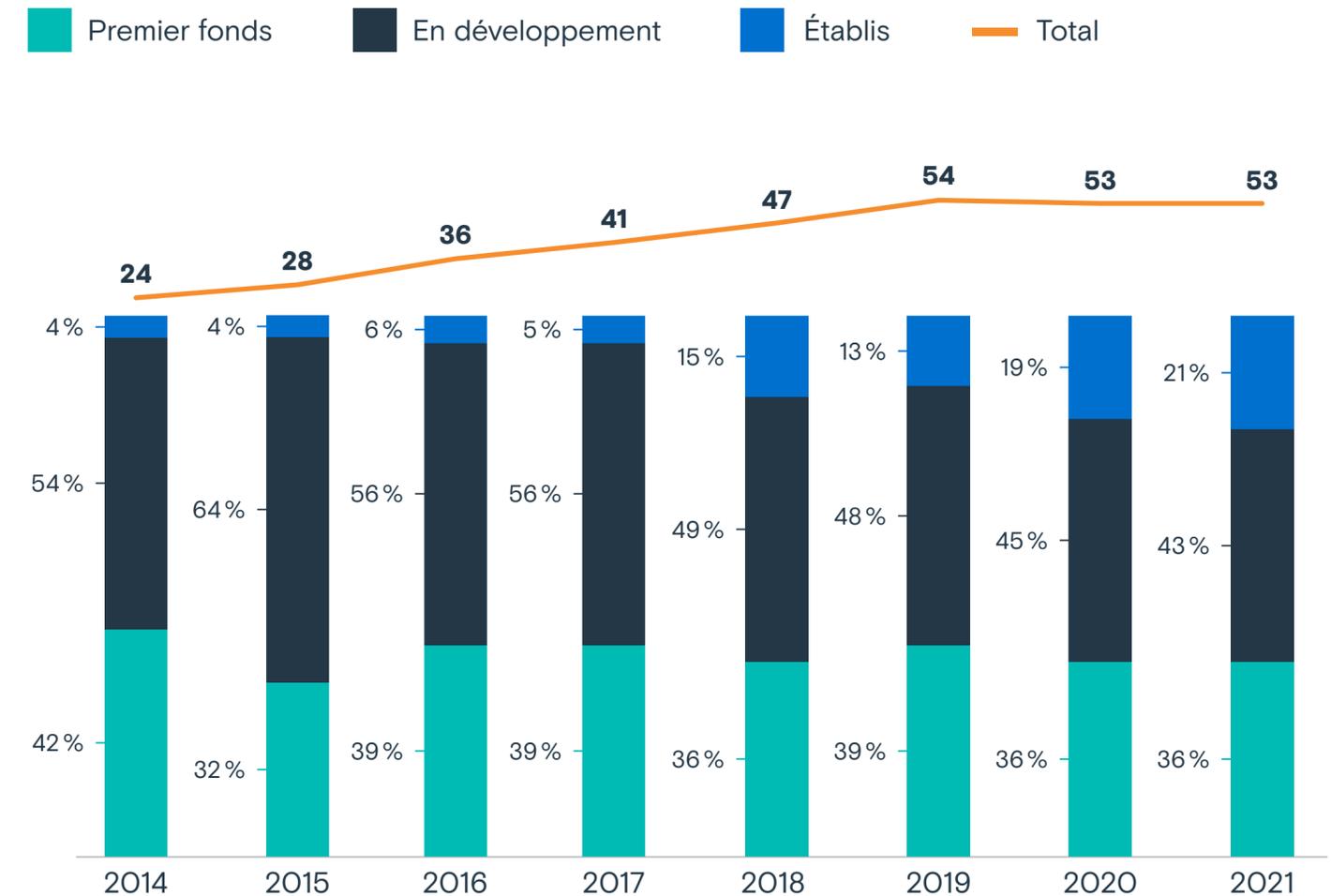
## Un écosystème qui mûrit

Le nombre croissant des gestionnaires de fonds de capital de risque canadiens et la taille grandissante de ces fonds témoignent d'un marché florissant. Nombre de nouveaux et de nouvelles gestionnaires de fonds ont fait leur entrée sur le marché depuis le début de la pandémie, représentant 36 % des gestionnaires de fonds en 2021. Par ailleurs, les commandités établies représentent une proportion grandissante de l'écosystème, et représentent désormais 21 % des gestionnaires de fonds au Canada, comparativement à 5 % il y a cinq ans.

Cette croissance témoigne clairement de la maturation de notre écosystème, soutenue par la diversité des gestionnaires de fonds. Ces types de commandités ne peuvent exister que si la qualité et la longévité incitent les commanditaires à continuer d'investir avec des commandités qui ont gagné leur confiance pour ce qui est de leur procurer le rendement attendu.

Il existe un nombre assez constant de nouveaux et nouvelles commandités, ce qui est encourageant. Par conséquent, une plus grande croissance du nombre total de commandités semble probable.

**Graphique 10: Commandités actifs au Canada, selon l'échéance\* \*\***



Source: Données internes de BDC.

\* Les commandités actives sont celles qui sont dans leurs périodes d'investissement et dont le siège social se trouve au Canada.  
 \*\* Comprend les fonds privés de capital de risque, quels que soient leurs stratégies et leurs secteurs, mais ne comprend pas les accélérateurs, les studios de création d'entreprises et les fonds de capital-investissement.

