

1^{ER} SEMESTRE 2020 FINTECH OUTLOOK

ROMAIN LIQUARD

- Sur le 1^{er} semestre 2020, le marché du financement en fonds propres des fintech s'est contracté de 25% s'agissant du nombre de transactions réalisées mais résiste en montant avec 12,2 milliards de dollars de fonds levés (-1%).
- Le marché est tracté par les transactions des Top Gun américains et européens du paiement et de la néobanque. Les quatre fantastiques – Stripe, Chime, N26 et Revolut – confirment des opérations au-delà du demi-milliard de dollars.
- Malmenée au mois de mars par des dysfonctionnements techniques et sous le coup du suicide de l'un de ses clients, Alex Kearns, **la licorne controversée Robinhood réussit le tour de force de lever une série F de 430 millions de dollars et de renforcer sa valorisation de près de 11%.**
- **Les fonds d'investissement se recentrent sur les fintech les plus matures de leurs portefeuilles**, celles capables de grandir dans des environnements sectoriels post-crise favorables, d'être tractées par des mouvements de consolidation ou des sorties de type industriel. **Le renouvellement des actionnariats ne se fait plus ou pratiquement plus.**
- Avec 36 milliards de dollars de valorisation, **Stripe bascule dans le monde des métalicornes et s'achemine logiquement vers une introduction en bourse**, à moins que le cataclysme Wirecard ne gèle pour un certain temps l'appétit des grands investisseurs institutionnels.
- **Nous pensons que le drame du jeune Kearns et la descente aux enfers de Wirecard mettent en lumière la dure réalité d'un écosystème fintech qui n'est pas suffisamment transparent, responsable et humain.** Cette réalité pose clairement le défi d'une fintech plus durable avec en toile de fond les problématiques de genre, morales et éthiques. **Sans la prise en compte de cette dimension, la traction d'un certain nombre de fintech s'arrêtera.**

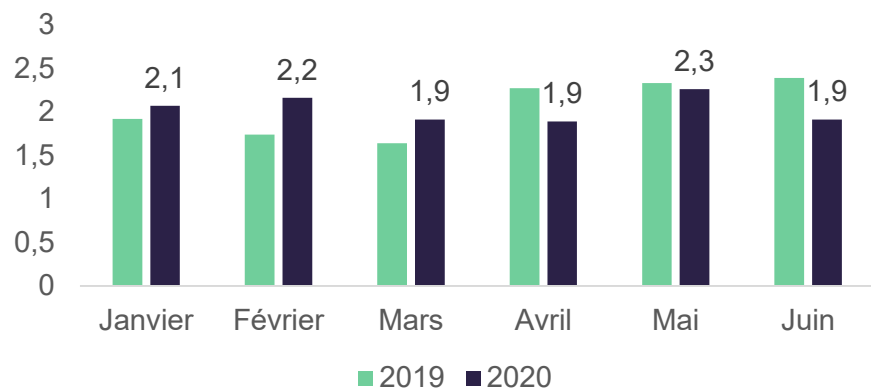
MÉTHODOLOGIE

- Pour mesurer les fonds levés, nous nous appuyons sur l'approche méthodologique de la société Pitchbook consistant à retenir à une date donnée le montant total du capital investi dans une fintech par un investisseur ou un groupe d'investisseurs pour une série donnée.
- Les informations retenues dans ce document sont basées sur le relevé mensuel par série de toutes les levées de fonds des sociétés non cotées opérant sur la verticale fintech telle que retenue par Pitchbook, réalisées et clôturées avec les professionnels du capital investissement de type VC (*venture capital*). Ces relevés sont ensuite comparés pour déterminer les niveaux de fonds correspondants à la *new money* levée. Nos relevés sont faits à une échelle mondiale et ceci quelle que soit la série caractérisant la levée de fonds. Toutes nos analyses comparatives sont faites sur la base d'un équivalent 2019.
- Nous avons exclu toutes les opérations qui auraient pu être menées par des « industriels » et des spécialistes de l'amorçage. Dès que cela a été possible et *a minima* pour le classement du Top 20, nous avons exclu toutes les opérations de dette conjointement annoncées avec les levées de fonds concernées. Pour le calcul des tickets moyens, nous avons exclu les opérations qui ne communiquent pas sur la taille de leurs fonds levés à la date de nos relevés. Nos relevés ont été faits à la date du 30 juin 2020 hors transaction de la SuperApp Gojek.

