



LA LONGUE MARCHE

FINTECH OUTLOOK
9 PREMIERS MOIS DE L'ANNÉE 2023

Octobre 2023

AGIR CHAQUE JOUR DANS VOTRE INTÉRÊT
ET CELUI DE LA SOCIÉTÉ



FINTECH OUTLOOK | MONDE | TAKEAWAY

L'ANNÉE 2023 DE LA FINTECH MONDIALE À FIN SEPTEMBRE

Les fintech se sont engagées dans une longue marche avec l'objectif d'atteindre de nouveaux sommets. Peut-être pour 2025. Mais vu de 2023, leur route sera longue tant l'argent frais reste rare et les incertitudes nombreuses. En 2024, il leur faudra continuer à bien suivre les cairns sur les chemins de la croissance durable pour espérer pouvoir traverser sans encombre les pierriers de haute altitude. Dans les vallées, la fintech mondiale semble reprendre espoir. Elle entrevoit une éclaircie sur le front de l'amorçage. Avec de nouvelles pépites en devenir plus technologiques que leurs aînées, plus TechFin que FinTech, l'écosystème de la finance innovante devrait en toute logique relancer de nouvelles cordées vers les cimes à partir du deuxième semestre 2024.

Sur le front des levées de fonds (hors amorçage)

Sur les 9 premiers mois de l'année 2023, les capitaux levés par les fintech du monde entier se sont globalement réduits de moitié par rapport à la même période de l'année dernière. À y regarder de plus près, les fintech actives dans les paiements et l'assurance ont gardé cette année la faveur des investisseurs. Ensemble, elles représentent 35% des opérations bouclées sur ces 9 premiers mois de l'année et totalisent 54% des montants levés.

Sur le front de l'amorçage

La mise à jour de notre *heatmap* mondiale de l'évolution des levées de fonds en amorçage par

région confirme la très forte régression de ces liquidités pour les plus jeunes pousses de la finance. Au niveau mondial, ces liquidités se sont réduites de 50% tant en nombre d'opérations qu'en montant globalement levé. Dans notre précédent Fintech Outlook publié le 5 juillet dernier, nous avons écrit que les fintech en recherche de leurs premiers dollars avaient malgré tout des raisons d'espérer. La baisse des valorisations semblait arriver sur un point bas. Aujourd'hui, à la lecture de nos derniers relevés, nous pouvons confirmer cette tendance favorable au déclenchement de plus d'appétit des investisseurs. Le marché de l'amorçage est en passe de se redresser. C'est particulièrement vrai en Europe où la valeur médiane des levées en amorçage retrouve son niveau de l'année dernière. Sans stress supplémentaire sur le front économique, nous pensons que les États-Unis devraient également revenir sur leur niveau de 2022 en cette fin décembre. Nous pensons que le marché de l'amorçage repartira de l'avant en 2024.

Sur le front du marché des fusions - acquisitions

Le marché des fusions - acquisitions peine encore à s'animer. Le nombre d'opérations M&A s'est réduit de 36% par rapport à l'année dernière. Depuis le début de l'année, 390 fintech ont changé de main pour une valeur globalement échangée de 25,1 milliards de dollars, un niveau en baisse à ce stade de 66% par rapport aux 9 premiers mois de 2022. Le marché des fusions - acquisitions revient sur ses niveaux Covid. Pour l'instant, les fintech qui souhaitaient urgemment

une sortie industrielle en sont pour leurs frais. Les acheteurs ne sont pas pressés. Le marché leur offre des conditions financières plus que favorables. Les valeurs transactionnelles sont aujourd'hui revenues sur leur plus bas historique. La valeur médiane des transactions s'est effondrée de moitié par rapport à l'année dernière passant de 49 millions de dollars à 21, une valeur plus faible que celle constatée lors de la crise Covid de 2020. Le marché peut-il se dégonfler davantage ? Nous ne le pensons pas. Les fondamentaux du marché ne le justifient pas à ce jour.

Sur le front des opérations M&A de septembre

Le secteur de l'immobilier hypothécaire a été à la fête avec le rachat de Black Knight par Intercontinental Exchange pour une valorisation de 13,1 milliards de dollars et celui d'Optimal Blue par Constellation Software pour un prix de 700 millions de dollars.

Du côté de la cryptosphère, Bitwave rachète Gilded qui a fait des paiements et de la comptabilité des cryptomonnaies sa spécialité. La start-up anticipe une adoption plus grande des jetons numériques.

