

Perspectives 2026

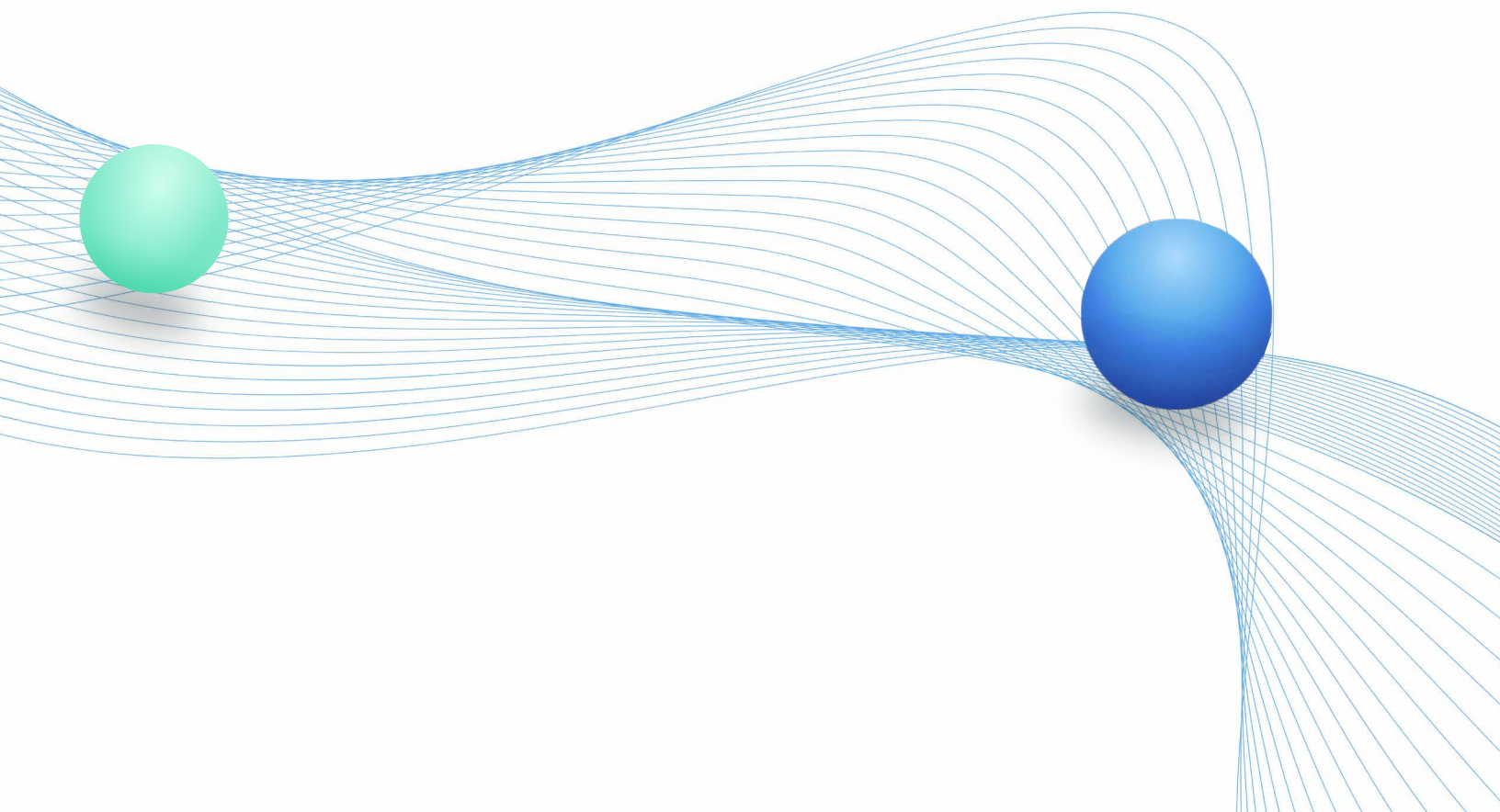
Capital-investissement

La résilience et l'agilité seront les clés du succès pour les entreprises qui navigueront dans des marchés en pleine mutation en 2026.



À quoi s'attendre en 2026

Après plusieurs années marquées par un faible volume de transactions, les marchés du capital-investissement ont commencé à rebondir en 2024, avec des résultats similaires en 2025. Pour obtenir un aperçu de la situation actuelle du marché et des perspectives pour 2026, HUB s'est entretenu avec trois dirigeants de fonds de capital-investissement de premier plan : Kern Vohra, directeur des opportunités tactiques chez Blackstone, Adam Halpern-Leistner, directeur chez Hellman & Friedman, et Bryant Seaman, directeur chez Altas Partners.