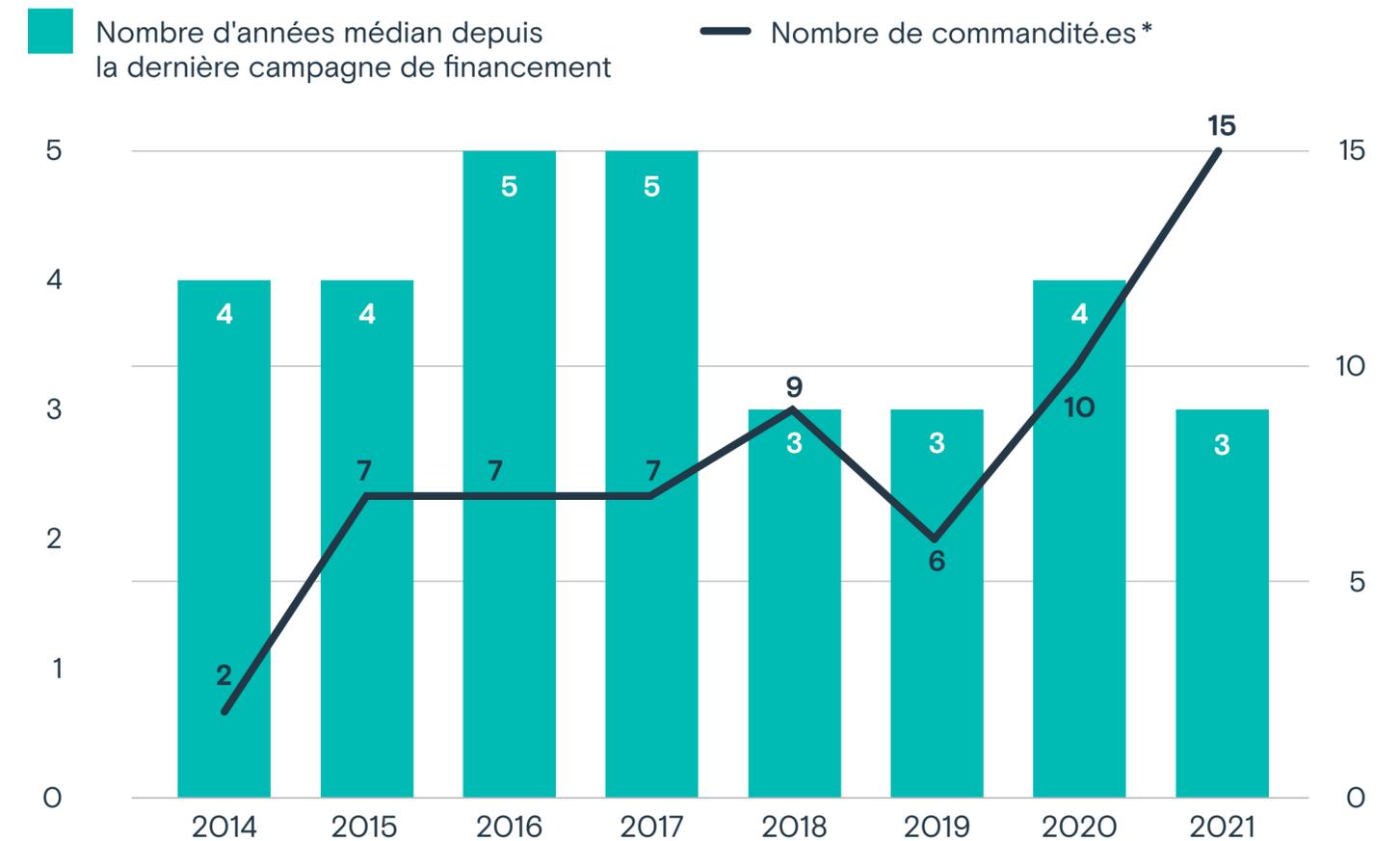
Remarque: La somme des pourcentages n'est pas toujours égale à 100 % en raison des arrondissements.

# Financement plus rapide, fonds plus importants

Comme en fait foi la valeur moyenne des transactions, qui est passée de 6 millions de dollars en 2016 à 20 millions de dollars en 2021, les gestionnaires de fonds ont mis plus d'argent à l'œuvre, et ce, plus rapidement que jamais. Par conséquent, la taille des fonds a augmenté et le nombre d'années entre les séries de financement a diminué. De 2014 à 2017, le nombre d'années médian entre les séries de financement était de quatre à cinq ans, alors qu'il a diminué à trois ans depuis 2018, sauf en 2020, où il a augmenté légèrement pour atteindre quatre ans.

Les gestionnaires de fonds actifs de 100 millions de dollars ou plus représentent 51% des gestionnaires de fonds que nous surveillons. Au sein de cette cohorte, la taille moyenne des fonds est maintenant de 274 millions de dollars (médiane de 145 millions de dollars), ce qui constitue une hausse importante du capital disponible. Cette dynamique de financement est sans aucun doute influencée par l'intérêt accru démontré par les commanditaires étrangers et non traditionnels, qui reconnaissent la sagacité et la maturité croissantes des gestionnaires canadiens.

Graphique 11: Rapidité du financement



Sources: Données internes de BDC, Pitchbook, analyse de l'équipe.

\* Comprend les commanditaires qui en sont à leur deuxième fonds et plus.