LE FINANCEMENT DES FINTECH RÉSISTE MALGRÉ LA CONTRACTION DES LEVÉES DE FOND

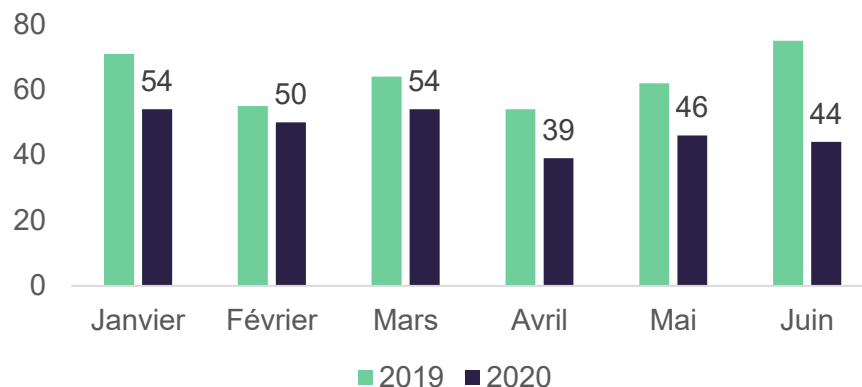
Avec un nombre de transactions en baisse de 25% sur le 1^{er} semestre 2020, les investissements réalisés par les *venture capitalists* (VC) dans les start-up de la finance ont été certes moins nombreux **mais réussissent cependant à se maintenir en montant sur les niveaux de l'année dernière**. Le marché du financement en fonds propres des fintech ne s'est donc pas totalement effondré sur les premiers mois de l'année comme on aurait pu le penser fin avril. **Avec 12,2 milliards de fonds levés (-1% sur la période), les fintech s'en sortiraient donc à première vue plutôt bien. Mais à y regarder de plus près, on doit cette situation aux transactions exceptionnelles réalisées par les Top Gun américains et européens du paiement et de la nouvelle banque digitale.** Les investisseurs qui doivent composer avec la crise économique planétaire du Covid-19 et son lot d'incertitudes font clairement **le pari en ce début d'année de financer les fintech les plus matures spécialisées sur les segments les plus à même de sortir renforcés de cet épisode pandémique.**

FONDS LEVÉS (Md\$)



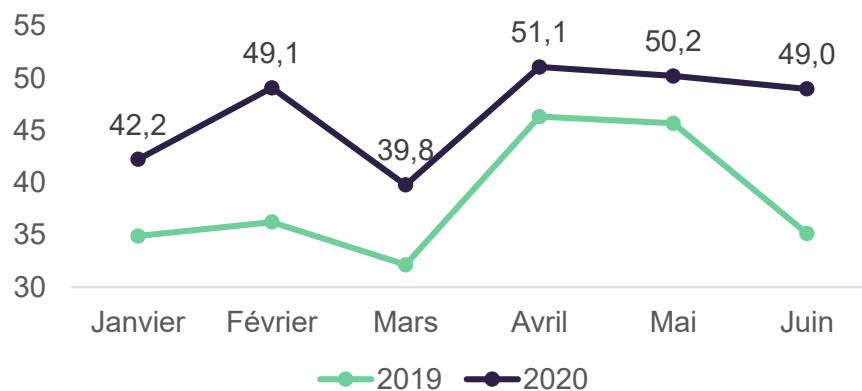
Sources : Crédit Agricole SA / ECO ; Pitchbook

NOMBRE D'OPÉRATIONS



Sources : Crédit Agricole SA / ECO ; Pitchbook

TICKET MOYEN (M\$)