Prévisions

Un marché de plus en plus solide malgré une incertitude accrue

Les experts du marché prévoient une tendance de plus en plus prometteuse pour les introductions en bourse jusqu'en 2026, ouvrant ainsi des possibilités de liquidité longtemps retardées pour les entreprises détenues par des fonds de capital-investissement. Ils anticipent une augmentation du volume global des transactions tant dans les marchés publics que chez les acquéreurs stratégiques, en particulier si la baisse prévue des taux d'intérêt se poursuit. Comme le rapporte Bryant Seaman : « Nous commençons à entrer dans une période favorable où les gens cherchent à monétiser et à sortir de la vague d'acquisitions et d'investissements qui s'est produite en 2020 et qui s'est poursuivie jusqu'au premier semestre 2022. ».

Tout en partageant cette vision optimiste, Adam Halpern-Leistner a toutefois émis une mise en garde. « Nous évoluons dans un environnement très favorable, avec de nombreuses occasions dans le marché, mais il y en a aussi plusieurs dans lesquelles nous, en tant qu'investisseurs, hésitons à investir en ce moment en raison de l'incertitude entourant la santé des consommateurs et le marché du travail. »

« Les évaluations d'actifs et les marchés de la dette sont favorables aujourd'hui et, malgré une certaine dispersion, les entreprises de haute qualité continuent d'afficher de bons résultats. Par conséquent, nous constatons une forte activité dans les occasions en cours et sommes optimistes quant à la poursuite de cette tendance en 2026. »

- Bryant Seaman, Atlas Partners

Comment HUB peut vous aider :

L'équipe de HUB Capital-investissement traite les transactions « en temps réel ». Grâce à des délais serrés et sans transfert, l'équipe de HUB donne aux fonds la confiance nécessaire pour conclure plus rapidement, en offrant des solutions en matière de déclarations et garanties, de fiscalité et de passif éventuel.

Pratiques préalables à l'acquisition

Solutions hybrides et divergences dans les évaluations

Dans le marché actuel, Kern Vohra constate un repli vers les secteurs générant des flux de trésorerie plus résilients, ainsi qu'un intérêt accru pour les structures de transactions hybrides combinant des éléments de capitaux propres et de dette. Adam Halpern-Leistner ajoute que l'accent mis sur la qualité a entraîné une divergence importante dans les évaluations des entreprises d'un même secteur. Il note : « Il y a quatre ou cinq ans, les entreprises d'un même secteur se négociaient à des multiples similaires, peu importe les différences de qualité. Aujourd'hui, les chefs de file du secteur se négocient à des multiples très intéressants, tandis que les retardataires n'arrivent tout simplement pas à se négocier. ». Bryant Seaman partage cet avis, suggérant que la durabilité démontrée et une plus grande appréciation de la professionnalisation sont deux des facteurs qui pourraient expliquer l'évolution des multiples.

Si la diligence raisonnable a toujours été une préoccupation majeure, Kern Vohra suggère que la prime exigée pour la qualité nécessite un niveau de contrôle

accru pour les acquisitions. La liquidité étant plus limitée, il accorde davantage d'importance à l'identification des entreprises qui font preuve d'originalité dans leur secteur plutôt que de simplement « suivre le courant ». Il estime que ces pratiques seront de plus en plus importantes à mesure que les fonds tenteront de se démarquer dans un marché concurrentiel. Bryant Seaman a ajouté une perspective fondamentale : « L'expression la plus quantitative de la qualité est simplement la croissance : les entreprises de haute qualité surpassent les entreprises de moindre qualité du point de vue de la croissance. ».

« L'optimisme du marché se concentre sur des profils d'entreprises dont les caractéristiques sont la stabilité, la constance et la durabilité à travers les cycles économiques. »

- Bryant Seaman, Altas Partners

Comment HUB peut vous aider :

En combinant son expertise en matière de diligence raisonnable et d'assurance transactionnelle, HUB vous aide à éliminer les obstacles aux transactions, à satisfaire les exigences des prêteurs et à vous protéger contre les passifs antérieurs à la clôture, le tout à la vitesse du capital-investissement.