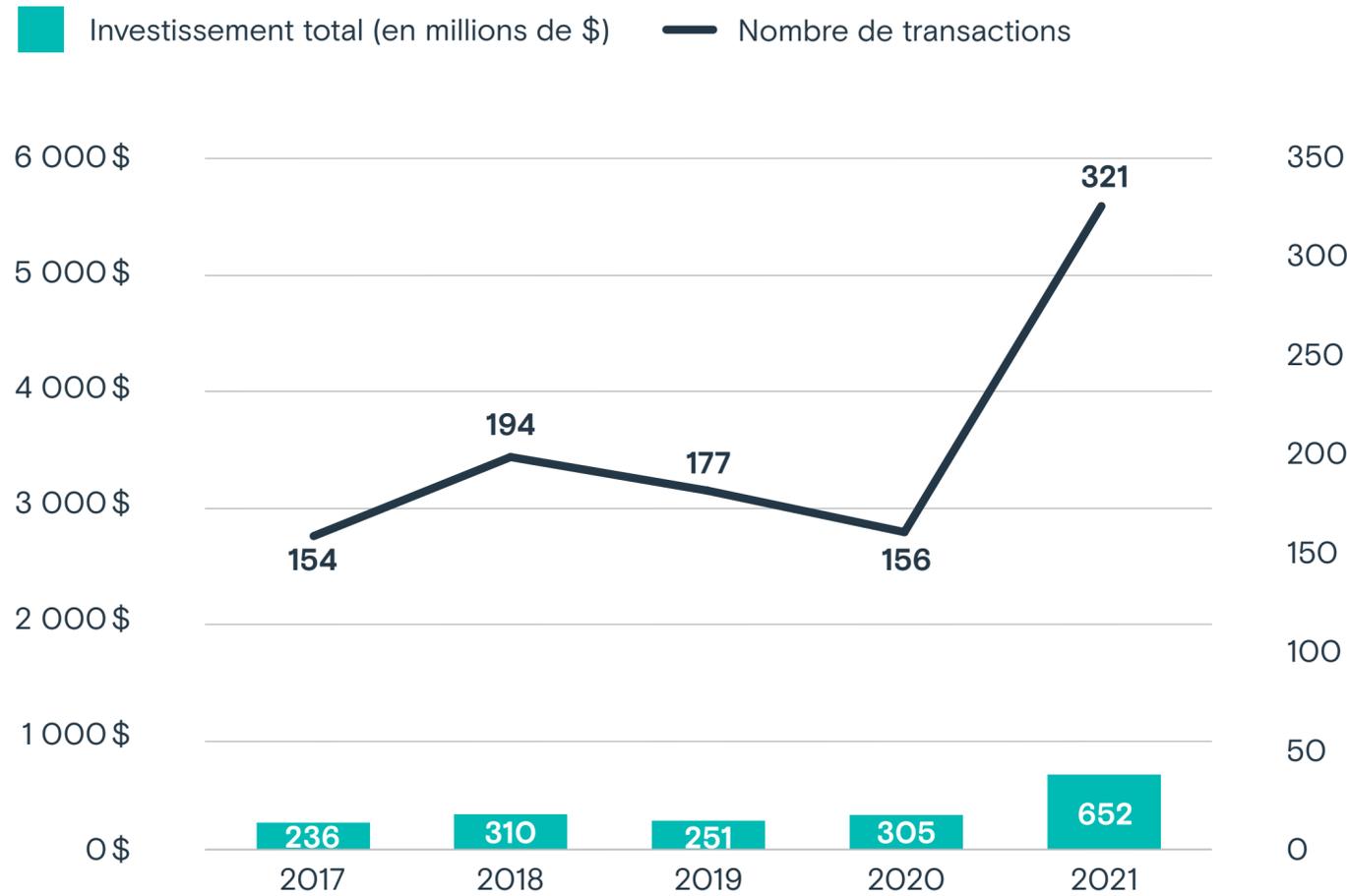
# La valeur des transactions augmente à chaque étape de l'investissement

La rapidité du financement a été accélérée par les séries de financement importantes qui ont lieu à toutes les étapes du processus d'investissement. Au cours des trois dernières années, le succès des investissements dans les entreprises en démarrage a directement influé de façon favorable sur la taille du marché.

Il est à noter que la récente augmentation des investissements en capital de risque a été en grande partie axée sur les entreprises à un stade avancé de leur développement et au stade des investissements de croissance, avec un taux de participation impressionnant en 2021. Le déploiement de capital dans les entreprises en démarrage par l'entremise des séries A et B a suivi le rythme des volumes au stade avancé. Les capitaux investis dans les entreprises en démarrage ont également augmenté par rapport à 2020.

