



Romain Liquard

FINTECH OUTLOOK T4 & BILAN 2021

LA CÉLÉBRATION !

Janvier 2022

AGIR CHAQUE JOUR DANS VOTRE INTÉRÊT
ET CELUI DE LA SOCIÉTÉ



ÉTUDES ÉCONOMIQUES GROUPE

TAKEAWAY | LE QUATRIÈME TRIMESTRE PONCTUE UNE ANNÉE DE CÉLÉBRATIONS

LA FINTECH MONDIALE TERMINE L'ANNÉE 2021 COMME ELLE L'AVAIT COMMENCÉ... À SAVOIR À BLOC !

Au quatrième trimestre 2021, le marché mondial du financement en fonds propres des fintech – pris au sens large – reste particulièrement dynamique même si l'écosystème ne renouève pas les performances historiques constatées au troisième trimestre. **Avec 402 opérations au compteur et des levées pour un montant cumulé de 24,4 milliards de dollars, ce dernier trimestre vient boucler une année 2021 historique** pour les acteurs de cet écosystème.

Au total, sur l'ensemble de l'année 2021, nous pouvons affirmer que les levées de fonds fintech ont atteint *a minima* le chiffre record de 92,5 milliards de dollars en 955 opérations.

Si la valeur médiane du ticket investi par opération semble se stabiliser sur l'année autour des **20 millions de dollars, celle des post-valorisations ne cesse de progresser** avec un chiffre qui a plus que doublé en un an pour s'établir à **130 millions de dollars. Une bulle s'est formée. Elle éclate pour les fintech dont les sorties se font en bourse.**

Avec 132 rachats industriels recensés au quatrième trimestre **et au moins 8 milliards de dollars échangés, le marché des fusions / acquisitions baisse en intensité en cette fin d'année.** Dans ce contexte, la plus belle sortie industrielle revient à la fintech **Truebill** rachetée par Rocket Companies pour **1,2 milliard de dollars.** L'assurtech **Lemonade**, dont la capitalisation boursière s'est effondrée de 74%, fait l'acquisition de **Metromile** pour un prix de 500 millions de dollars. Sur le segment des crypto-monnaies, le leader des plateformes d'échanges thaïlandaises **Bitkub** se vend au groupe SCB pour 537 millions de dollars.

Le T4 confirme le retour sur le devant de la scène internationale du Sud asiatique et l'Europe s'affirme comme l'un des écosystèmes les plus dynamiques. L'écosystème fintech français termine l'année en fanfare avec un quatrième trimestre dont les levées dépassent le milliard d'euros.

Méthodologie

Nos relevés ont été faits entre le 12 et le 14 janvier 2022. La rédaction de cet *Outlook* a été arrêtée le 19 janvier 2022.

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 les verticales *Fintech, InsurTech et Cryptocurrency/Blockchain*** telles que retenues 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 correspondant à la *new money* levée. Nos relevés sont faits à une échelle mondiale et ce quelle que soit la série caractérisant la levée de fonds. Toutes nos analyses comparatives sont faites sur la base d'un équivalent 2020. 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. En 2021, nous réintégrons dans nos statistiques les SuperApp et leurs solutions de finance intégrée (*embedded finance*) et nous élargissons notre périmètre d'analyse aux verticales InsurTech et Cryptocurrency/Blockchain considérant que ces deux univers participent à transformer les modèles d'affaire de la bancassurance. 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 sur quatre grands segments (*Financial Services, Lending and Investments, Payments, Blockchain*). Pour tenter de mesurer le plus précisément et sincèrement possible l'activité des fintech françaises dont les transactions sont parfois difficilement renseignées par les plateformes anglo-saxonnes que nous utilisons, nous nous appuyons sur les baromètres publiés par l'association professionnelle française France Fintech. Ces baromètres sont systématiquement comparés à nos relevés Crunchbase et Pitchbook pour en valider les statistiques.

TABLEAU DE BORD DU MARCHÉ MONDIAL DU FINANCEMENT EN FONDS PROPRES DES FINTECH

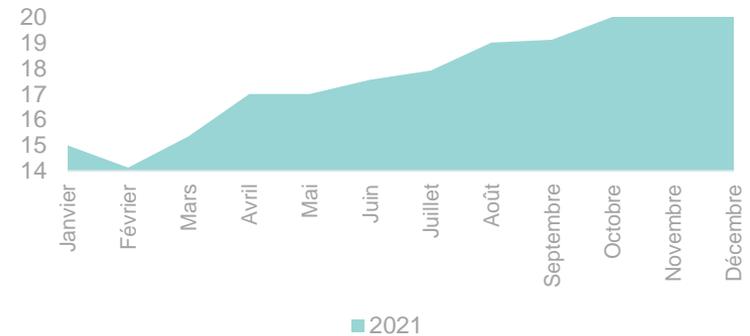
UN NOMBRE D'OPÉRATIONS EN HAUSSE DE 42% ET DES MONTANTS LEVÉS MULTIPLIÉS RESPECTIVEMENT PAR TROIS PAR RAPPORT AU T4 2020