Sources : Crédit Agricole SA / ECO ; Pitchbook

LES QUATRE FANTASTIQUES TRACTENT LE MARCHÉ EN 6 MOIS, 4 OPÉRATIONS AU-DELÀ DES 500 MILLIONS \$

Les quatre fantastiques Stripe, Chime, N26 et Revolut – dont les séries ont animé les 6 premiers mois du marché du financement des fintech à hauteur de 2,6 milliards de dollars – ont **été rejoints en juin par la série F de 430 millions de dollars réalisée par Robinhood**. La start-up californienne qui développe une application de trading continue d'attirer la faveur des investisseurs sur des niveaux de valorisation toujours plus élevés. Il semble que la licorne valorisée 8,4 milliards de dollars (+10,9%) ait réussi à rassurer ses soutiens après la série noire de dysfonctionnements techniques des 2, 3 et 9 mars derniers et à répondre au risque juridique induit de *class action* aux Etats-Unis. **Pourtant, le suicide mi-juin du jeune Alex Kearns, client de la plateforme, est là pour rappeler que Robinhood reste une fintech controversée à garder sous surveillance.** Nous pensons que le drame du jeune Kearns met en lumière la dure réalité d'un écosystème fintech qui n'est pas suffisamment responsable et humain. **Cette réalité pose clairement le défi d'une fintech plus durable** avec en toile de fond les problématiques de genre, morales et éthiques. **Sans la prise en compte de cette dimension, la traction d'un certain nombre d'entre elles s'arrêtera.**

En ce début d'année, la Chine apparaît comme totalement (étrangement ?) absente du palmarès des vingt opérations les plus importantes. Les États-Unis se taillent en revanche la part du lion. Les ¾ des opérations sont le fait de fintech américaines, preuve de leur pouvoir d'attractivité et capacité à attirer toujours plus de *new money*.

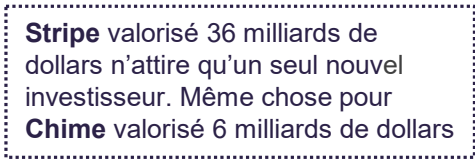
TOP 20 DES OPÉRATIONS FINTECH AU 30 JUIN

Fintech*	Année de création	Siège social	Date de la dernière levée de fonds	Série	Taille Série (M\$)	Post-valorisation (M\$)
Stripe**	2009	USA	avril	G	850	36000
Chime	2013	USA	mars	E	700	6000
N26	2013	Allemagne	mai	D	570	3500
Revolut	2014	UK	février	D	500	5500
Robinhood	2013	USA	juin	F	430	8430
Toast POS	2011	USA	février	F	400	4900
AvidXchange	2000	USA	janvier	F	388	N/D
Fundbox	2013	USA	mai	C	350	N/D
Bakkt	2018	USA	mars	B	300	N/D
Varo	2015	USA	juin	D	241	N/D
Tradeshift	2010	USA	janvier	F	240	N/D
Carta	2012	USA	juin	F	210	3280
Ripple	2012	USA	février	C	200	10000
Paidy***	2008	Japon	avril	C	191	N/D
Airwallex	2015	Australie	avril	D	160	N/D
Brex	2017	USA	mai	C2	150	2750
Checkout.com	2012	UK	juin	B	150	5500
Marqeta	2010	USA	mai	E1	150	4300
Aspiration	2013	USA	mai	C1 à C3	135	1020
States Title	2016	USA	mai	B,B1	123	623

(*) Hors transaction de la SuperApp Gojek de 3Mds\$ et hors transaction HighRadius de 125M\$ dont la tranche Equity n'est pas précisée (**) Transaction de 600M\$ complétée par la tranche de 250M\$ de General Catalyst conclue le 19/09/2019 (***) Hors tranche de financement de 60M\$.