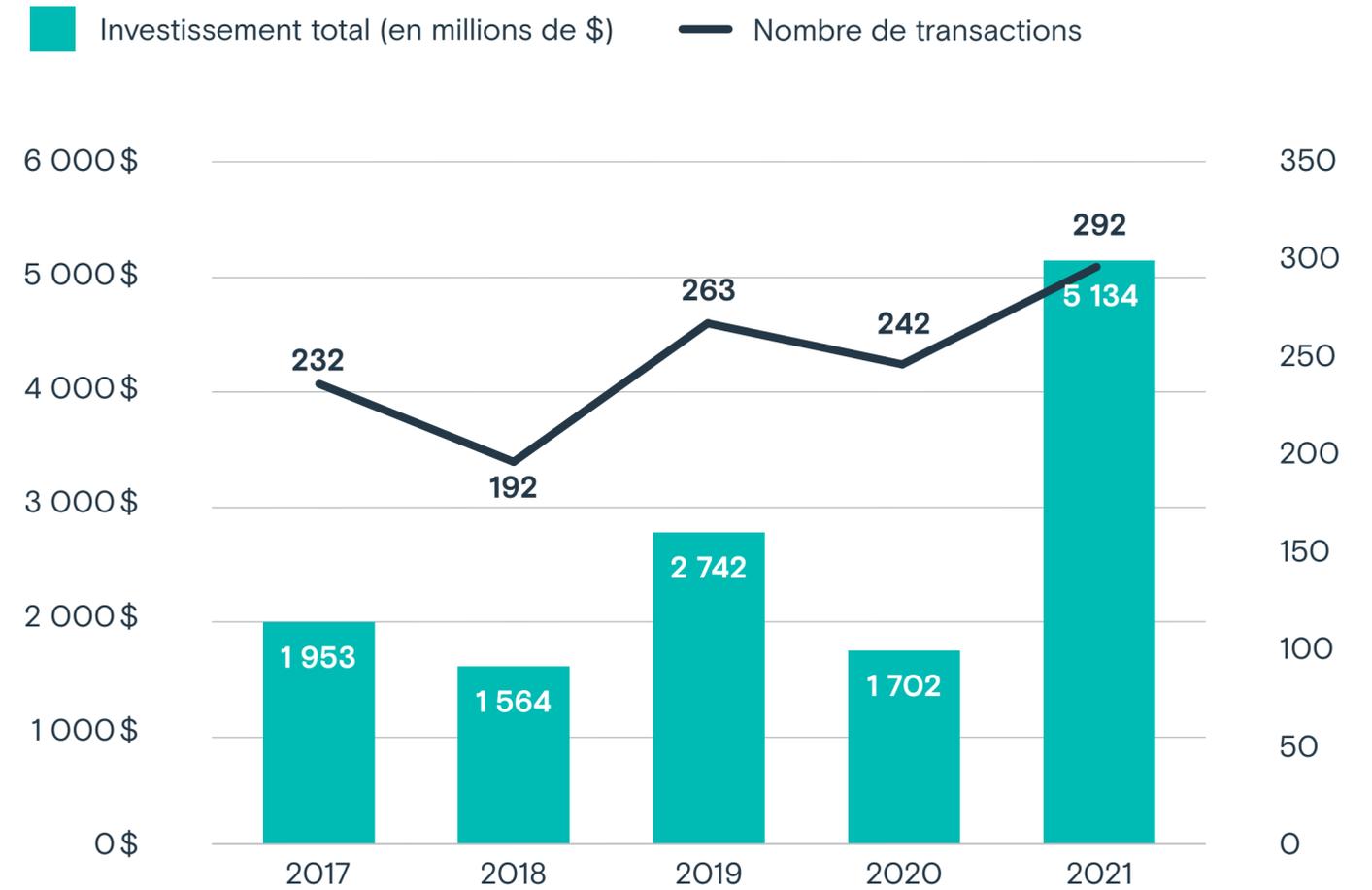


**Graphique 12: Activités canadiennes d'investissement en capital de risque au stade de l'amorçage**



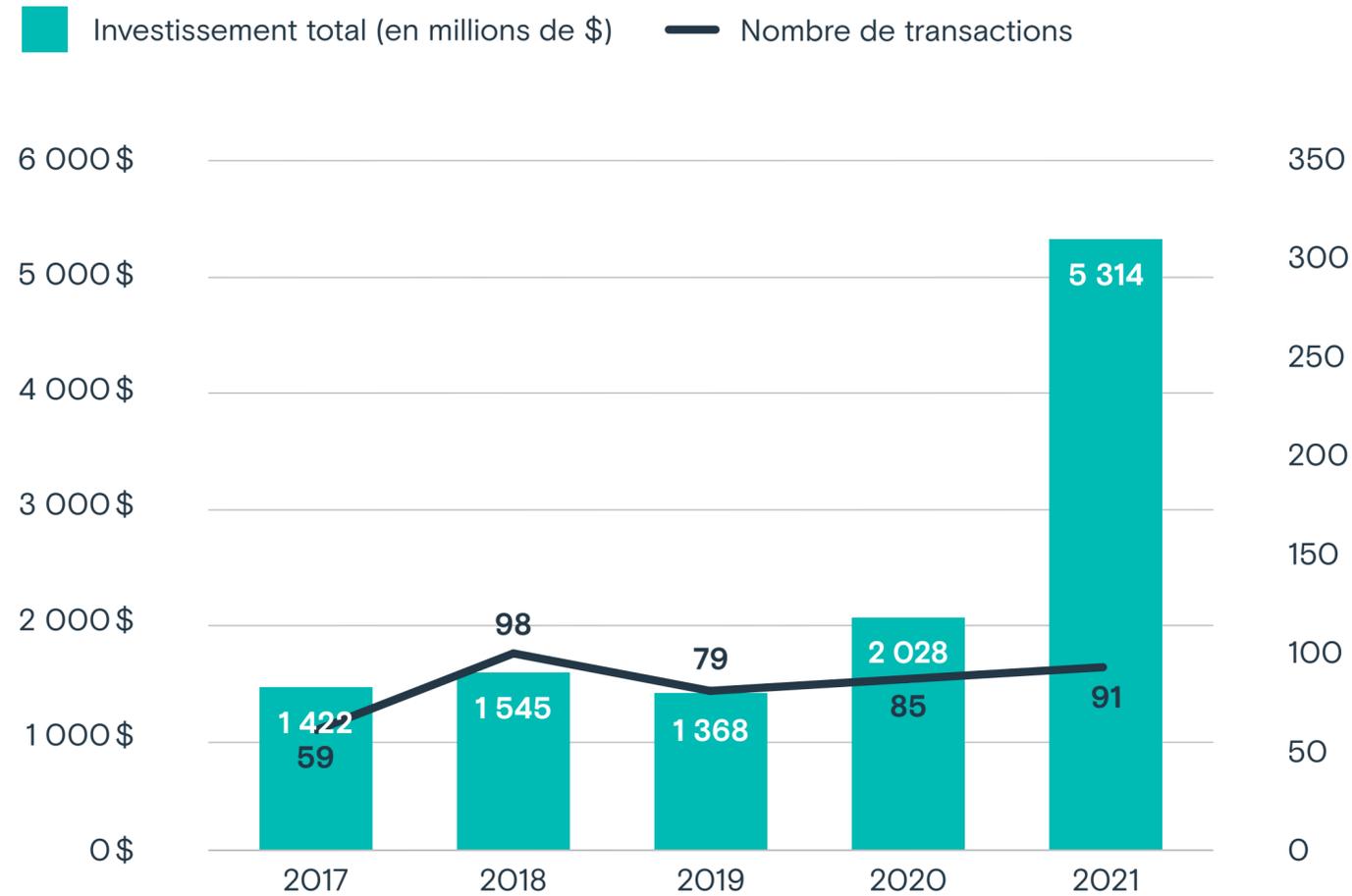
Source: ACCR.

