



# MUSCLER SON JEU !

FINTECH OUTLOOK  
PREMIER TRIMESTRE 2023

Avril 2023

AGIR CHAQUE JOUR DANS VOTRE INTÉRÊT  
ET CELUI DE LA SOCIÉTÉ



# FINTECH OUTLOOK

## PREMIER TRIMESTRE 2023 | TAKEAWAY

- Début d'année très difficile pour la fintech mondiale avec des levées de fonds qui s'effondrent en montant et en nombre.
- Les investisseurs privilégient de loin l'écosystème américain. À ce jeu, l'Europe est distancée.
- La levée de l'américain Stripe est l'arbre qui cache la forêt. Il n'y a plus d'argent frais. Les fintech sont sous pression de la preuve !
- Du côté de l'amorçage, rien ne va plus. Le rêve tourne au cauchemar pour les start-up de la fintech les plus jeunes. Les indicateurs passent au rouge vif dans la quasi-totalité des géographies du monde.
- L'écosystème tricolore jusqu'alors relativement épargné est finalement rattrapé par la crise mondiale de liquidité en fonds propres.



Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook, Crunchbase

# LEVÉES DE FONDS | PREMIER TRIMESTRE 2023

## LEVÉES DE FONDS (HORS FONDS D'AMORÇAGE OU SEED)

**Levées de fonds  
Montant (Md\$)**  
Evolution comparée 2022 / 2023

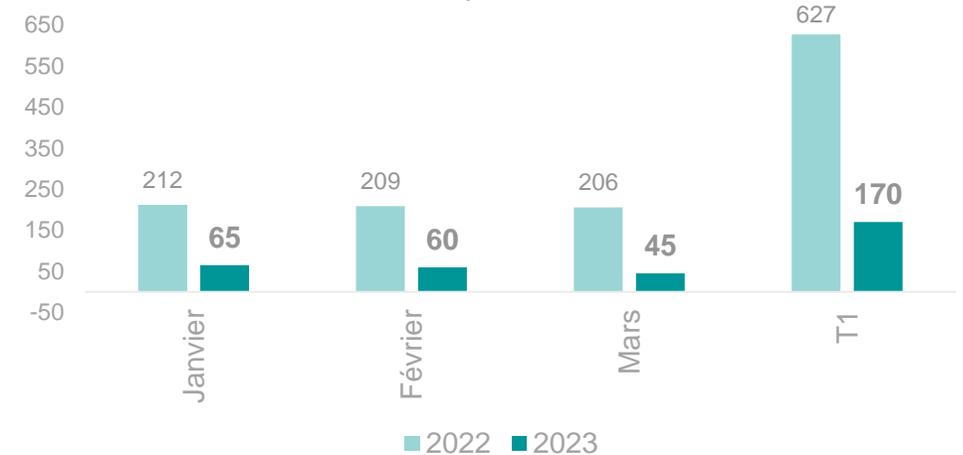


Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook

**Début d'année très difficile pour la fintech mondiale** avec des levées de fonds qui s'effondrent de 57%. Seul le mois de mars semble revenir sur ses niveaux de l'année dernière. Mais les statistiques de ce premier trimestre comptabilisent **2 levées de fonds de premier ordre pour un montant global exceptionnel de 7 milliards de dollars** ! La Série I stratosphérique de l'américain **Stripe** (6,5Md\$) et la Série C de la licorne française **Ledger** (493M\$) sauvent in extremis la fintech mondiale d'une plus grande déconvenue. Il n'y a plus d'argent frais !

Si cette situation se prolonge, la fintech mondiale rentrera dans une **profonde phase de restructuration** animée par des rachats industriels, des concentrations entre acteurs et des disparitions de start-up !

**Levées de fonds  
Nombre d'opérations**  
Evolution comparée 2022 / 2023



Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook

**Sur ce premier trimestre de l'année, la fintech mondiale enregistre près de quatre fois moins d'opérations.** Ces opérations concernent à 80% des Séries A et B. **Les États-Unis restent dominants suivis par l'Asie** qui devance l'écosystème européen.