Evolution comparée 2020 / 2021 des montants levés (Md\$)



Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook

Evolution de la valeur médiane du ticket investi par opération (en M\$)



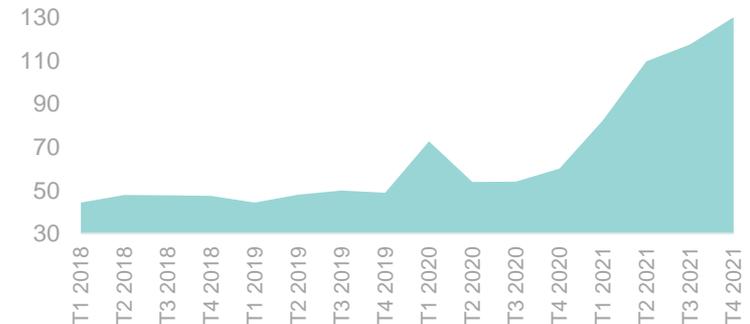
Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook

Evolution comparée 2020 / 2021 du nombre d'opérations de levées de fonds



Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook

Evolution de la valeur médiane des post-valorisations (en M\$)



Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook

UN QUATRIÈME TRIMESTRE DOMINÉ PAR LA SCÈNE AMÉRICAINE MAIS...

LE SUD ASIATIQUE CONFIRME SON RETOUR DANS LE JEU DES NATIONS LES PLUS INNOVANTES ET LA DYNAMIQUE EUROPÉENNE S'AMPLIFIE

Avec sa série E de 900 millions de dollars qui la valorise à 9 milliards de dollars, la néobanque N26 signe le plus beau comeback du trimestre, si ce n'est de l'année. Après s'être perdue ces dernières années dans une conquête internationale hasardeuse et après avoir dépensé beaucoup d'énergie à rassurer le régulateur allemand sur son rythme de croissance, **la fintech allemande rentre dans le top 10 des néobanques les mieux valorisées au monde.**

Alors que la plupart des parcours boursiers des fintech entrées en bourse en 2021 restent décevants, **la valeur médiane des post-valorisations des start-up sous capitaux privés continue de progresser sur ce dernier trimestre.** En un an glissant, cette médiane a plus que doublé pour atteindre les **130 millions de dollars.**

Dans notre précédent Outlook, **nous avons écrit que l'année 2021 marquerait le grand retour de l'Inde** sur le devant de la scène internationale des écosystèmes fintech les plus dynamiques. Nous anticipions une année autour de la centaine d'opérations pour un total de 8 milliards de dollars d'argent frais.

Les chiffres indiens du dernier trimestre ne nous ont pas déçus. Avec 2,7 milliards de dollars de fonds levés en 34 opérations au T4 2021, l'Inde termine l'année sur un niveau record de 8,2 milliards de dollars de capitaux investis à l'occasion de 154 opérations.

En Europe, la première place du T4 revient au Royaume-Uni (1,7Md\$ de fonds levés) talonné désormais par l'Allemagne (1,5Md\$). **La France complète ce podium et se rapproche sensiblement de ses compétiteurs européens** au point que nous pourrions en 2022 la voir dépasser l'Allemagne et pourquoi pas le Royaume-Uni.

Top 20 mondial des opérations fintech (T4 2021)

Fintech	Année de création	Siège social	Date de la dernière levée de fonds	Série	Taille de la série au 14/01/2022 (M\$)	Post-valorisation (Md\$)
N26	2013	Allemagne	octobre	E	900	9
Celsius Network	2017	USA	novembre	B	750	3,5
DriveWealth	2012	USA	octobre	D1 / D2	735	4
Forte	2018	USA	novembre	B	725	ND
MoonPay	2018	Singapour	novembre	A	555	3
Monzo	2015	UK	décembre	H	500	4,5
Deel	2017	USA	octobre	D1 / D2	425	6
FTX	2018	Bahamas	octobre	B1	421	25
Bolt Financial	2014	USA	octobre	E	400	11
Fireblocks	2018	USA	décembre	E	400	8
Gemini	2014	USA	novembre	D	400	7
Razorpay	2013	Inde	décembre	F	375	7,5
Anchorage Digital	2017	USA	décembre	D	350	3
Pleo	2015	Danemark	décembre	C	350	4,7
OfBusiness	2015	Inde	décembre	G	325	5
Brex	2017	USA	octobre	D2	300	12,3
Billie	2016	Allemagne	octobre	C	299	1
Upgrade	2016	USA	novembre	F	280	6,3
Tipalti	2010	USA	décembre	F	270	8
Mambu	2011	Pays-Bas	décembre	E	266	5,6

Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook 14/01/2022

LES FINTECH FRANÇAISES SE DRAPENT D'HABITS DE LICORNE

L'ANNÉE 2021 S'ACHÈVE SUR UN QUATRIÈME TRIMESTRE RECORD. AU T4, LES LEVÉES DE FONDS DÉPASSENT LE MILLIARD D'EUROS

L'écosystème fintech français termine l'année en fanfare avec un quatrième trimestre dont les levées dépassent le milliard d'euros pour au moins 30 opérations. Sur l'ensemble de l'année 2021 et d'après l'association France Fintech, les entreprises du secteur ont levé 2,3 milliards d'euros en 93 opérations. En 2021, 5 start-up de la finance rejoignent le club des licornes françaises : Alan, Ledger, Lydia, Swile et Shift Technology.