**Graphique 13: Activités canadiennes d'investissement en capital de risque au stade du démarrage**



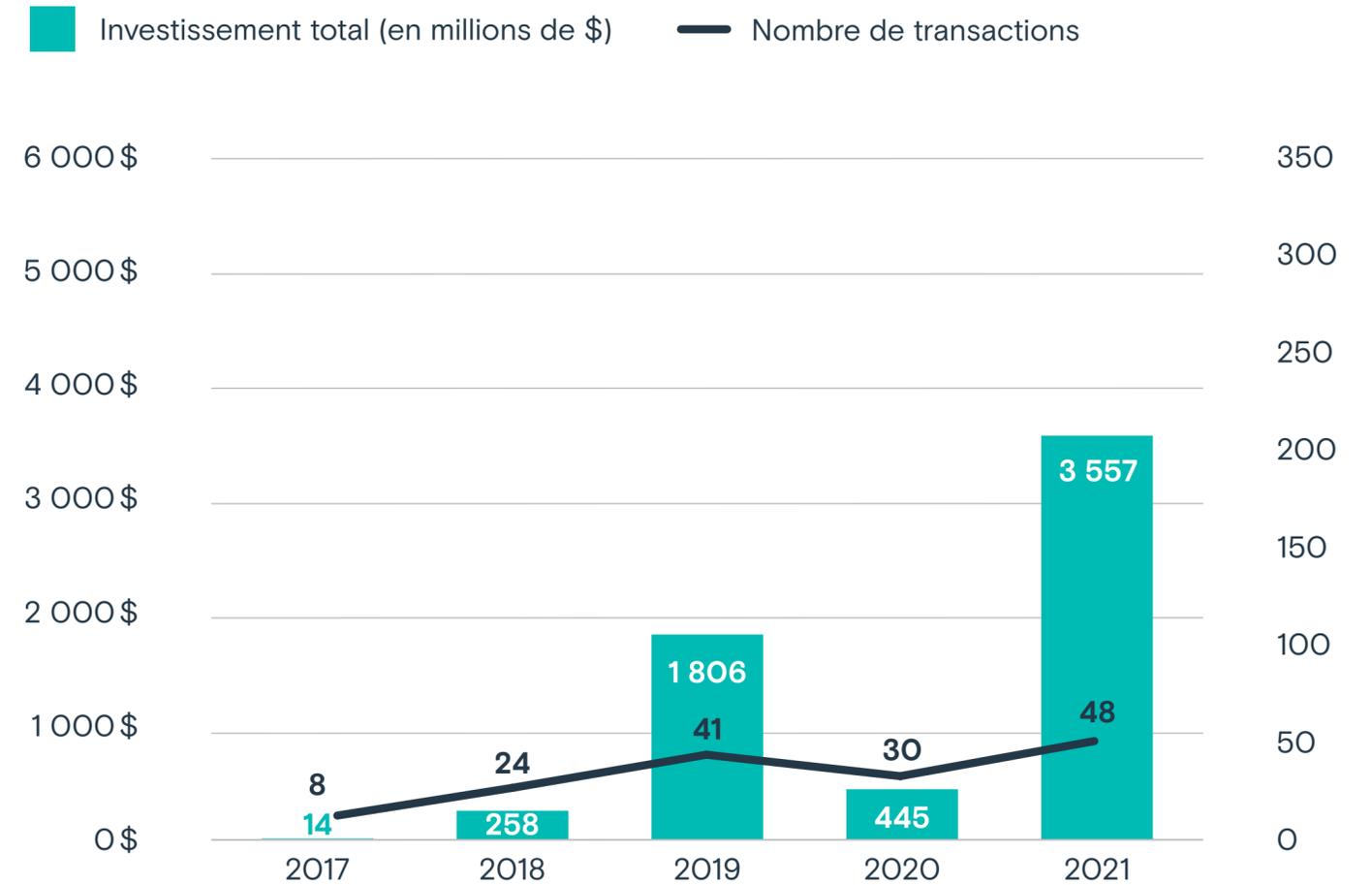
Source: ACCR.

**Graphique 14: Activités canadiennes d'investissement en capital de risque au stade avancé**



Source: ACCR.

**Graphique 15: Activités canadiennes d'investissement en capital de risque au stade des investissements de croissance\* \*\***



Source: ACCR.

\* Les investissements de croissance sont définis comme d'importants investissements minoritaires visant à stimuler la croissance et l'expansion, qui peuvent être combinés à une transaction secondaire afin de procurer de la liquidité aux investisseur.euses en capital de risque existants.

\*\* Les investissements de croissance comprennent également d'autres types d'investissement.

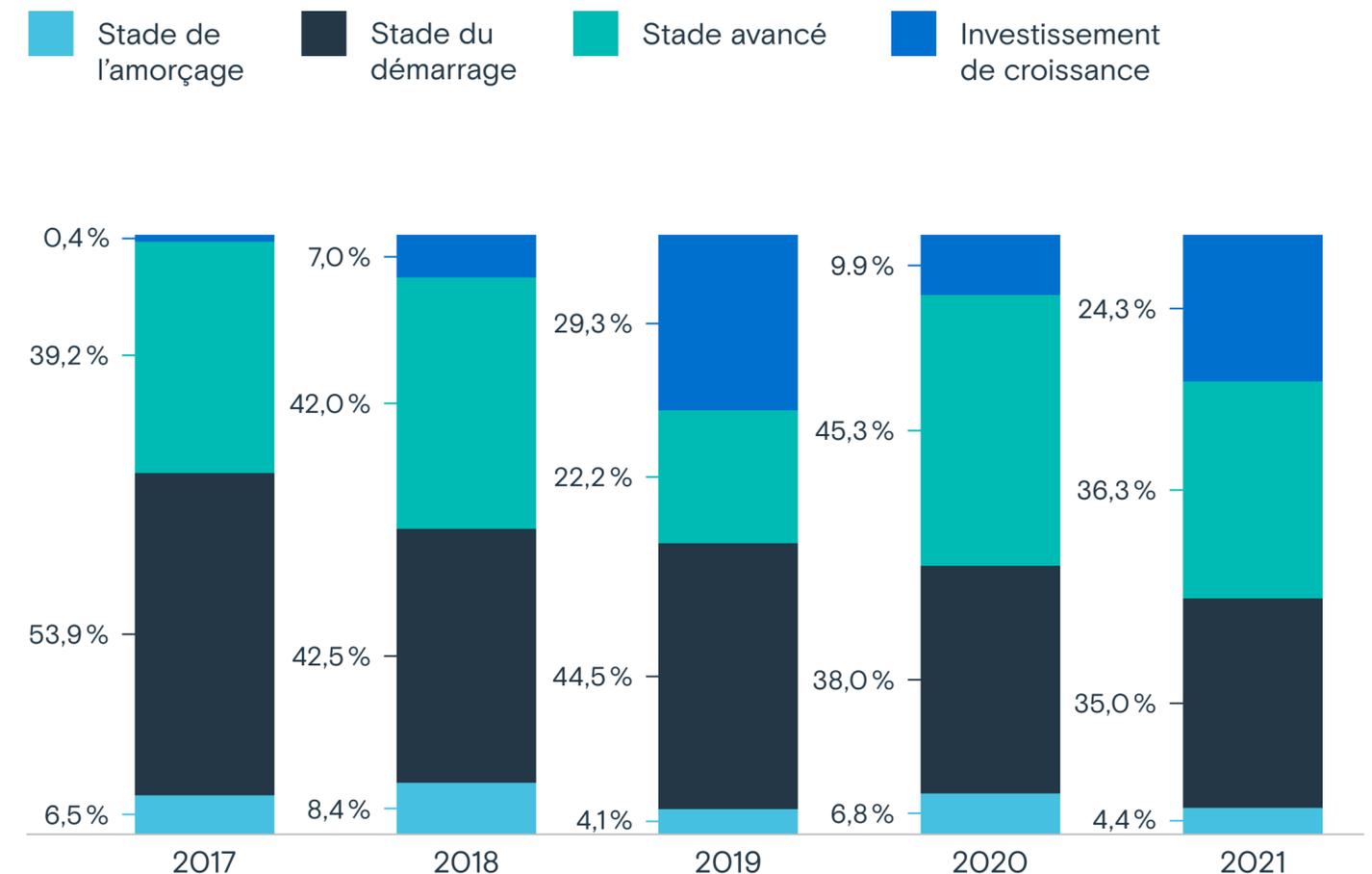
# Les investissements de croissance et au stade avancé occupent une part grandissante du total des investissements