**En Asie, l'Inde et la Chine** restent aux avant-postes des pays les plus dynamiques en nombre d'opérations. **En Europe, la France est à la peine.** L'écosystème tricolore se fait distancer sur cet indicateur de bonne santé de son écosystème par le Royaume-Uni et l'Allemagne.

# LEVÉES DE FONDS | PREMIER TRIMESTRE 2023

## LEVÉES DE FONDS EXCLUSIVEMENT D'AMORÇAGE

Du côté de l'amorçage, rien ne va plus ! Les indicateurs mondiaux virent au rouge vif dans la quasi-totalité des géographies du monde.

Aux États-Unis, le rêve américain tourne au cauchemar pour les très jeunes pousses de l'industrie financière. Le nombre d'opérations d'amorçage se réduit de 58% par rapport au premier trimestre de l'année précédente. Les volumes d'investissement levés s'écrasent de 67%. Mais pour les start-up américaines qui réussissent tout de même à lever en *Seed*, la valeur médiane des tours de table est très sensiblement en hausse (+67%).

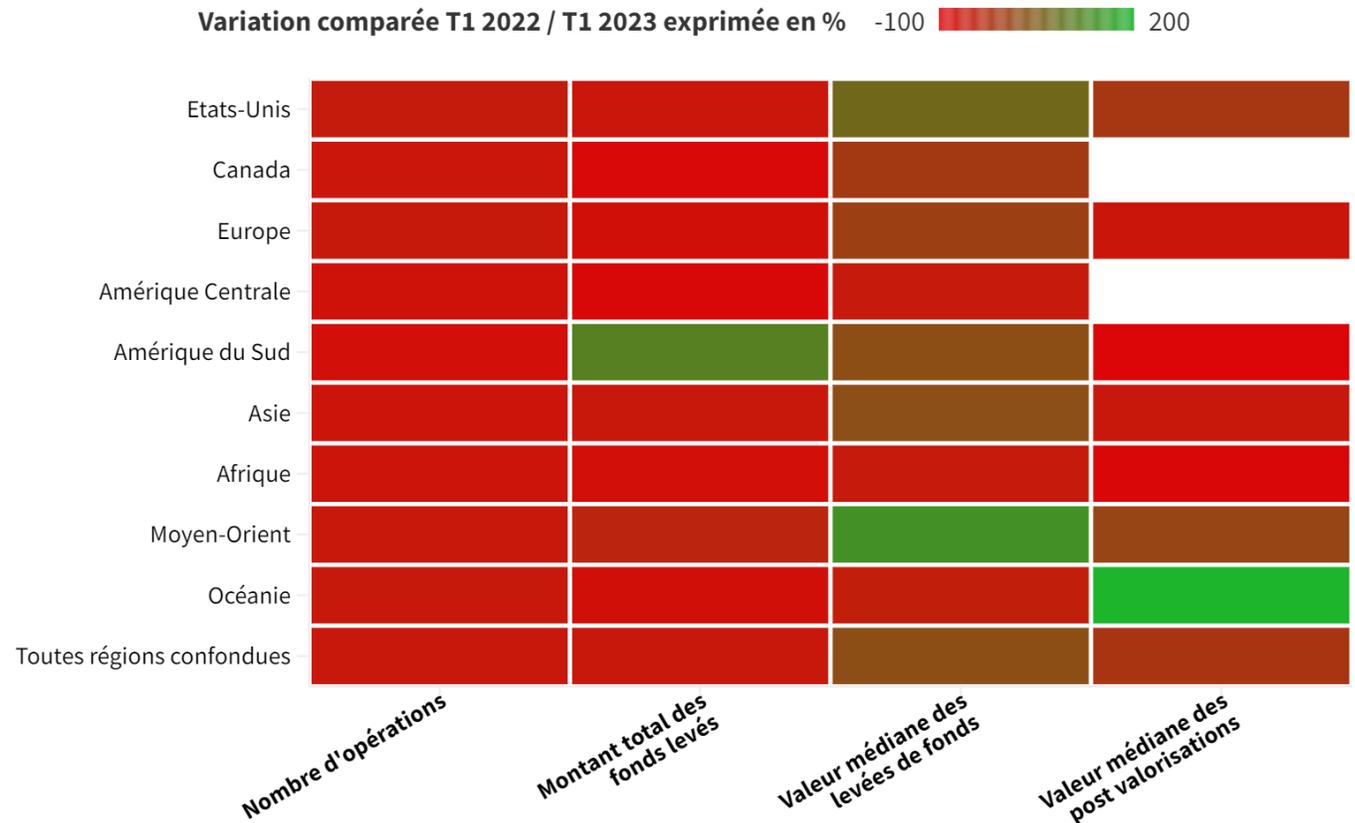
Au niveau mondial, la chute des valorisations des fintech est probablement proche d'avoir atteint son point bas. En effet, au premier trimestre, la valeur médiane des post-valorisations des fintech en recherche d'amorçage ne se réduit que de 18%. Aux États-Unis, cette baisse se limite à 12%. En Europe cependant, la correction atteint encore les 68%.

