



# FINTECH OUTLOOK T3 2020

## JEU, SET ET MATCH ÉTATS-UNIS

05/10/2020

**Romain Liquard**

AGIR CHAQUE JOUR DANS VOTRE INTÉRÊT  
ET CELUI DE LA SOCIÉTÉ



ÉTUDES ÉCONOMIQUES GROUPE

## TAKEAWAY

# EN ATTENDANT LA COTATION EN BOURSE DU GÉANT CHINOIS ANT GROUP, LES FINTECH ET INVESTISSEURS AMÉRICAINS REMPORTENT HAUT LA MAIN LE MATCH DU T3

Sur le 3<sup>e</sup> trimestre 2020, le marché mondial du financement en fonds propres des fintech s'est contracté de 30% s'agissant du nombre de transactions réalisées (163) mais progresse en montant avec 8,2 milliards de dollars de fonds levés (+24%).

66 rachats industriels ont été relevés. Les acquisitions de Kabbage par American Express, de RateSetter par Metro Bank et de OnDeck par Enova International illustrent l'appétence du marché pour les technologies à haute valeur ajoutée des acteurs de la finance alternative.

Nous confirmons l'inflation des valorisations et le net recentrage des investisseurs sur les fintech les plus matures.

Chime (application US de services bancaires digitaux) se paie désormais 14,5 milliards de dollars (+142% en 6 mois). Robinhood (application US de trading) attire 9 nouveaux investisseurs sur des niveaux explosifs de valorisation (11,7 milliards de dollars, +34% en 1 mois). Greenlight (néobanque US) rejoint le club des licornes avec sa série C qui la valorise à 1,2 milliard de dollars (x6 en 1 an).

L'écosystème français de la fintech sort refroidi de son été post-confinement. 12 nouvelles levées de fonds pour un petit 40 millions d'euros seulement (-46% par rapport au T3 de 2019). Nous pensons cependant que la French Fintech reste bien ancrée dans son temps. Astucieuse à ses débuts, elle pourrait être plus conquérante en adressant sans retenu un marché européen attractif pour sortir plus rapidement d'un marché domestique trop étroit.

### Méthodologie

Pour mesurer les fonds levés à un niveau mondial, 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 seule 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.

Pour suivre les sorties industrielles à un niveau mondial et mesurer l'activité des fintech françaises, nous nous appuyons sur les informations disponibles sur la plateforme Crunchbase. Nous définissons la verticale fintech comme un ensemble de sociétés non cotées actives dans 15 segments d'activité dont celui de la blockchain pour lesquelles le nombre de levées de fonds renseigné sur Crunchbase est *a minima* renseigné à 1. Pour être retenus dans nos relevés de sorties industrielles, les industriels impliqués dans ces rachats doivent être des entreprises actives avec un seuil minimum discrétionnaire de réputation telle que mesurée par Crunchbase.

Tous nos relevés ont été faits à la date du 1<sup>er</sup> octobre 2020 hors transactions de la SuperApp Gojek.

# TABLEAU DE BORD DU MARCHÉ MONDIAL DU FINANCEMENT EN FONDS PROPRES

30% D'OPÉRATIONS EN MOINS PAR RAPPORT AU T3 2019 MAIS DES MONTANTS LEVÉS EN HAUSSE DE 24% GRÂCE AUX OPÉRATIONS DES TOP GUN AMÉRICAINS

### Fonds levés (Md\$)



Sources : Crédit Agricole SA / ECO ; Pitchbook

### Ticket moyen (M\$)



Sources : Crédit Agricole SA / ECO ; Pitchbook

### Nombre d'opérations



Sources : Crédit Agricole SA / ECO ; Pitchbook

### Top 5 des sorties industrielles (T3 2020)

Fintech	Acquisition par	Date annoncée de l'acquisition	Prix d'acquisition (M\$)	Segment
Ellie Mae	Intercontinental Exchange	06/08/2020	11000	Prêt hypothécaire
Tulco Insurance	Acrisure	28/07/2020	400	Assurance
DPO Group	Network International	29/07/2020	288	Paiements
Glc Asset Management Group	Mackenzie Investments	05/08/2020	175	Impact Investing
Blockfolio	FTX Exchange	25/08/2020	150	Blockchain, Cryptomonnaie