Création de valeur après acquisition

Coordination, efficacité et équipes renforcées

Dans le cadre de son travail visant à aider les sociétés du portefeuille de son entreprise à créer de la valeur, Bryant Seaman souligne l'importance non seulement de nouer des partenariats efficaces, mais aussi de responsabiliser les opérateurs : « Nous aimons être des partenaires stratégiques à valeur ajoutée et des membres engagés du conseil d'administration, mais en fin de compte, nous sommes là pour soutenir et accompagner les opérateurs. Notre priorité absolue est donc de développer et d'établir une excellente coordination avec nos équipes de direction. La deuxième priorité est de leur fournir les ressources nécessaires à leur succès et de veiller à ce que l'équipe de direction soit motivée à mettre en œuvre le plan de création de valeur que nous avons élaboré avec elle. ». Il souligne également l'importance de comprendre ce qui motive réellement l'entreprise, de déterminer les indicateurs clés à suivre et de les surveiller de près au fil du temps.

À l'heure actuelle, les panélistes de HUB issus d'Altas, Blackstone et Hellman & Friedman s'entendent pour dire que l'adoption de l'IA pour générer des gains d'efficacité est une préoccupation majeure pour toutes les entreprises de leur portefeuille, et pas seulement pour celles qui participent au développement des technologies. Adam Halpern-Leistner encourage les entreprises de son portefeuille à réfléchir de manière globale à la façon dont les investissements dans l'IA peuvent créer un avantage concurrentiel : « Existe-t-il des moyens de vraiment mettre la technologie au service de l'entreprise? Sur le plan de la

demande et des prévisions des ventes? De l'optimisation des achats? De l'analyse des prix? Y a-t-il des mesures que vous pouvez prendre pour stimuler l'augmentation des marges? ».

En partie grâce aux progrès technologiques, nos experts soulignent également l'importance accrue accordée au deuxième niveau de gestion. Kern Vohra suggère : « Compte tenu de l'évolution du paysage de l'IA, il est plus important que jamais de disposer des talents adéquats au sein du portefeuille. ». Adam Halpern-Leistner développe ce thème : « Nous voulons nous associer non seulement aux meilleures entreprises, mais aussi aux meilleures équipes. Nous accordons une très grande importance à ce que les portefeuilles disposent des cadres appropriés pour l'évaluation et le renforcement des talents. ».

« Les entreprises ne se considèrent peut-être pas comme des entreprises spécialisées dans l'IA, mais celle-ci demeure pertinente pour leurs activités. La question est alors de savoir comment trouver les talents adéquats pour diriger et promouvoir l'utilisation de cette technologie. ».

- Kern Vohra, Blackstone

Comment HUB peut vous aider :

HUB est un partenaire proactif en matière de gestion des risques, évaluant continuellement les vulnérabilités et favorisant les gains d'efficacité. Alors que les entreprises du portefeuille s'orientent vers l'IA, les plateformes numériques et les nouveaux modèles de main-d'œuvre, l'équipe de HUB renforce leur résilience grâce à la cyberresponsabilité, aux avantages sociaux et à la protection des cadres contre les risques.

Stratégies de sortie

PAPE « privés » et fonds de continuation

Alors que de nombreux investisseurs exigent une liquidité plus rapide, le panel a souligné l'importance pour les entreprises de se préparer à une sortie bien avant l'événement, en précisant que les occasions ont tendance à se présenter et à disparaître rapidement. Adam Halpern-Leistner prévoit également une augmentation des stratégies créatives visant à générer de la liquidité, notamment un recours potentiel accru aux véhicules de continuation déjà populaires. Ces fonds ont représenté le segment à la croissance la plus rapide du marché secondaire au premier semestre 2025, avec un volume de transactions de 41 milliards \$, soit une augmentation de 60 % par rapport à l'année précédente². En outre, Halpern-Leister et Vohra ont participé à des stratégies de sortie partielle qui ont fonctionné comme un premier appel public à l'épargne privé. Comme l'explique M. Kern, « les opérations

de liquidité partielle pour une entreprise permettent à différents investisseurs institutionnels d'entrer et de sortir, tout en conservant le statut de marché privé ».

« *Le nombre de transactions canadiennes a augmenté de 8,3 % pour atteindre un total de 599 transactions en 2024, soit une valeur totale record de 42,2 milliards \$ CA¹.* »

1. Yahoo Finance, « [This summer's hottest trend on Wall Street: 'Private for longer'](#) », 20 août 2025.
2. Stout Capital, « [IPO Trends: Key Takeaways From 2024 and What to Expect This Year](#) », 11 février 2025.

Comment HUB peut vous aider :

La vérification préalable « Exit Ready » de HUB prépare les programmes d'assurance et d'avantages sociaux à résister à l'examen minutieux des investisseurs, aux exigences réglementaires et à la diligence raisonnable des acheteurs. En atténuant les passifs antérieurs et en garantissant la continuité de la couverture, les sociétés du portefeuille peuvent maximiser leur valorisation pour les PAPE, les fonds de continuation ou les ventes stratégiques.