Sources : Crédit Agricole SA / ECO ; Pitchbook

CARTOGRAPHIE DU TOP 20 DES OPÉRATIONS FINTech PAR VALORISATION ET NOUVEAUX INVESTISSEURS



CARTOGRAPHIE PAR MOTS CLÉS DES UNIVERS D'INVESTISSEMENT PRÉFÉRÉS DES INVESTISSEURS AU 1^{ER} SEMESTRE



Études Économiques Groupe | Fintech Outlook 1^{er} semestre 2020 | 30/06/2020 | 5

LA FINTECH DU SEMESTRE

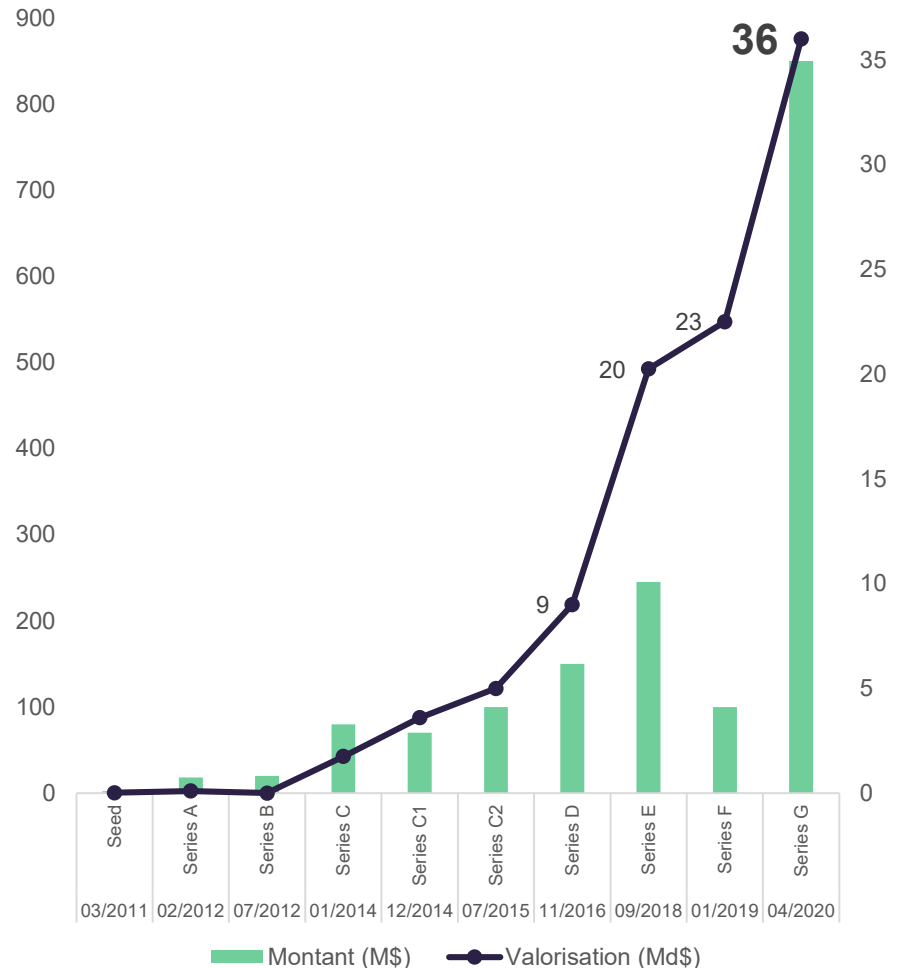
STRIPE EN ROUTE VERS UNE INTRODUCTION EN BOURSE ?

Valorisé 36 milliards de dollars, Stripe s'achemine vers une introduction en bourse record qui sonnerait alors comme un retour fracassant post-covid de la fintech sur les marchés boursiers. Stripe rejoindrait alors le cercle très fermé des fintech cotées du paiement et son concurrent Square, à moins que le cataclysme Wirecard ne gèle pour un certain temps l'appétit des investisseurs. Bien que ses fondateurs, les frères irlandais John et Patrick Collison, ne s'expriment pas sur le calendrier d'une future IPO, ils n'en démentent pas non plus la possibilité. **Quoi qu'il en soit, le spécialiste du paiement en ligne est soutenu par les plus grandes banques d'investissement américaines** dont Goldman Sachs, Morgan Stanley et JPMorgan qui trustent dans cet ordre les *League Tables* des introductions en bourse. **Avec les 850 millions de dollars de sa série G en poche, Stripe va développer son portefeuille de fonctionnalités**, continuer à recruter les meilleurs talents IT et poursuivre sa stratégie d'acquisitions et de **coopérations**. La fintech californienne qui a fait de l'Europe l'un de ses principaux relais de croissance devrait également **profiter de la montée en puissance du e-commerce en effet d'aubaine de l'épisode pandémique**.