L'Europe n'échappe pas à la tendance mondiale du resserrement des opérations d'amorçage. Ce segment de l'investissement apparaît comme très dégradé avec des volumes d'activité en très forte correction. Les montants levés se sont dramatiquement réduits de 78%. Le nombre de deals également (-62%). Il est encore trop tôt pour confirmer si cette tendance restera de fond sur l'année 2023 ou si le marché de l'amorçage va au contraire se réactiver sur la deuxième partie de l'année.

### Heatmap par région

Evolution comparée T1 2022 / T1 2023

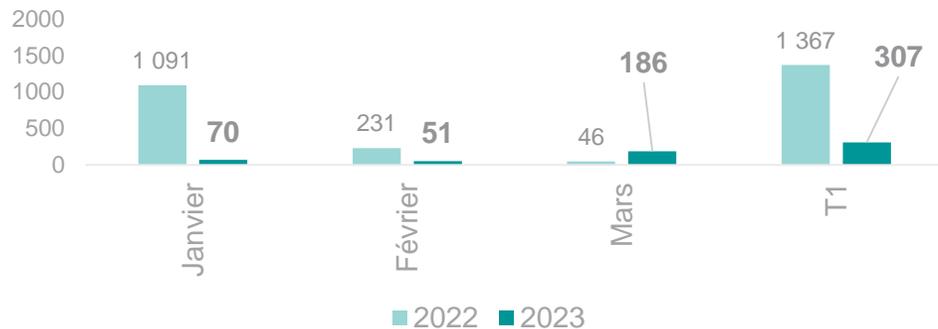
Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook, base 100 en 2022



# LA FINTECH FRANÇAISE DOIT MUSCLER SON JEU !

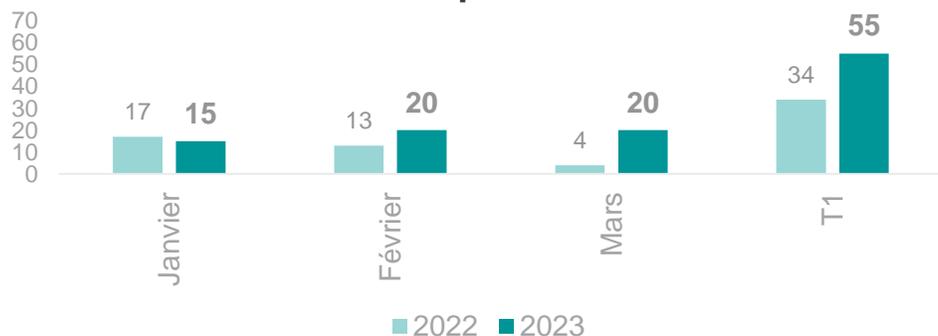
## 307 MILLIONS D'EUROS LEVÉS AU PREMIER TRIMESTRE 2023