Sources : Crédit Agricole SA / ECO ; Crunchbase

# ROBINHOOD POURSUIT SA COLLECTE ALORS QUE CHIME ATTEINT DES SOMMETS

## EN TROIS MOIS, 4 NOUVELLES OPÉRATIONS AU-DELÀ DU DEMI-MILLIARD DE DOLLARS, UN RECORD DE VALORISATION ET UNE NOUVELLE LICORNE CHEZ LES NÉOBANQUES

Ce trimestre, la très controversée application de trading américaine **Robinhood** aura donc réussi à triplement convaincre le monde des investisseurs de son potentiel. Il aura à peine fallu 3 mois à la fintech pour compléter sa série F (nouvelle tranche de 320 M\$ en juillet) et émettre une série G de 660 M\$ (en 2 tranches successives en août et en septembre). Alors que l'on apprend que les valeurs les plus traitées sur la plateforme sont liées au secteur pharmaceutique, la plupart des 9 investisseurs nouvellement accueillis par Robinhood à son tour de table parient aussi sur le secteur de la santé... voilà qui tombe plutôt bien. **En 1 an, Robinhood aura donc rempli sa tirelire au-delà du milliard de dollars.** Cela fait beaucoup d'argent collecté auprès d'investisseurs qui ne sont pas des pures spécialistes des services financiers. Il est donc fort probable que **l'Américain restera sous la pression de la SEC, le gendarme boursier américain, qui enquête déjà sur son modèle d'affaires.**

Un an presque jour pour jour après sa série A, **Greenlight** revient en force dans le **Top 10 des levées de fonds avec une série C de 215 M\$.** Une nouvelle opération d'autant plus remarquable qu'elle fait entrer la fintech dans le club désiré des licornes avec une valorisation de **1,2 M d\$.** Ce spécialiste de la carte bancaire intelligente pour enfants et adolescents contrôlée par leurs parents peut se prévaloir de près de **2 millions d'utilisateurs.** Créée en 2014, la pépite d'Atlanta est en partenariat avec la banque régionale CFSB (Community Federal Savings Bank) qui fournit aussi des services à Transferwise et Currencycloud. L'ultra-contrôle des fonctionnalités de sa carte Mastercard et son marketing centré sur la relation de confiance parents-enfants font de Greenlight une fintech à part sur son segment. Une actualité qui devrait réjouir Xaaly, son copier-coller français.

### Top 20 des opérations fintech (T3 2020)

Fintech	Année de création	Domiciliation siège social	Date de la dernière levée de fonds	Série concernée	Taille de la série au 28 septembre (M\$)	Post-valorisation (M\$)
Robinhood	2013	USA	septembre	G	660	11700
Robinhood	2013	USA	juillet	F	600	8680
Revolut	2014	UK	juillet	D	580	5500
Affirm	2012	USA	septembre	G	500	n/d
Bright Health	2015	USA	septembre	E	500	n/d
Chime	2012	USA	septembre	F	485	14500
Neon	2016	Brésil	septembre	C	300	n/d
Next Insurance	2016	USA	septembre	D	250	2250
Shuidi	2013	Chine	août	D	230	2000
Greenlight	2014	USA	septembre	C	215	1200
Toss	2011	Corée du Sud	août	F	174	2600
Hippo Insurance	2015	USA	juillet	E	150	1500
Thought Machine	2014	UK	juillet	B	106	319
Mollie	2004	Pays-Bas	septembre	B	106	1000
Remitly	2011	USA	juillet	F	85	1500
hey	2012	Japon	août	E	83	n/d
Melio Payments	2018	USA	août	C	80	700
Blend	2012	USA	août	F	75	1700
Finix	2015	USA	août	B	75	n/d
Kin.	2016	USA	août	B, B1 à B3	74	204