La métalicorne doit en partie son succès à une stratégie de croissance particulièrement astucieuse dont les fintech françaises devraient largement s'inspirer.

Cette stratégie s'est matérialisée très tôt dès 2014 par la constitution d'un fonds *venture* destiné à soutenir l'écosystème de la start-up et, en particulier, toutes les parties prenantes au développement de son infrastructure de paiements. Doté de 10 millions de dollars confiés au VC General Catalyst, **GC Stripe Platform Fund** a jusqu'à présent apporté son soutien à 85 sociétés dont Monzo ou encore Fundbox. Les fonds disponibles mais non encore investis (*Dry Powder*) atteignaient un petit 1,9 million de dollars laissant suggérer un possible renouvellement de ce dispositif.

UNE VALORISATION ALGORITHMIQUE DE 36 MILLIARDS DE DOLLARS



Sources : Crédit Agricole SA / ECO ; Pitchbook



CONSULTEZ NOS DERNIÈRES PARUTIONS EN ACCÈS LIBRE SUR INTERNET

Date	Titre	Thème
29/06/2020	<u>Zone euro : V comme victoire ?</u>	Europe
26/06/2020	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
24/06/2020	<u>Vents porteurs pour l'aéronautique française ?</u>	Aéronautique
24/06/2020	<u>Electricité – Les enseignements du confinement sur le marché européen</u>	Sectoriel
24/06/2020	<u>PRISME – L'analyse de la conjoncture et de l'actualité agricole et agroalimentaire du Crédit Agricole - Spécial Covid-19 n° 11</u>	Agri-agro
24/06/2020	<u>Chine – Nouvelle progression des indicateurs d'activité en mai</u>	Chine
23/06/2020	<u>Royaume-Uni – Forte détérioration des conditions sur le marché du travail</u>	Royaume-Uni
22/06/2020	<u>Zone euro – L'emploi dans la crise : premiers constats</u>	Zone euro
19/06/2020	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
19/06/2020	<u>France – Immobilier résidentiel : évolutions récentes et perspectives 2020-2021</u>	France, immobilier
17/06/2020	<u>PRISME – L'analyse de la conjoncture et de l'actualité agricole et agroalimentaire du Crédit Agricole - Spécial Covid-19 n° 10</u>	Agri-agro
16/06/2020	<u>Zone euro – Conjoncture : flash détail du PIB au T1 2020</u>	Europe
16/06/2020	<u>Afrique sub-saharienne – Détresse alimentaire et financière, quel va être le rôle de la Chine ?</u>	Pays émergents
12/06/2020	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
10/06/2020	<u>Pays émergents : ce qu'il va falloir surveiller</u>	Pays émergents
10/06/2020	<u>Italie - Spécial Covid-19 : faire face au pire en précurseur</u>	Italie
10/06/2020	<u>L'OBSERVATOIRE financier des Entreprises Agroalimentaires - spécial métiers du grain</u>	Agri-agro
10/06/2020	<u>7 initiatives remarquables prises par les fintech pendant la crise du Covid-19</u>	Banques, Infographie

ECO

Études Économiques Groupe

Romain LIQUARD

+33 (0)1 43 23 35 18

romain.liquard@credit-agricole-sa.fr



POUR CONSULTER OU VOUS ABONNER
À NOS PUBLICATIONS SUR INTERNET :
<http://etudes-economiques.credit-agricole.com>

Crédit Agricole S.A. — Études Économiques Groupe

12 place des Etats-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille - **Rédacteur en chef :** Romain Liquard

Documentation : Elaine Durand - **Statistiques :** Robin Mourier

Secrétariat de rédaction : Véronique Champion

Contact: publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Nos publications économiques non confidentielles sont également accessibles

sur notre site internet : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com>

et sur l'application « Études Eco » disponible sur [l'App Store](#) et sur [Google Play](#)

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.