Aller de l'avant

Optimisme prudent et pratiques rigoureuses

Malgré un niveau d'incertitude plus élevé sur les questions macroéconomiques, les experts prévoient tous un climat favorable pour le capital-investissement en 2026. Ils anticipent un environnement de plus en plus propice aux PAPE, la croissance des véhicules de continuation et un regain d'intérêt pour les acquisitions stratégiques, qui contribueront à débloquer les investissements détenus plus longtemps que prévu. L'intérêt accru des investisseurs particuliers pour les investissements privés pourrait générer d'importants *pools* d'investissement, en particulier pour les grandes entreprises, compensant ainsi le recul des investisseurs institutionnels dont les allocations en capital-investissement ont peut-être atteint leurs limites supérieures.

Le panel de HUB a également convenu que cet environnement ne serait peut-être pas propice à une croissance généralisée. Les secteurs qui peuvent tirer le meilleur parti des technologies d'IA en matière de gains de productivité devraient être de plus en plus favorisés, et les entreprises bien gérées affichant des performances exceptionnelles et durables seront très

recherchées. Comme toujours, les sociétés de capital-investissement capables d'apporter une valeur ajoutée aux entreprises de leur portefeuille ainsi qu'à leurs investisseurs sont bien placées pour prospérer.

« *Ce marché offre une multitude d'occasions d'investissement. En fin de compte, notre travail en tant que professionnels du capital-investissement consiste à évaluer les occasions présentant un bon rapport risque/rendement.* »

- Adam Halpern-Leistner

Faire progresser votre organisation.

Comment HUB aide à tracer la voie à suivre

En 2026, les sociétés de capital-investissement évoluent dans un marché caractérisé par un optimisme prudent, des évaluations changeantes, l'adoption de l'IA et des stratégies de sortie de plus en plus créatives. Dans ce contexte, la différence entre occasion et risque repose souvent sur la préparation et la protection.

Chez HUB, nous aidons les sociétés de capital-investissement et les sociétés de leur portefeuille à s'adapter à cet environnement en constante évolution par les mesures suivantes :

1 Rationalisation des transactions

De l'assurance déclarations et garanties au soutien rapide en matière de diligence raisonnable, nous aidons les fonds à agir rapidement et en toute confiance lorsque des occasions d'affaires se présentent.

2 Optimisation des portefeuilles

Nous fournissons des cadres de gestion des risques d'entreprise (GRE) et des solutions personnalisées de transfert des risques afin d'améliorer l'efficacité de divers portefeuilles, de renforcer le rendement et de protéger les stratégies de création de valeur.

3 Accélération de la croissance et de l'innovation

Alors que les entreprises investissent dans des gains d'efficacité propulsés par l'IA, les infrastructures numériques et les stratégies de gestion des talents, HUB soutient leur résilience grâce à une assurance cyber, des stratégies d'avantages sociaux sur mesure et des programmes de bien-être, ainsi qu'une protection contre les risques liés aux cadres supérieurs, comme l'assurance responsabilité des administrateurs et des dirigeants et l'assurance responsabilité liée aux pratiques d'emploi qui protègent les équipes de direction et la vitalité de la main-d'œuvre.

4 Préparation à la sortie

Qu'il s'agisse d'un premier appel public à l'épargne, de fonds de continuation ou d'opérations de liquidité privées, nous veillons à ce que les sociétés du portefeuille soient prêtes pour la sortie, grâce à des programmes de gestion des risques et d'assurance conçus pour résister à l'examen minutieux des investisseurs et à l'analyse réglementaire, préservant ainsi la valeur de la transaction et accélérant sa conclusion.

Conclusion

Le secteur du capital-investissement demeurera dynamique, mais les entreprises qui réduisent de manière proactive les risques liés à leur activité seront les mieux placées pour saisir les occasions. L'expertise spécialisée et les solutions évolutives de HUB permettent aux investisseurs non seulement de suivre le rythme du marché, mais aussi de le dominer.

Perspectives sur les taux – Capital-investissement

Le Rapport sur les taux de HUB International repose sur une analyse des données d'enquêtes nationales exclusives et des entretiens avec des courtiers en assurance des entreprises et des consultants en services de gestion des risques de HUB, spécialisés dans le secteur des institutions financières.

Vous trouverez ci-dessous les prévisions d'augmentation de taux que nous anticipons pour 2026. Il est important de discuter des risques auxquels votre entreprise est exposée avec votre courtier d'assurance et de bien comprendre ce à quoi vous pouvez vous attendre bien avant votre prochain renouvellement.