Sur le front assurantiel, l'assurtech munichoise CelsiusPro a finalisé l'acquisition du londonien Global Parametrics, un spécialiste des solutions paramétriques appliquées aux risques climatiques et de catastrophes naturelles. Cette opération est emblématique de la recherche de nouveaux modèles face à de nouveaux risques durables.

FINTECH OUTLOOK | FRANCE | TAKEAWAY

L'ANNÉE 2023 DE LA FINTECH FRANÇAISE À FIN SEPTEMBRE

Sur les 9 premiers mois de l'année 2023, les capitaux levés par les fintech françaises (amorçage compris) se sont dramatiquement réduits. Par rapport à la même période de l'année dernière, les montants levés par la finance innovante française ont été jusqu'à présent divisés par plus de trois. Le nombre d'opérations s'est finalement engagé sur une tendance baissière (-36%). Mais la France résiste mieux que le reste du monde à ce niveau avec un écosystème tricolore qui bénéficie d'une bonne réserve de start-up, un vivier d'intérêt pour les spécialistes de l'amorçage. Cette année, cette majorité silencieuse se fait davantage entendre du côté des fintech. Elle participe à renouveler un écosystème d'entre-soi !

Sur le front de l'égalité femmes – hommes

Pour cette édition d'octobre de notre Fintech Outlook, nous nous sommes intéressés à la situation de l'égalité Femmes – Hommes au sein des fintech françaises. Nous avons relevé les index Egapro publiés en 2023 par les fintech françaises les plus prestigieuses à savoir celles labélisées FrenchTech Next40/120. L'index Egapro mesure le niveau d'égalité professionnelle entre les femmes et les hommes. Cet index est noté sur 100. Plus cette note est élevée, plus l'entreprise se rapproche des objectifs fixés par la loi. Si cet index est inférieur à 75, l'entreprise concernée doit agir et mettre en œuvre des mesures de correction pour lui permettre d'atteindre au moins 75 points sous un délai de 3 ans.

Que penser de la note Egapro moyenne de nos fintech ?

Sur 19 déclarations consultables, la moyenne de l'index Egapro des fintech du Next40 et FrenchTech120 atteint les 83 points. Une note honorable en progression de 2 points par rapport à l'année dernière mais qui reste insuffisante pour des start-up qui cherchent à impacter positivement leur secteur. Globalement, avec une note inférieure au seuil des 85, les fers de lance de la fintech française doivent impérativement continuer à agir pour faire progresser l'égalité hommes-femmes au sein de leurs structures. Leur moyenne reste également inférieure de 4 points à la moyenne de leur secteur d'activité de référence – celui des activités financières et d'assurance. Ce secteur affiche un index moyen de 87 sur 956 déclarations.

Que penser des cas de ClubFunding, Spendesk, Leocare ou encore Seyna ?

À la date du 27/09/2023, leur index était introuvable sur le site du ministère du Travail. Nous avons tenté de les rechercher du côté de leur site Web mais sans succès également à ce niveau. Pratiquement, quand une entreprise dépasse les 50 salariés, elle dispose de 3 ans pour se mettre en conformité avec la loi en publiant son index Egapro. Ces 4 fintech sont-elles dans ce cas-là ? C'est possible pour ClubFunding, Leocare ou encore Seyna. En revanche, pour Spendesk, nous n'avons pas trouvé d'explication à moins que la fintech ait opté pour un statut qui

l'exonère de cette obligation. La non-publication de l'index Egapro expose la fintech à une pénalité financière allant jusqu'à 1% de sa masse salariale annuelle.

Que penser des cas de Lydia, Alma ou encore Pigment ?

Leur index est dramatiquement inférieur à 75. La régression de la note de la Super App Lydia est particulièrement affolante. Elle est passée de 91 à 74 en 4 ans. À la date de nos relevés, la fintech ne publiait pas le détail de ses mesures correctives et de rattrapage sur son site internet. Nous avons trouvé cette situation décevante pour une fintech souvent érigée en référence. Quant à Alma, sa note est en baisse et touche les 62. À la date de nos relevés, la start-up ne publiait pas sur son site de détails ou d'explications sur cette situation très dégradée. Un traitement problématique pour sa notoriété.

Que penser des cas Agicap et Alan ?