Levées de fonds | Montant (M€)  
Evolution comparée 2022 / 2023



Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook et Crunchbase pour les chiffres de 2023 ; France Fintech pour les chiffres de 2022 ; Taux € / \$ Banque de France Parité moyenne mensuelle

Levées de fonds | Nombre d'opérations  
Evolution comparée 2022 / 2023



Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook et Crunchbase pour les chiffres de 2023 ; France Fintech pour les chiffres de 2022 ; Taux € / \$ Banque de France Parité moyenne mensuelle

Le tarissement mondial des fonds à destination des fintech a finalement rattrapé l'écosystème français qui avait jusqu'alors plutôt bien résisté. D'après nos relevés effectués le 3 avril, les levées de fonds des fintech françaises se sont **dramatiquement réduites** dans un contexte où les investisseurs attendent une éclaircie sur le front de la rentabilité et donc de la durabilité des modèles d'affaires dans lesquels ils ont investi. **La fintech française est donc au régime sec avec à peine 307 millions d'euros levés.** En retraçant la levée de Ledger qui évolue aujourd'hui certes dans un marché prometteur mais encore de niche, les fonds investis dans la fintech française au premier trimestre sont en réalité plus proches des 200 millions d'euros. Pour autant, nos relevés font apparaître une bonne surprise avec un nombre de tours de table en très forte hausse. Sur ce trimestre, l'écosystème français voit son nombre de deals augmenter de 67% (55 opérations selon nos décomptes).

Nous constatons également que les jeunes pousses françaises de la finance poursuivent à marche forcée la **construction de partenariats commerciaux ou stratégiques** pour gagner en capacité distributive et donc en part de marché. L'écosystème français compterait **1 500 partenariats** de ce type d'après l'Agefi Hebdo. Biberonnés aux partenariats entre acteurs innovants à l'image de la stratégie de Qonto qui vient de s'allier aux start-up Silvr, Karmen, Defacto et October dans le domaine du financement aux PME, **les fintech françaises se sentent désormais mieux armées pour se rapprocher des grandes banques commerciales.** PayLead compte sur le Crédit Mutuel, Libeo sur BNP Paribas, Testamento sur la Banque Postale. **Mais attention, dans cette conquête des réseaux bancaires, les entrepreneurs français de la finance doivent aussi compter sur la concurrence internationale** comme l'illustre - sur le marché de l'assurance habitation pour locataires - le rapprochement entre l'assurtech américaine Lemonade et BNP Paribas Cardif.

**Les fintech françaises les plus solides semblent également tentées par l'aventure européenne** et cherchent à passeporter leur solution au sein de l'Union. Le spécialiste du *Revenue-Based Financing* Silvr et la néobanque Nickel tentent par exemple l'aventure allemande alors que le spécialiste des opérations de paiement, Numéral a choisi quant à lui le marché anglais pour se développer. **Mais attaquer le marché européen de l'industrie financière coûte cher et il faudra donc convaincre les investisseurs que ces investissements en valent la peine et ne se feront pas à fonds perdu.**