Sources : Crédit Agricole SA / ECO ; Pitchbook

# LA FINTECH FRANÇAISE SORT REFROIDIE DE SON ÉTÉ POST-CONFINEMENT

## LES START-UP FRANÇAISES DE LA NOUVELLE FINANCE ONT LEVÉ DEUX FOIS MOINS D'ARGENT (40 M€) PAR RAPPORT AU T3 2019

Sur les 90 derniers jours grâce à leurs dernières levées, **Swan** (plateforme de *Bank as a Service*), **Maytana** (plateforme d'agrégation de comptes business) et **Descartes** (spécialiste de l'assurance paramétrique) **gagnent en notoriété** comparé à leurs pairs. **Elles gagnent près de 10 points au « Crunchbase Trend Score »** qui mesure la tendance d'une start-up à remonter dans le classement mondial de sa catégorie.

La palme revient à **Maytana** avec sa levée du 26 août. La très jeune pousse apparaît au grand jour avec le soutien de l'américain **Y Combinator**. Ce spécialiste de l'amorçage prend 7% du capital de la start-up avec ses *SAFE notes* (une forme d'obligation convertible) qui valorise la fintech créée en 2020 par Mokhtar Bacha autour des **1,8 M\$**. La promesse de ce serial entrepreneur (plus connu pour son incursion dans l'écosystème de la blockchain) est de dessiner le cockpit de demain du directeur financier avec des **solutions digitales de cash management**. Ses solutions APIsables grâce aux avancées de **l'open banking** devraient en toute logique intéresser les entreprises (PME et ETI) désireuses de goûter à de nouvelles offres digitales sans couture. On sait peu de choses sur cette **start-up lyonnaise** si ce n'est qu'elle compterait aujourd'hui **trois clients** (bêta-testeurs ?) et qu'elle aurait un **business modèle basé sur la facturation à l'opération** (frais de 0,01% par opération de transfert).

A noter, la très belle série A de 3,5 M€ de **Sorare**. La start-up réinvente ce bon vieux album Panini en permettant à ses membres de collectionner des cartes de football numériques. Bien que cette start-up gravite dans l'univers du jeu, elle préfigure **l'économie programmable de demain avec la tokenisation d'actifs et sa viralité par le jeu (gamification)**.

### 12 opérations pour la French Fintech (T3 2020)

Fintech	Segment	Montants levées (€)	Date
Fintel	Scoring	1 200 000 €	septembre
Swan	Bank as a Service (BaaS)	5 000 000 €	septembre
Descartes Underwriting	Assurance	18 500 000 \$	septembre
Yomoni	WealthTech	8 700 000 €	septembre
PlanetWatch	Crypto	350 000 €	septembre
Maytana	Agrégateur	125 000 \$	août
Helios.do	Fintech verte	n/c	août
KeeperDAO	Finance décentralisée	n/c	juillet
Vybe	Paiement	n/c	juillet
Sorare	Crypto	3 500 000 €	juillet
Eversend	Crypto	897 000 €	juillet
FinFrog	Finance alternative	5 000 000 €	juillet