La première affiche une note de 77 et la seconde de 88. Nous souhaitons souligner leur remarquable démarche de transparence. Agicap publie sur son site carrière le détail de son plan d'actions. Alan publie sur son site Corporate une analyse complète de ses résultats pour son index 2022 en attendant une prochaine mise à jour qui serait la bienvenue.

FINTECH OUTLOOK | TAKEAWAY

L'ANNÉE 2023 DE LA FINTECH MONDIALE À FIN SEPTEMBRE

23,7

23,7 milliards de dollars levés par les fintech dans le monde

En baisse de 58% par rapport à 2022

603

603 opérations de levées de fonds

En baisse de 59% par rapport à 2022

913

913 millions d'euros levés par les fintech françaises

Des montants divisés par plus de 3 par rapport à 2022

83

Moyenne (*) de l'index Egapro (**) des fintech du Next 40 et du FrenchTech120

+2 points par rapport à 2022 mais globalement inférieure à la moyenne du secteur des activités financières et d'assurance qui s'établit à 87 (***)

Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook au 28/09/2023, 29/09/2023 et 02/10/2023, ministère du Travail, du Plein emploi et de l'Insertion France

Notes : (*) Note moyenne calculée sur les 19 déclarations consultables en date du 27/09/2023 sur le site du ministère du Travail, du Plein emploi et de l'Insertion France. (**) L'index Egapro mesure le niveau d'égalité professionnelle entre les femmes et les hommes. Cet index est noté sur 100. (***) Note moyenne calculée sur les 956 déclarations consultables en date du 27/09/2023 sur le site du ministère du Travail, du Plein emploi et de l'Insertion France.

MONDE | FINTECH | LEVÉES DE FONDS (1/3)

TOP 10

Rang	Fintech	Industrie	Date Création	Siège social	Date dernière levée de fonds	Série	Taille Levée au 28/09/2023 (M\$)	Post-valorisation (M\$)
1	Stripe	Paie ment	2009	Etats-Unis	mars	I	6 870	50 000
2	BharatPe	Paie ment	2018	Inde	janvier	F	500	5 500
3	Micro Connect	Financement	2021	Hong Kong	juillet	C	458	N/D
4	PayJoy	Financement	2015	Etats-Unis	septembre	C	360	590
5	AlphaSense	Market Intelligence	2011	Etats-Unis	février	D	325	1 800
6	Amber Group	Crypto	2015	Singapour	avril	C	300	N/D
6	Ramp	Back Office Financier	2019	Etats-Unis	août	D	300	5 800
7	Clear Street	Infrastructure financière	2018	Etats-Unis	février	B	270	1 970
8	Kredivo Holdings	Financement	2015	Singapour	mars	D	270	N/D
9	boltttech	Assurance	2020	Singapour	septembre	B	246	1 600
10	Perfios	Data Intelligence	2008	Inde	septembre	D	229	N/D

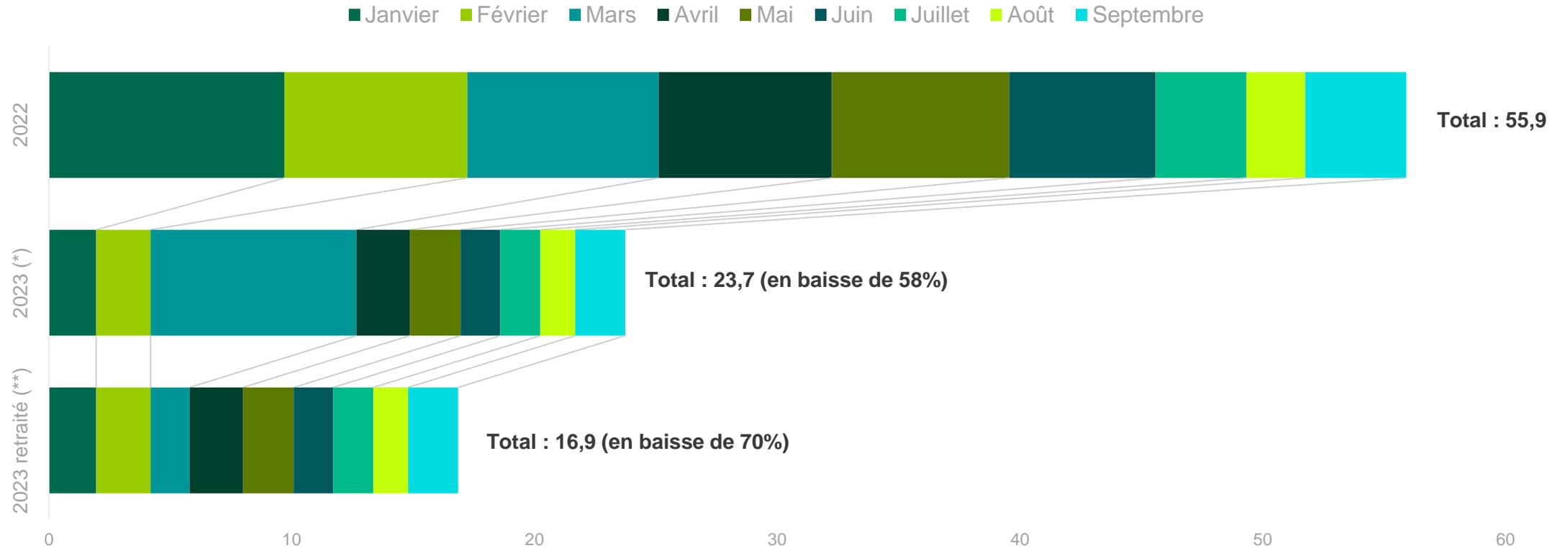
Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook au 28/09/2023, 29/09/2023 et 02/10/2023, fonds levés hors amorçage