# TOP 10 DES LEVÉES DE FONDS

## LEVÉES DE FONDS | PREMIER TRIMESTRE 2023

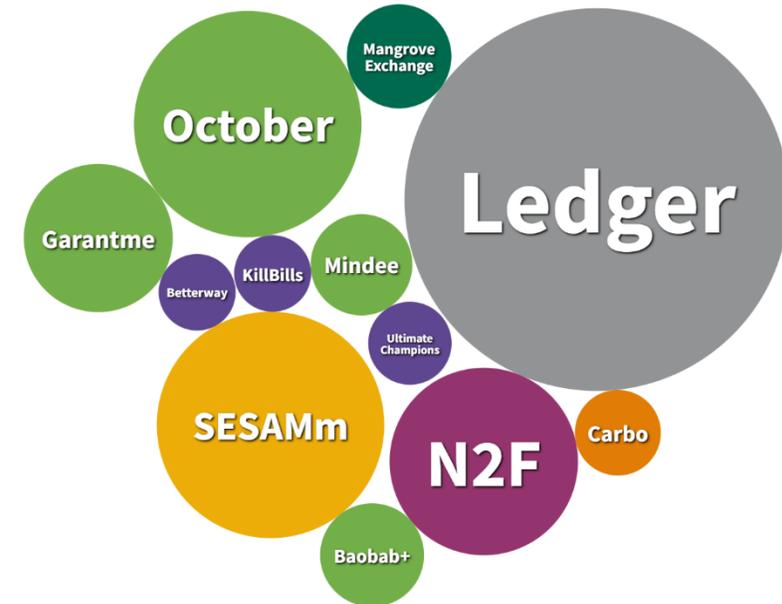
Levées de fonds  
Top 10 Monde T1 2023

Fintech	Industrie	Date Création	Siège social	Date dernière levée de fonds	Série	Taille Levée au 04/04/23 (M\$)	Post- valo (M\$)
Stripe	Paiement	2009	USA	mars	I	6 500	50 000
Kredivo	Financement	2015	Singapour	mars	D	270	
Prizeout	Paiement	2019	USA	mars	C	160	760
Moonfare	Investissement	2016	Allemagne	février	C	152	
Carmoola	Financement	2020	UK	février	A	126	
KreditBee	Financement	2015	Inde	janvier	D	120	700
Rain	Paiement	2019	USA	mars	A	116	250
Mintifi	Financement	2017	Inde	mars	D	110	
Kin	Assurance	2016	USA	mars	D	109	859
Ledger	Crypto	2014	France	mars	C	108	1 410

Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook au 03/04/2023

Levées de fonds  
Top 10 France T1 2023

■ Série C ■ Série B2 ■ Later Stage ■ N/D  
■ Série A ■ Seed ■ Early Stage



Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook, Crunchbase au 03/04/2023. Taille du cercle proportionnel à la taille de la série / tranche levée

# MÉTHODOLOGIE

Nos relevés ont été faits le 3 avril 2023.

La rédaction de cet *Outlook* a été arrêtée le 4 avril 2023.

Pour mesurer les fonds levés à un niveau mondial et français, nous nous appuyons sur les données des sociétés Pitchbook et Crunchbase.

Pour mesurer les fonds levés à un niveau mondial, nous nous appuyons sur l'approche méthodologique de la société Pitchbook consistant à retenir le **montant total du capital investi** dans une fintech par un investisseur ou un groupe d'investisseurs **pour une série donnée à une date donnée** ou à un intervalle de dates donné. Cela signifie que si une série est complétée par une nouvelle tranche, nous retenons dans nos chiffres le montant total levé pour la série en question.

Plus précisément, les informations retenues dans ce document sont basées sur le relevé mensuel et trimestriel par série de toutes les levées de fonds des sociétés non cotées **opérant sur les verticales Fintech, InsurTech, Cryptocurrency / Blockchain**

et **MortgageTech** telles que retenues par Pitchbook, réalisées et clôturées avec les professionnels du capital investissement de type VC (*venture capital*).

Nos relevés sont faits à une échelle mondiale et ce quelle que soit la **série à partir de la série A** caractérisant la levée de fonds. Toutes nos analyses comparatives sont faites sur la **base d'un équivalent 2022 fait 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.

**Pour notre classement du Top 10 ou 20**, nous avons exclu toutes les opérations de dette conjointement annoncées avec les levées de fonds concernées. Par ailleurs, quand une série fait l'objet d'une nouvelle tranche, nous ne retenons pour ce Top 10 ou 20 que le montant de la tranche additionnelle.

**Pour suivre les sorties industrielles à un niveau mondial**, 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 plusieurs grands segments.

**Pour mesurer l'activité des fintech françaises**, nous intégrons au panel des fintech que nous retenons les fintech listées dans le Panorama des fintech françaises de bpifrance et France Fintech, la liste des membres de France Fintech et de l'Association pour le Développement des Actifs Numériques (ADAN). Pour les levées des fintech françaises, nous réintégrons également à nos statistiques les opérations d'amorçage et nous ne retenons que les fintech ayant déclaré leur siège social en France.

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 : Alexis Mayer**

**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.