Le nombre d'investissements au stade d'amorçage a plus que doublé depuis 2017, mais ces investissements représentent toujours moins de 5 % des capitaux investis en 2021.

Les gestionnaires de fonds canadiens qui investissent dans les entreprises au stade de l'amorçage sont appuyés par un nombre croissant d'investisseurs providentiels, souvent d'anciens fondateurs ou employés d'entreprises financées par du capital de risque qui « redonnent au suivant ». De plus, l'intérêt des grandes sociétés dans le capital de risque canadien continue d'augmenter.

Bien que l'élan global du secteur du capital de risque soit positif, les investisseurs providentiels et les investissements d'amorçage seront essentiels pour que l'écosystème canadien poursuive son expansion.

**Graphique 16: Activités canadiennes d'investissement en capital de risque, par stade, en pourcentage de l'investissement total**



Source: ACCR, Year-End 2021 - Canadian VC & PE Market Overview, 1<sup>er</sup> mars 2022.  
<https://www.cvca.ca/research-insight/market-reports/year-end-2021-canadian-vc-pe-market-overview>

Remarque: La somme des pourcentages n'est pas toujours égale à 100 % en raison des arrondissements.

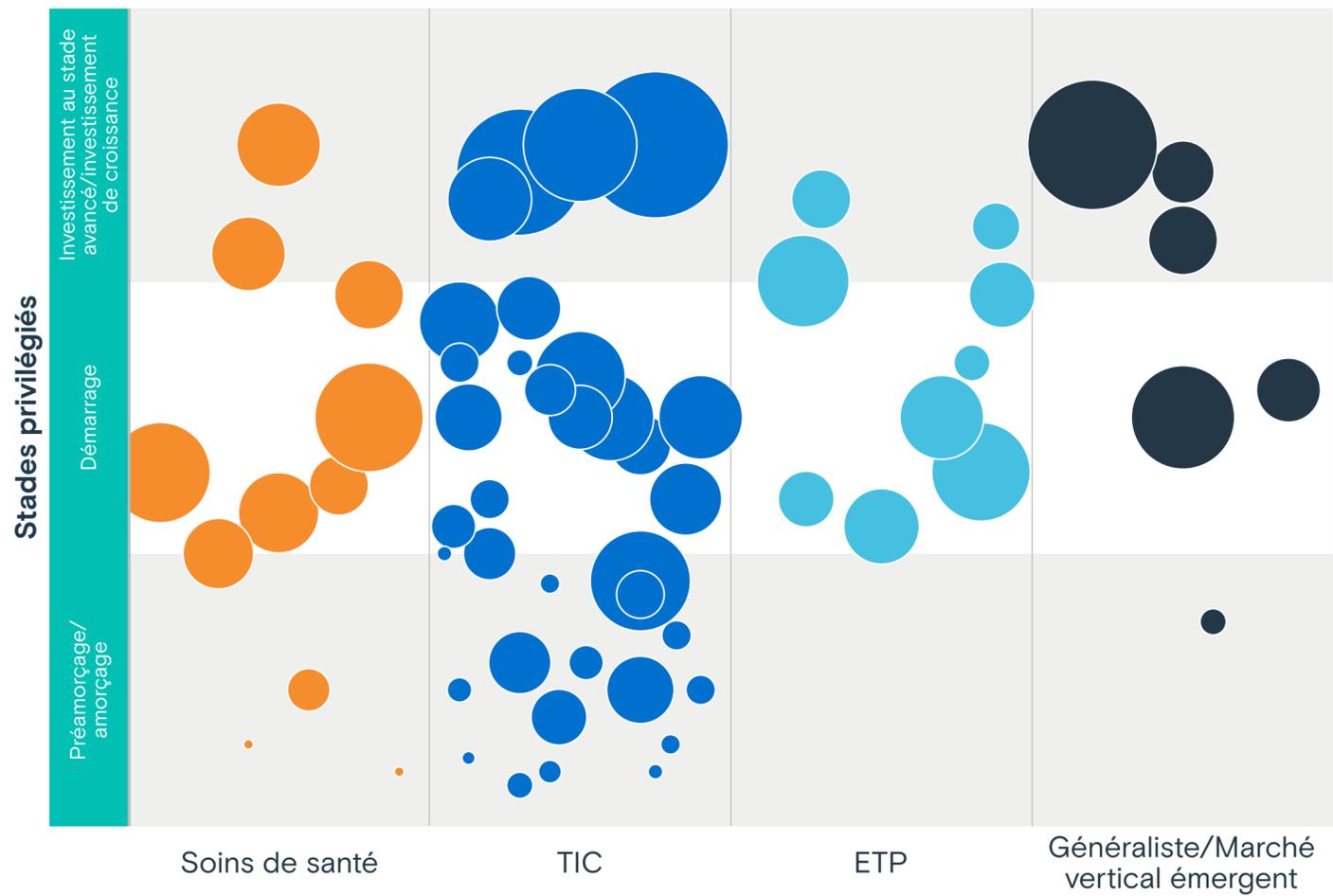
# Le secteur TIC demeure le secteur dominant du capital de risque au Canada, tandis que celui de l'énergie et des technologies propres gagne du terrain