Notes : Ledger retraité pour un montant de 108M\$ sur le mois de mars 2023.

MONDE | FINTECH | LEVÉES DE FONDOS (2/3)

MONTANTS LEVÉS EN BAISSE DE 58%

Evolution mensuelle comparée 2022 / 2023
9 premiers mois de l'année - Montant en milliards \$



Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook au 28/09/2023, 29/09/2023 et 02/10/2023, fonds levés hors amorçage.

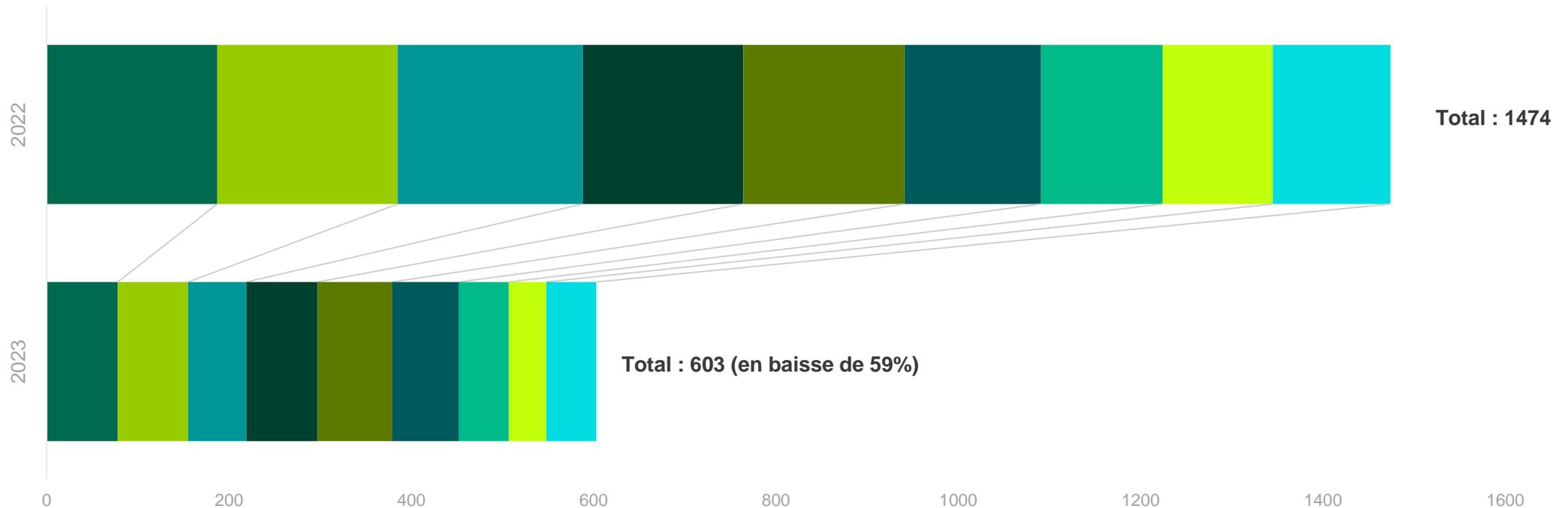
Notes : (*) Ledger retraité pour un montant de 108M\$ sur le mois de mars 2023, (**) Stripe non comptabilisé sur le mois de mars 2023

