



FINTECH OUTLOOK S1 2022

L'HEURE DES SOLDES

Juillet 2022

Romain Liquard

AGIR CHAQUE JOUR DANS VOTRE INTÉRÊT
ET CELUI DE LA SOCIÉTÉ



ÉTUDES ÉCONOMIQUES GROUPE

TAKEAWAY

FACE À DES FINTECH QUI SOUFFRENT, ACTEURS ÉTABLIS ET INVESTISSEURS SONT À L’AFFUT ! L’HEURE DES SOLDES A SONNÉ !

Avec un nombre d’opérations en baisse de 3% mais **des montants levés qui progressent de 7% par rapport au S1 2021 pour atteindre les 41,6 milliards de dollars**, le marché mondial du financement en fonds propres des fintech – pris au sens large – semble en apparence bien résister à la dégradation macro-économique.

En apparence seulement, car **mars affiche -15% en montant, avril -17%, mai -3% et juin -52% ! C’est probablement la fin du cycle haussier** pour les fintech les plus matures.

Au premier semestre, **les rachats industriels se font également moins présents avec 278 sorties industrielles (-8% par rapport au premier semestre de l’année dernière)**. **Dans ce domaine, les plus belles opérations de fusion / acquisition commencent à dater** car annoncées au cours des trois premiers mois de l’année. L’acquisition de Wealthfront par UBS pour 1,4 milliard de dollars date du 26 janvier, celle de MoneyGram par Madison pour 1,8 milliard de dollars date du 15 février, celle de Technisys par SoFi pour 1,1 milliard de dollars date du 22 février. **Pour le mois de juin, une petite trentaine d’opérations a été annoncé à l’échelle mondiale. Et aucune au-delà des 100 millions d’euros en l’état actuel des annonces publiques.**

Avec la **raréfaction de leurs ressources financières**, des **trajectoires boursières catastrophiques**, des **sorties en bourse via SPAC au point mort** et la **baisse des valorisations** pour les plus matures d’entre elles sous capitaux privés, **les start-up de la finance souffrent. Cette situation est une opportunité pour les acteurs établis** de l’industrie bancaire et financière et du capital risque. Les institutions financières devraient en toute logique se mettre à l’affut de plus belles pépites leur permettant de poursuivre leur transformation digitale. Quant aux **investisseurs les plus early stage**, ils sont prêts à brûler leur **dry powder** pour se constituer à bas prix de beaux portefeuilles. **L’heure des soldes a sonné !**

Méthodologie

Nos relevés ont été faits les 1^{er} et 5 juillet 2022.
La rédaction de cet Outlook a été arrêtée le 7 juillet 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 2021 à la date de nos relevés. 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 suivre les sorties industrielles à un niveau mondial et mesurer l’activité des fintech françaises, nous nous appuyons également sur les informations agrégées par la plateforme Crunchbase. Sur 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/Crypto*). Ces informations sont systématiquement croisées avec les baromètres publiés par l’association professionnelle française France Fintech et BPI France. La liste des membres de cette association (qui fait référence en France) est intégrée au panel des fintech retenues dans le cadre de nos analyses à la date de nos relevés.

Pour nos prochains *Fintech Outlook*, nous intégrerons à notre panel les membres de l’ADAN, une association composée des professionnels des actifs numériques et de la blockchain en France.

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

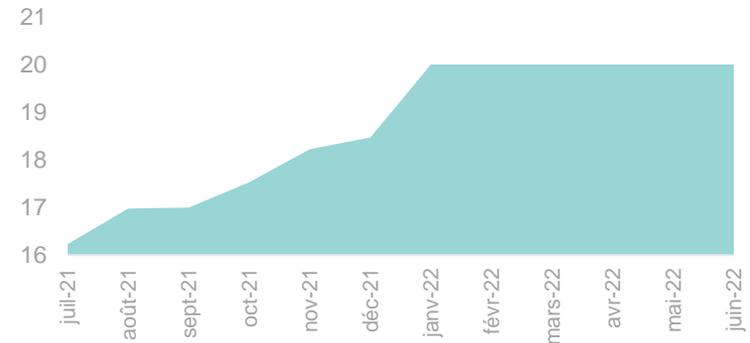
UN NOMBRE D'OPÉRATIONS EN BAISSÉ DE 3% ET DES MONTANTS LEVÉS QUI PROGRESSENT DE +7% PAR RAPPORT AU S1 2021

Evolution comparée 2021 / 2022 des montants levés (Md\$)



Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook

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



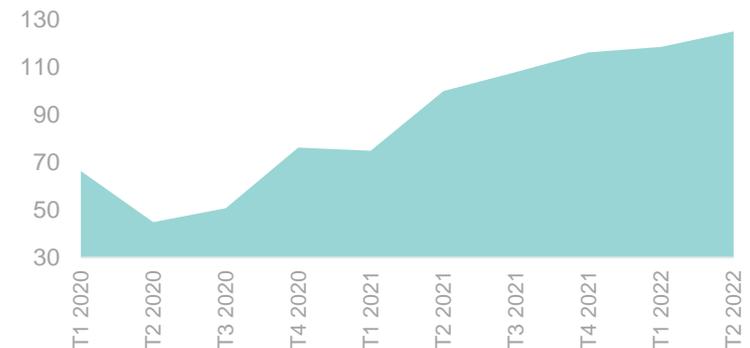
Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook

Evolution comparée 2021 / 2022 du nombre d'opérations de levées de fonds



Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook

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



Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook

LA LOCOMOTIVE ANGLO-SAXONNE S'EST ARRÊTÉE AUX PORTES DE L'ÉTÉ

TARISSEMENT DES OPÉRATIONS EN CAPITAL ET DE DETTE, PARCOURS BOURSIERS CHAOTIQUES, VALORISATIONS EN CHUTE LIBRE, LA FINTECH MONDIALE S'ENGAGE DANS UNE FORTE ZONE DE TURBULENCE.

Le premier trimestre de la fintech mondiale aura été excellent. Et heureusement car depuis mars, l'orage gronde. Sur les trois premiers mois de l'année, les levées de fonds des start-up de la finance ont progressé de 66% pour atteindre les 24 milliards d'euros en 506 opérations. Mais depuis, les levées de fonds ralentissent en montant et en nombre d'opérations. À la date de nos relevés (1^{er} juillet 2022 et par rapport à la même période en 2021), mars termine à -15% en montant, avril à -17%, mai à -3% et juin à -52% ! Par ailleurs, les opérations qui ont vu des fintech lever de la dette sur ce premier semestre par rapport au S1 2021 chutent de 30% tant en montant qu'en nombre.

Juin marque probablement la fin du cycle haussier auquel la fintech mondiale nous avait habitué. Nous pouvons faire cette hypothèse ne serait-ce qu'à la lecture des opérations les plus emblématiques du deuxième trimestre. Dans le classement du Top 20 des levées de fonds les plus significatives des trois derniers mois, la locomotive anglo-saxonne s'est arrêtée aux portes de l'été. Et le mois de juin aurait pu être encore plus baissé sans la Série C de l'allemand Trade Republic. Dans le contexte actuel, cette opération annoncée en mai et finalisée en juin apparaît comme hors norme mais s'explique aussi par des investisseurs qui voient en Trade Republic le futur Robinhood européen. La fintech berlinoise lève donc 1,09 milliard d'euros pour une valorisation de 5 milliards d'euros. Et pour l'accompagner en juin, aucune opération de levée de fonds américaine ni britannique au-delà des 170 millions d'euros.

La valeur médiane des tickets par opération (en equity) stagne à 20 millions d'euros depuis le début de l'année. Quant à la progression de la valeur médiane des valorisations, celle-ci ralentit par rapport au S1 2021. Sa hausse se limite désormais à +25% d'un semestre comparé à l'autre.

Top 20 des opérations fintech (T2 2022)

Fintech	Année de création	Siège social	Date de la dernière levée de fonds	Série	Taille de la série au 01/07/2022 (M\$)	Post-valorisation (Md\$)
Trade Republic	2015	Allemagne	juin	C	1152,7	5,3
Ramp	N/D	USA	avr	C	748,3	8,1
Scalapay	2019	Italie	mai	B	524	
ConsenSys	2014	USA	avr	D	450	7,1
GoCardless	2011	UK	mai	G	312	2,1
Bloom	2019	Luxembourg	mai	A	306	
SpotOn	2010	USA	mai	F	300	3,6
Xendit	2014	Indonésie	mai	D	300	
Stashfin	2016	Inde	juin	C	270	0,8
Gusto	2012	USA	mai	E	230	
Taxfix	2016	Allemagne	avr	D	220	1,0
Juni	2020	Suède	mai	B	206	0,8
MFS Africa	2009	Afrique du Sud	juin	C	200	
Newfront Insurance	2017	USA	avr	D	200	2,2
Alan	2016	France	mai	E	196,7	2,9
Kushki	2016	Equateur	juin	B	186	1,5
Neo	2018	Canada	mai	C	185	1,0
Lightspark	2022	USA	mai	A	175	0,9
Wagestream	2018	UK	avr	C	175	
Chainalysis	2014	USA	avr	F	170	8,6

Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook 01/07/2022

LES FINTECH FRANÇAISES DOMINENT LA MOROSITÉ AMBIANTE

AU PREMIER SEMESTRE, LES LEVÉES DE FONDS DE L'ÉCOSYSTÈME FRANÇAIS PROGRESSED POUR ATTEINDRE LES 2 MILLIARDS D'EUROS. MÊME SI LE NOMBRE D'OPÉRATIONS EST EN BAISSÉ, LA FRANCE AFFICHE HAUT SES COULEURS !

Au **deuxième trimestre**, la fintech française lève au moins **462 millions d'euros en 22 opérations**. Au final, depuis le 1^{er} janvier, d'après nos relevés issus des bases de données Pitchbook et Crunchbase, les fintech françaises ont récolté au moins **2 milliards d'euros d'argent frais en une cinquantaine d'opérations**. Même si le **nombre d'opérations a chuté de près de 26%** par rapport au 1^{er} semestre de l'année dernière, **la fintech française voit ses levées de fonds finalement progresser de 33%** et ceci contre toute attente.

Nos relevés de juin démontrent que **la fintech française a su dominer la morosité ambiante** après un mois de mai catastrophique la mettant pratiquement à l'arrêt côté ressource. Sur ce dernier trimestre, la fintech française peut remercier l'assurtech **Alan** et les crypto start-up (**Kaiko, Coinhouse, Flowdesk, Arianee**) qui contribuent à tirer depuis mai tout un écosystème vers le haut.

Dans notre précédent Outlook, nous avons écrit que l'écosystème tricolore pourrait bénéficier de la **bonne traction des segments de la blockchain et des crypto-monnaies**. Nous constatons sur ce deuxième trimestre une **formidable poussée de l'intérêt des investisseurs pour ces nouveaux champs technologiques**. Ces segments **participent à rajeunir l'écosystème français** lui apportant un souffle nouveau. **41%** de notre sélection des levées du T2 sont des **opérations d'amorçage** aussi grâce à eux.

Si les crypto-monnaies sont engagées dans une période hivernale qui risque de durer, **les actifs numériques au sens large et la technologie de la blockchain sont de puissants moteurs** qui soutiennent l'émergence de start-up du **Web3** et du **métavers**. Nous pensons que cet écosystème naissant qui se structure en France autour d'incubateurs et de programmes d'accélération spécifiques (Pyratz Labs, 3Founders) devrait servir de **vivier aux prochains succès de la fintech française**.

Sélection de levées de fonds de fintech françaises* au T2 2022

Fintech	Segment	Date	Série	Montant levé	Membre France Fintech
Alan	Assurance	mai	E	183 M€	Non
Kaiko	Crypto	juin	B	53 M\$	Non
Coinhouse	Crypto	juin	C	40 M€	Oui
Flowdesk	Crypto	juin	A	30 M\$	Non
Greenly	Services opérationnels	avril	A	20,4 M€	Oui
Dalma	Assurance	juin	A	15 M€	Non
Defacto	Financement	juin	A	15 M€	Non
Ariane (1)	Crypto	avril	A	14 M€	Non
DFNS	Crypto	avril	Seed	13,5 M\$	Non
Beanstock	Investissement	avril	A	12 M€	Non
Stoik	Assurance	juin	A	11 M€	Oui
Cometh	Crypto	mai	Seed	10 M\$	Non
Cryptio	Crypto	juin	A	10 M\$	Non
Finfrog	Financement	juin	A	10 M€	Oui
Helios.do	Épargne	avril	Seed	9 M€	Oui
Dattak	Assurance	juin	Seed	7 M€	Non
Qonto	Banking/PFM	avril	Crowd	5 M€	Oui
RLTY	Crypto	juin	Seed	4 M€	Non
Goodvest	Épargne	juin	Seed	2 M\$	Oui
Qori	Paiement	avril	Seed	1,8 M€	Oui
Bitstack	Crypto	mai	Seed	1 M€	Oui
Kryptview	Crypto	avril	Seed	0,7 M\$	Non

Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook, Crunchbase au 01/07/2022 ; (*) siège social en France ; (1) 20 M€ de combinaison capital / dette dont circa 6M€ de 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 : Sonia Barge - 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.