En comparant l'univers des fonds actifs au fil du temps, on obtient un portrait révélateur de l'évolution de l'écosystème. Il y avait moins de fonds en 2016 et ils étaient généralement plus petits. Nombre de secteurs verticaux ou de stades de croissance n'étaient pas aussi bien couverts. Le secteur de l'énergie et des technologies propres (ETP) était très peu couvert, et seulement quelques généralistes étaient actifs.

Aujourd'hui, les commandité.es canadien.nes continuent d'être concentré.es dans l'espace des TIC, et ce, de l'amorçage au stade avancé. Les soins de santé demeurent également un secteur actif alors qu'un solide groupe de commandité.es se concentre sur les occasions au démarrage. Les rendements dans les secteurs verticaux des TIC et des soins de santé demeurent impressionnants, offrant un TRI brut de 35 %+ sur un horizon de 5 ans et de 25 %+ sur 10 ans<sup>8</sup>. Il y a dix ans, le secteur des TIC était dominé par les entreprises de logiciels-services. Il y a maintenant une diversité croissante dans la façon dont la technologie est appliquée dans des domaines comme les services financiers, les marchés, le matériel et la cybersécurité. Il ne faut pas non plus oublier l'expertise grandissante du Canada en matière d'intelligence artificielle et d'informatique quantique.

<sup>8</sup> Sources: Données internes de BDC.

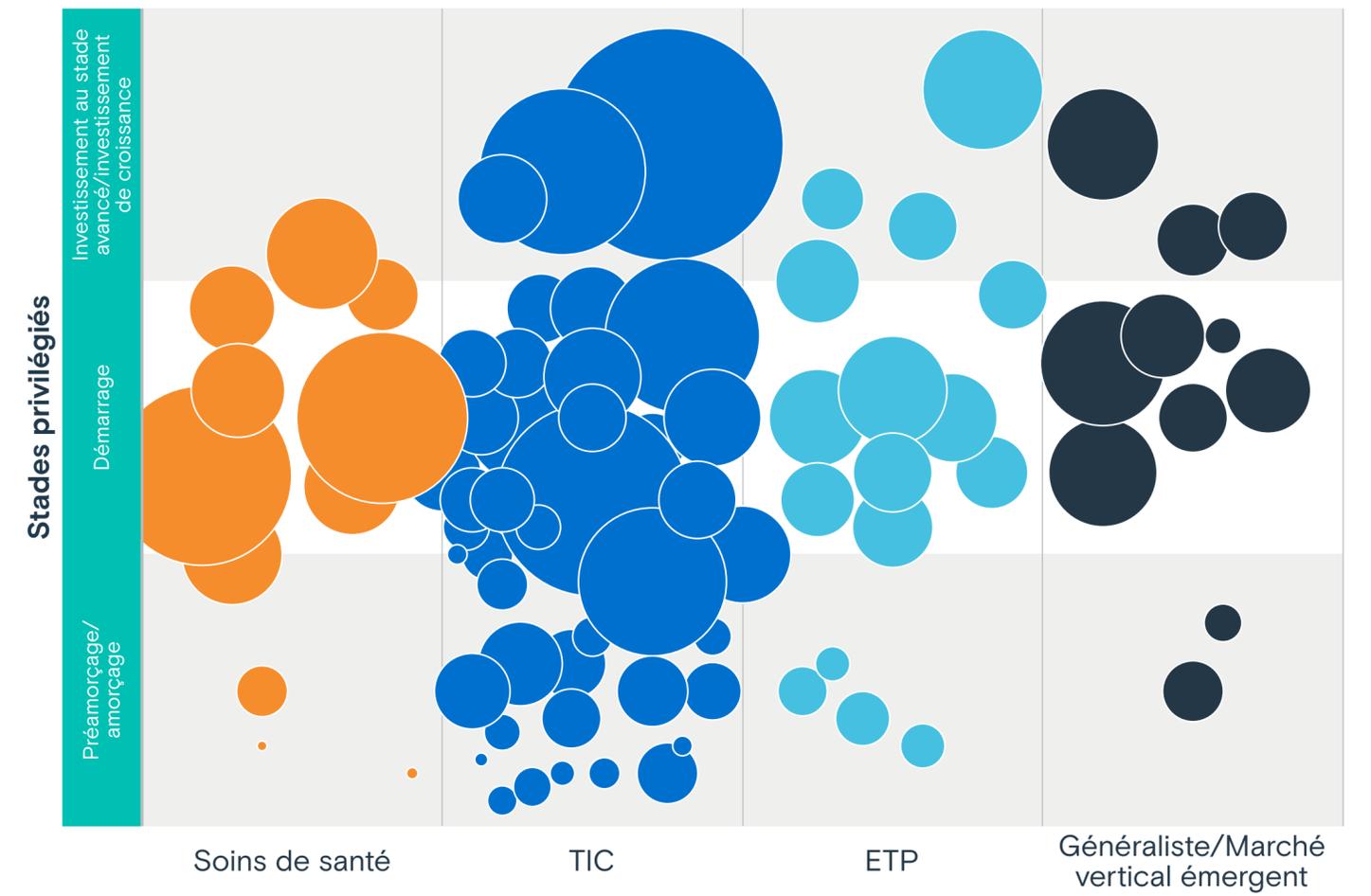
**Graphique 17: Aperçu des fonds actifs au Canada, 2016**



Source: Données internes de BDC.