MONDE | FINTECH | LEVÉES DE FONDOS (3/3)

NOMBRE D'OPÉRATIONS EN BAISSE DE 59%

Evolution mensuelle comparée 2022 / 2023
9 premiers mois de l'année - En nombre d'opérations

■ Janvier ■ Février ■ Mars ■ Avril ■ Mai ■ Juin ■ Juillet ■ Août ■ Septembre



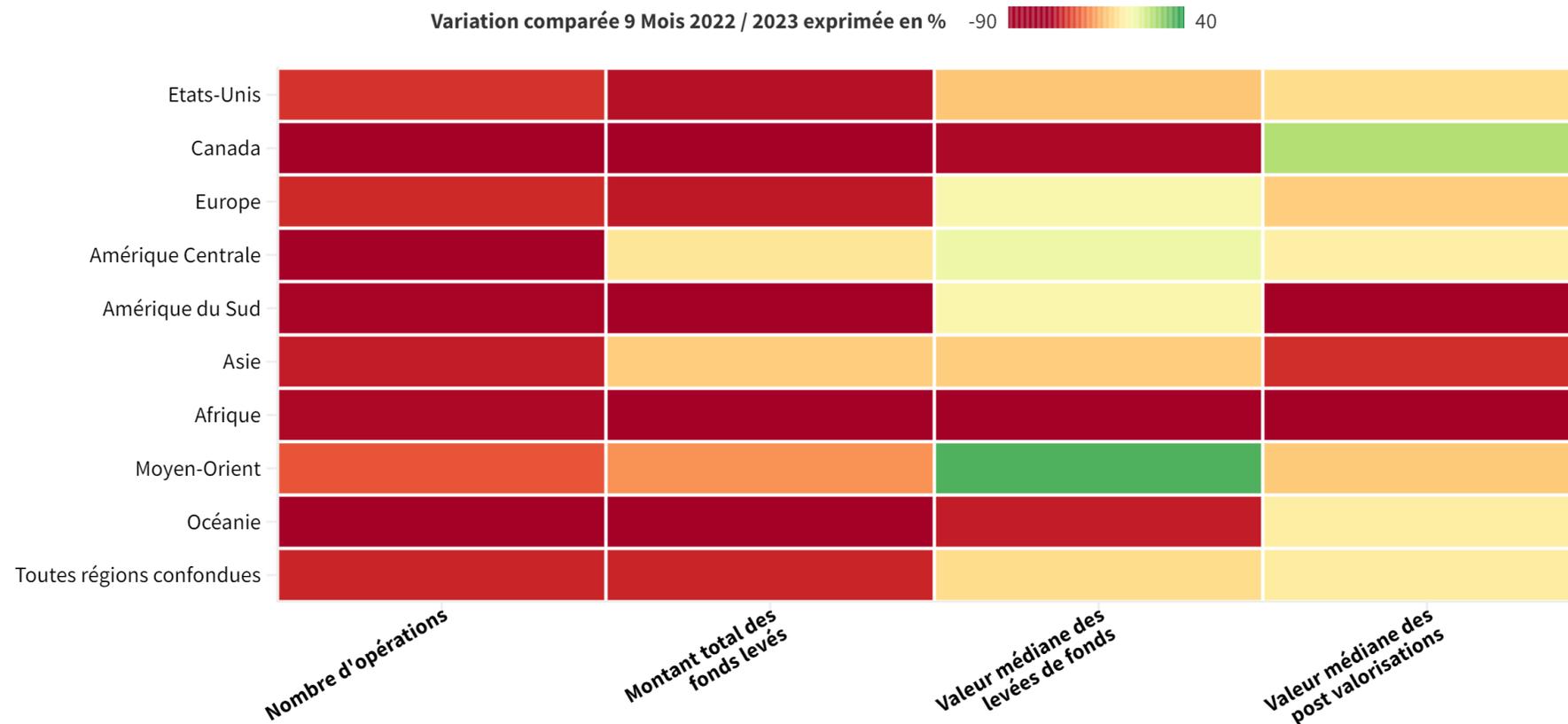
Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook au 28/09/2023, 29/09/2023 et 02/10/2023, fonds levés hors amorçage.