Maytana



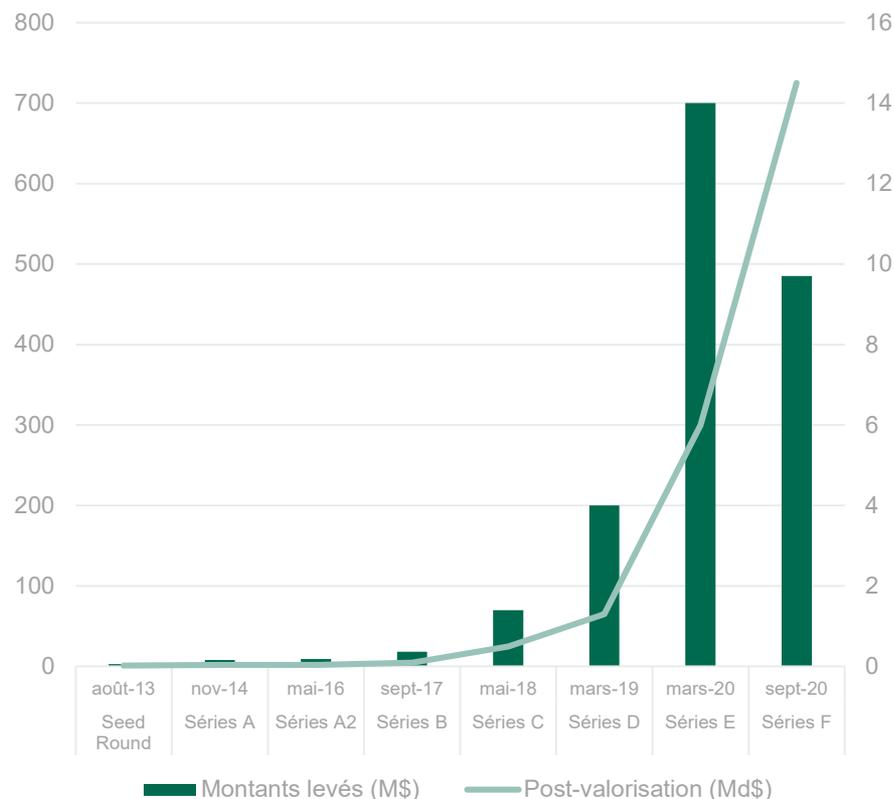
Sources : Crédit Agricole SA / ECO ; Crunchbase

# LA FINTECH DU TRIMESTRE EST AMÉRICAINE

## CHIME DEVIENT LA NÉOBANQUE DE TOUS LES RECORDS ELLE VAUT DÉSORMAIS 14,5 MILLIARDS DE DOLLARS

Créée en 2012, Chime vient d'être satellisée sur les plus hautes orbites de valorisation des start-up américaines et des néobanques dans le monde. La fintech californienne – qui se défend d'être une banque et de vouloir en devenir une – se définit comme un fournisseur de services bancaires digitaux. Elle les développe en partenariat avec des acteurs établis de son industrie et les distribue via une application mobile mais aussi un site internet que presque personne n'utilise, comme aime à le souligner non sans humour son CEO et co-fondateur **Christopher Britt**. **Sa série F de 485 millions de dollars du 18 septembre valorise désormais son entreprise à 14,5 milliards de dollars (+142% en 6 mois)** et la classe dans le Top 10 des start-up américaines les mieux valorisées. La start-up doit certainement un fragment de cette performance au **coup de projecteur porté par la crise de la Covid-19 sur l'accélération nécessaire de la digitalisation des services bancaires**. Cette nouvelle levée de fonds est l'occasion pour Britt de rappeler qu'il ne mesure pas le succès de son application bancaire mobile à ces milliards de valorisation mais à la **capacité de Chime à aider le plus grand nombre d'Américains à mieux gérer leur finance**. Deux événements illustrent parfaitement cette stratégie d'inclusion : l'acquisition en 2018 de la plateforme **Pinch** dont les solutions permettent d'optimiser son crédit score et le lancement en juin avec Visa de **sa carte de crédit** qui aurait permis à ses utilisateurs de renforcer leur notation de 30 points en moyenne. L'argent frais levé permettra à Chime de sortir de **nouveaux produits**, d'investir de manière agressive dans le recrutement des meilleurs **talents** et de s'engager dans des **acquisitions** de solutions technologiques pouvant faire la différence. Le chiffre d'affaires de Chime (en 2019) serait situé entre **200 et 300 millions de dollars** d'après les médias américains et aurait **quadruplé** en 1 an.

### Une valorisation stratosphérique de 14,5 milliards de dollars



Sources : Crédit Agricole SA / ECO ; Pitchbook

Romain LIQUARD  
+33 (0)1 43 23 35 18   
romain.liquard@credit-agricole-sa.fr



**MERCI DE VOTRE  
ATTENTION**

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

Nos publications économiques non confidentielles sont également accessibles sur l'application « Études Eco » disponible sur [l'App Store](#) et sur [Google Play](#)

**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](mailto:publication.eco@credit-agricole-sa.fr)

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.