Dans notre dernier Fintech Outlook, nous avertissions sur un écosystème français peu concerné par la *tokenisation* des modèles d'affaires. Nous avons écrit que nous nous attendions à voir le capital-risque français réagir en investissant davantage en amorçage dans l'univers européen des actifs numériques.

À la lecture des levées du dernier trimestre 2021, il nous semble que les start-up françaises qui jouent dans le domaine de la *tokenisation* sont plus nombreuses à lever. Nous avons repéré 7 opérations au T4 dont celle de Colony qui boucle un impressionnant tour de table de 18,5 millions de dollars. Les investisseurs français semblent également d'ores et déjà plus présents à leurs côtés. Bolero Music accueille Newfund Management, Axeleo Capital rejoint Kima Ventures dans l'aventure de SheeldMarket et le business angel Frédéric Montagnon soutient le projet de Starchain Gazer. On peut cependant regretter l'absence du capital risque français dans le tour de table de JellyFi qui attire sur son projet de finance décentralisé de prestigieux investisseurs mais anglo-saxons.

Au-delà des nouvelles licornes et des levées de Shift Technology, Swile ou Lydia, le quatrième trimestre impressionne quant au nombre d'opérations en amorçage. Ce constat tend à démontrer que l'écosystème français se renouvelle, reste jeune et donc présente de très forts potentiels. Dans cet environnement, nous restons curieux de voir comment le segment des *assurtech* arrivera à progresser en 2022.

Sélection de levées de fonds de fintech françaises* au T4 2021

Fintech	Segment	Date	Série	Montant levé	Membre France Fintech
Shift Technology	Assurance	novembre	D	545,0 M\$	Non
Swile	Service de paiement	octobre	D	325,9 M\$	Non
Leocare (1)	Assurance	novembre	B	116,0 M\$	Oui
Lydia	Banking/PFM	décembre	C	103,0 M\$	Oui
NEoT	Financement	octobre	ND	80,0 M€	Non
FairMoney	Financement	octobre	ND	54,4 M\$	Non
Enfuze	Service de paiement	décembre	C	45,0 M€	Oui
Evina	Services opérationnels	novembre	A	22,7 M\$	Non
Colony	Blockchain	novembre	Seed	18,5 M\$	Non
Aria	Financement	décembre	Seed	13,6 M\$	Oui
Numeral	Service de paiement	décembre	Seed	13,0 M€	Non
SheeldMarket	Blockchain	octobre	A	11,1 M\$	Non
Mila	Assurance	octobre	Seed	10,0 M€	Non
Mon Petit Placement	Patrimoine	novembre	ND	6,0 M\$	Oui
Continuity Tech	Services opérationnels	novembre	Seed	5,7 M\$	Non
LETUS Private Office	Patrimoine	octobre	ND	5,5 M€	Non
Unlimitd	Financement	décembre	Seed	5,0 M€	Oui
Jump	Banking/PFM	novembre	Seed	4,6 M\$	Non
JellyFi	Blockchain	décembre	Seed	4,4 M\$	Non
Lum Network	Blockchain	décembre	ICO	4,0 M\$	Non
Asilimia	Banking/PFM	novembre	Seed	2,0 M\$	Oui
Crowdcube	Financement	décembre	CrowdEq	2,0 M€	Oui
Digital Village	Blockchain	décembre	Seed	2,0 M\$	Non
Ejara	Patrimoine	octobre	Seed	2,0 M\$	Non
Lyanne	Assurance	novembre	Seed	1,2 M€	Oui
NessPay	Service de paiement	novembre	Pre-Seed	1,2 M\$	Oui
Bolero Music	Blockchain	novembre	Seed	0,7 M\$	Non
Starchain Gazer	Blockchain	octobre	Pre-Seed	0,4 M€	Non
PaySika	Service de paiement	octobre	Pre-Seed	0,4 M\$	Non
Joltee	Assurance	décembre	Pre-Seed	0,3 M€	Non

Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook, Crunchbase au 14/01/2022 ; (*) siège social en France ; (1) Leocare lève une combinaison capital / dette

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, Alexis Mayer

Secrétariat de rédaction : Véronique Champion

Contact: 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.