MONDE | FINTECH | AMORÇAGE

MONTANTS LEVÉS ET NOMBRE D'OPÉRATIONS EN BAISSE DE 51%

Heatmap mondiale de l'évolution des levées de fonds en amorçage

Evolution comparée par région | 9 premiers mois de l'année | 2022 vs 2023

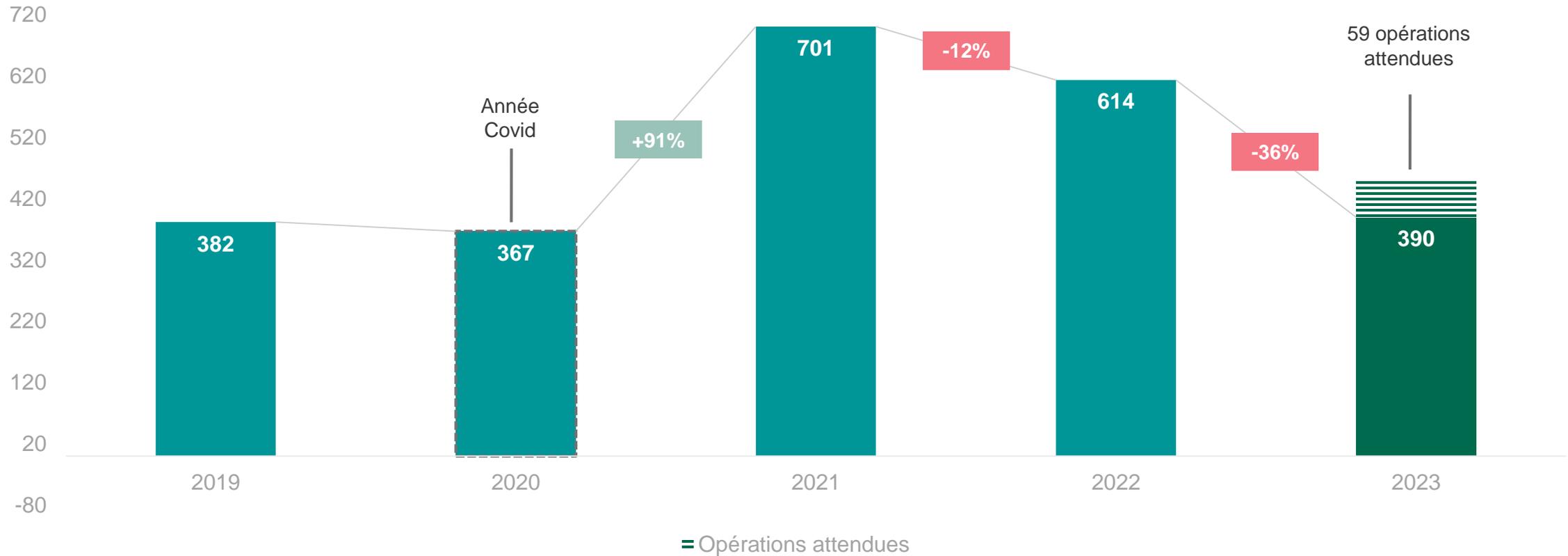


Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook au 28/09/2023. Notes : chiffres base 100 en 2022, fonds levés en amorçage uniquement.

MONDE | FINTECH | FUSIONS – ACQUISITIONS

NOMBRE D'OPÉRATIONS EN BAISSSE DE 36%

Evolution comparée 2019 / 2023 sur les 9 premiers mois de l'année
En nombre d'opérations M&A