Couverture	Prévisions des taux 2026 Capital-investissement	Perspectives
Responsabilité civile des administrateurs et des dirigeants - Sociétés privées	-5 % à stable	<p>Pour les sociétés privées, les taux d'assurance responsabilité civile des administrateurs et des dirigeants oscillent entre une stabilité et une baisse de 5 %, avec des baisses potentielles pouvant atteindre 10 %. Bien qu'il n'y ait aucune indication d'un durcissement du marché en 2026, on ne sait pas dans quelle mesure les taux peuvent encore baisser.</p> <p>Les souscripteurs porteront une attention particulière aux données financières et aux risques de faillite, en particulier pour les entreprises ayant des activités importantes aux États-Unis, qui peuvent avoir une incidence sur les taux.</p>
Responsabilité civile des administrateurs et des dirigeants - Sociétés publiques	-10 % à stable	<p>Les taux d'assurance responsabilité civile des administrateurs et des dirigeants de sociétés cotées en bourse pourraient baisser jusqu'à 10 %, selon la nature de la société. Les perspectives générales demeurent stables, aucune tendance n'indiquant un durcissement du marché.</p>
Responsabilité civile cybernétique	-5 % à stable	<p>Alors que les sinistres en assurance cyber suggèrent une pression à la hausse sur les taux, l'abondance de l'offre et l'arrivée de nouveaux acteurs dans le marché entraîneront une stabilisation ou une baisse des taux. Les primes devraient demeurer stables ou pourraient baisser jusqu'à 5 %, car les nouveaux assureurs se livrent une concurrence acharnée pour conquérir de nouveaux marchés et la surabondance de capacité continue de profiter aux assurés.</p>
Responsabilité civile des associés commandités	-5 % à stable	<p>La responsabilité civile des associés commandités, une couverture qui combine la responsabilité civile des administrateurs et des dirigeants et la responsabilité professionnelle pour les sociétés de capital-investissement, pourrait connaître une baisse des taux de 5 %. La performance demeure le facteur déterminant dans la souscription, mais les conditions générales du marché restent moroses.</p>
Déclarations et garanties	Stable à +5 %	<p>Le marché de l'assurance des déclarations et garanties montre des signes de durcissement, les assureurs devenant plus prudents. Les taux devraient demeurer stables ou augmenter jusqu'à 5 % en 2026.</p>

Perspectives sur les taux – Capital-investissement

Couverture	Prévisions des taux 2026 Capital-investissement	Perspectives
Responsabilité professionnelle : erreurs et omissions pour les gestionnaires d'actifs, les fonds spéculatifs et les courtiers-négociants	-5 % à stable	Les taux des couvertures erreurs et omissions diverses continuent de suivre les tendances du marché de la responsabilité civile générale, tandis que les primes de l'assurance responsabilité professionnelle varient selon les assureurs. Dans l'ensemble, les taux demeureront stables ou baisseront jusqu'à 5 %, car les nouvelles capacités maintiendront la compétitivité des primes. La performance reste un facteur de souscription important.

Cautionnement

Stable

Le cautionnement fonctionne comme un marché spécialisé au sein du secteur des institutions financières. Les taux demeurent stables.

REMARQUE : *Le taux* est généralement défini comme la somme d'argent nécessaire pour couvrir les pertes et les dépenses tout en assurant un profit à la compagnie d'assurance pour une unité d'exposition. *L'exposition* fait référence à la susceptibilité d'une entreprise ou d'un individu face à divers risques rencontrés quotidiennement. Les assureurs évaluent le niveau de risque auquel est confronté un assuré pour calculer les primes d'assurance.

HUB Capital-investissement

Lorsque vous faites affaire avec nous, vous êtes au centre d'un vaste réseau d'experts qui vous aideront à atteindre vos objectifs. Pour plus d'informations sur la façon de gérer vos coûts d'assurance, de réduire vos risques et de prendre soin de vos employés, parlez à un spécialiste de l'assurance pour le capital-investissement de HUB.

728 M\$

en primes
d'assurance
commerciale
négociées par HUB

28 000

polices
d'assurance
gérées

8 800

clients du secteur du
capital-investissement

Restez informé

Abonnez-vous pour recevoir
des perspectives de HUB et des
invitations à des événements.

[S'abonner](#)

Contact :

Courriel :

Téléphone :



* Certaines des personnes interrogées dans le cadre de ce rapport sont actuellement membres du conseil d'administration de HUB International et/ou sont employées par des sociétés qui détiennent des participations dans HUB. Leurs opinions sont exprimées à titre personnel et ne reflètent pas nécessairement les vues officielles de HUB.