Remarque: La grosseur des bulles représente la taille réelle et la taille cible du fonds.  
Il est possible que certains capitaux ne soient pas déployés au Canada.

**Graphique 18: Aperçu des fonds actifs au Canada, 2022**



Source: Données internes de BDC.

Remarque: La grosseur des bulles représente la taille réelle et la taille cible du fonds.  
Il est possible que certains capitaux ne soient pas déployés au Canada.

# Les secteurs des technologies propres et des soins de santé peuvent encore croître

Les technologies propres ont attiré un nombre croissant d'investissements, à un point tel que le Canada se classe maintenant au deuxième rang de l'indice « Global Cleantech Innovation Index »<sup>9</sup> (derrière les États-Unis).

Il est nécessaire d'accélérer les investissements dans l'innovation durable pour soutenir les engagements du Canada à l'égard de la carboneutralité. Or, seulement 5 % des investissements de capital de risque au Canada ont été consacrés aux technologies propres en 2021 (contre 14 % à l'échelle mondiale). Nous nous attendons à une augmentation importante du déploiement de capital dans ce secteur au cours des prochaines années.

Les soins de santé demeurent un secteur sous-développé, avec peu de fonds ajoutés au fil du temps par rapport aux autres secteurs. Nous nous attendons à ce que cet écart soit quelque peu comblé grâce à l'enveloppe de 50 millions de dollars consacrée au secteur dans le cadre du renouvellement de l'Initiative de catalyse du capital de risque (ICCR) du gouvernement en 2022.

<sup>9</sup> Ankit Mishra, "Leading Experts Weigh In On Growing Canada's Cleantech Sector Post Covid-19", Forbes, 19 juillet 2021. <https://www.forbes.com/sites/ankitmishra/2021/07/19/leading-experts-weigh-in-on-growing-canadas-cleantech-sector-post-covid-19/>

**Graphique 19: Activités canadiennes d'investissement en capital de risque selon les secteurs (en millions de \$)**



Source: ACCR.

Remarque: L'ACCR parle des secteurs des sciences de la vie et des technologies propres, tandis que nous les appelons secteurs des soins de santé et de l'énergie et des technologies propres.

# Miser sur une position de force

On peut considérer tout ce que nous avons abordé dans le présent document comme étant positif pour le secteur et les investisseur.euses. La croissance du volume, de la taille moyenne et de la valeur des transactions, ainsi que le déploiement accru de capitaux, ont procuré aux investisseur.euses des rendements sur 10 ans inégalés.

Ces rendements élevés créent un cycle vertueux d'intérêt continu et de croissance de la taille des fonds. Avec autant de capitaux à faire travailler, les petites entreprises et celles au stade de démarrage peuvent avoir de la difficulté à capter l'attention des investisseur.euses, qui privilégient les investissements dans les entreprises au stade avancé ou au stade des investissements de croissance. Or, le stade de l'amorçage et les investisseur.euses providentiels sont des éléments essentiels à la prospérité de l'écosystème et il faut en prendre soin.

Le présent rapport souligne la maturation continue de l'écosystème canadien du capital de risque. Les gestionnaires de fonds établis représentent maintenant 21% des commandités actives, ce qui leur permet de soutenir les entreprises plus longtemps et à des étapes ultérieures de leur développement grâce à des fonds plus importants. Des programmes comme l'Initiative de catalyse du capital de risque et le Plan d'action pour le capital de risque ont été essentiels à l'augmentation des fonds établis et à l'émergence de nouveaux et nouvelles gestionnaires de fonds. Le renouvellement de l'Initiative de catalyse du capital de risque devrait contribuer à maintenir cette dynamique positive.

Le risque lié au cycle économique devient de plus en plus important, étant donné que les évaluations ont atteint des sommets incroyables en 2021. Compte tenu de la hausse de l'inflation et de la probabilité que les taux d'intérêt suivent, les investisseurs pourraient délaisser le capital de risque pour affecter des capitaux à d'autres secteurs.

Les talents en technologie de classe mondiale du Canada sont maintenant reconnus à l'échelle mondiale. À leur tour, de nombreuses entreprises internationales ouvrent maintenant des bureaux au Canada, ce qui crée des défis en matière de recrutement et de fidélisation pour les entreprises en démarrage. Les entrepreneurs canadiens devront faire preuve de créativité pour faire face à la pénurie de main-d'œuvre et consacrer plus d'efforts au recrutement, à la gestion et au maintien en poste du personnel.

Au cours des dernières années, diverses parties prenantes de partout au pays se sont engagées de façon significative à instaurer une culture diversifiée, équitable et inclusive (DEI) au sein de leurs organisations et dans l'ensemble du réseau de capital privé. Nous constatons que divers efforts ont été déployés pour établir et améliorer les meilleures pratiques en matière de DEI. BDC appuie fortement tous les efforts dans ce domaine, car elle croit qu'ils sont essentiels au développement continu du milieu du capital de risque.

Les technologies innovantes constituent la seule voie à suivre aux fins de la réalisation des engagements du Canada à l'égard de la carboneutralité. Ce sont des objectifs trop importants pour qu'on mise seulement sur les commanditaires étrangers; la création de champions canadiens ayant la capacité de prendre de l'expansion est donc essentielle.

En gardant ces considérations à l'esprit, nous continuons de faire preuve de vigilance et de soutenir activement l'écosystème canadien dans son ensemble. Nous nous réjouissons de voir que le capital de risque canadien continue de gagner en maturité et de se développer.





## BDC est là pour vous aider.

Apprenez-en plus sur [BDC Capital](#) et notre travail avec certaines des entreprises les plus novatrices au pays.

**bdc**   
**financement.  
conseil.  
savoir-faire.**

**Pour plus d'information**

1 888 INFO-BDC (1 888 463-6232)  
[info@bdc.ca](mailto:info@bdc.ca)  
[bdc.ca](http://bdc.ca)

This document is also available in English.

ISBN: 978-1-990813-03-0  
ST-VCLANDSCAPE-F2205