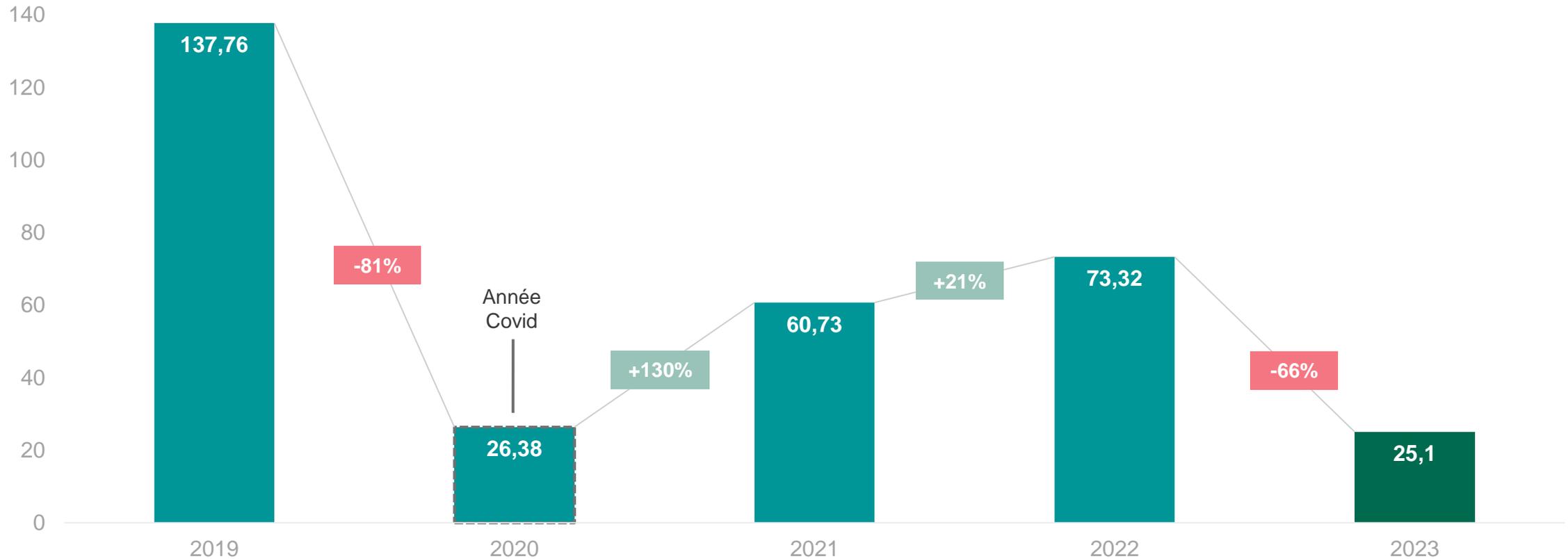


Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook au 28/09/2023 et 02/10/2023.

MONDE | FINTECH | FUSIONS – ACQUISITIONS

MARCHÉ EN VALEUR EN BAISSÉ DE 66%

Evolution comparée 2019 / 2023 sur les 9 premiers mois de l'année
Volume échangé sur la période exprimé en milliards \$



Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook au 28/09/2023 et 02/10/2023.

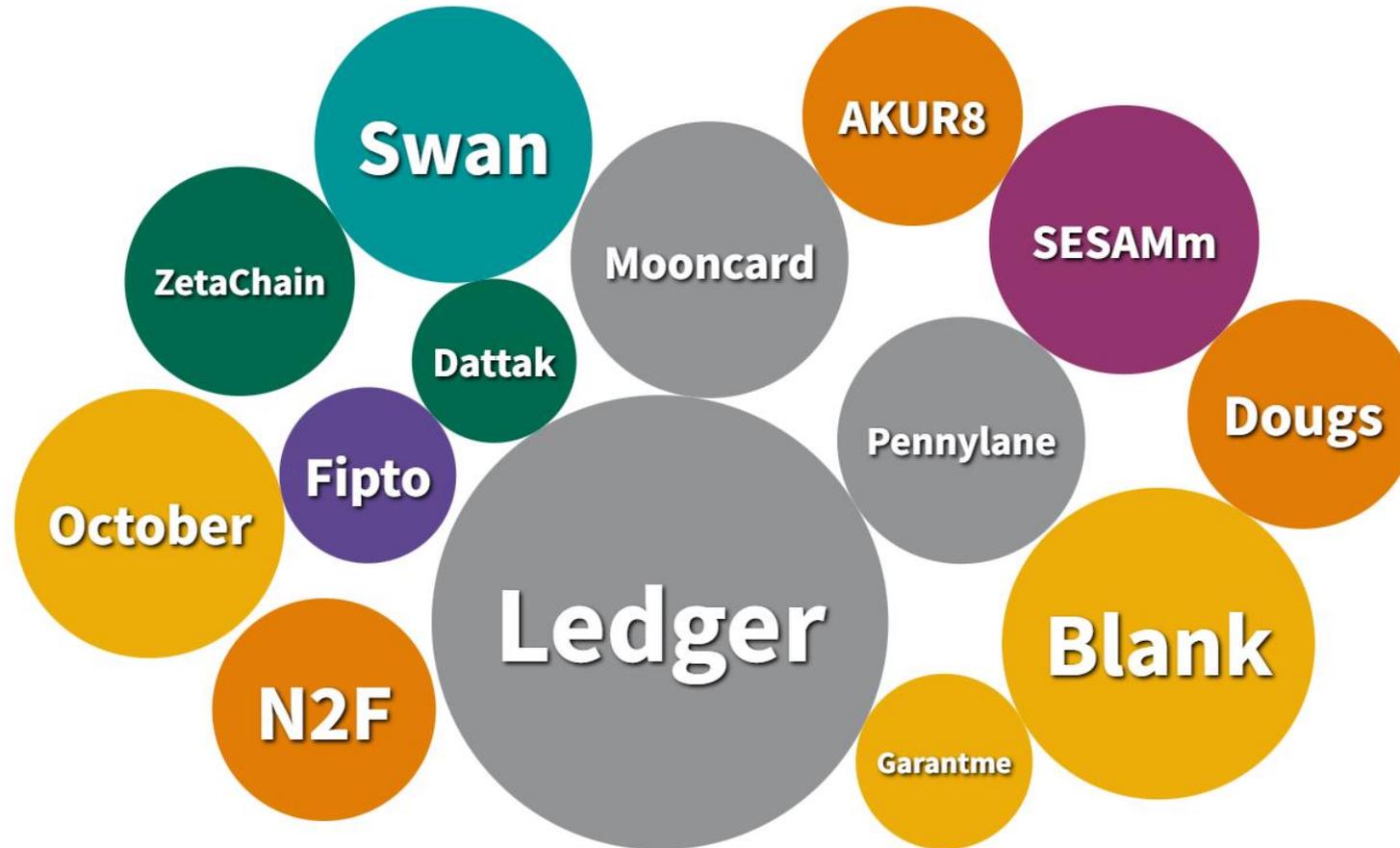
FRANCE | FINTECH | LEVÉE DE FONDS

TOP 10 DES LEVÉES DE FONDS

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

Top 3

- 1 – Ledger | 100M€
- 2 – Blank | 47M€
- 3 – Mooncard | 37M€
- 3 – Swan | 37M€

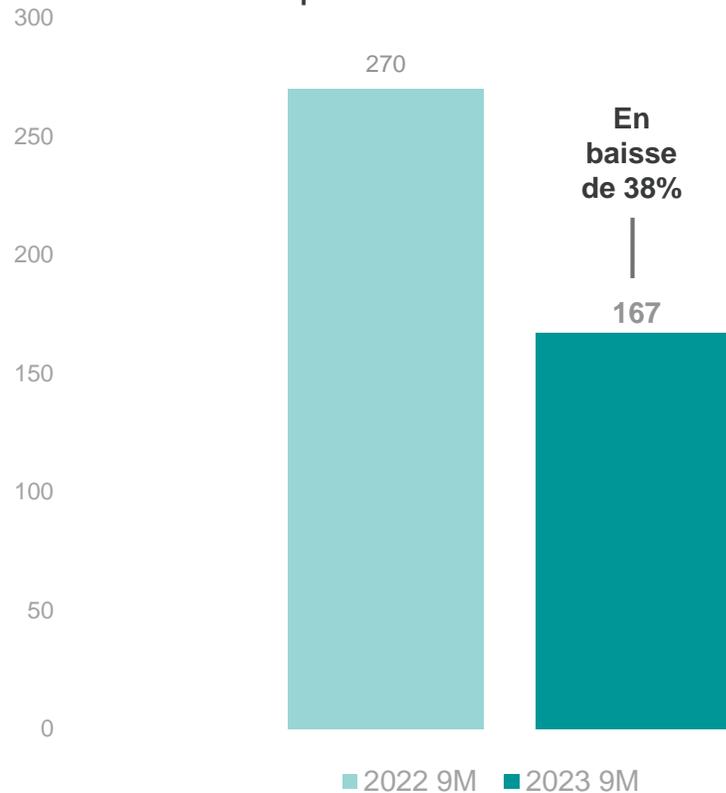


Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook et Crunchbase au 02/10/2023. Notes : nous n'avons pas retenu dans cette sélection les start-up Pigment et Qarnot, pourtant membres de l'association France Fintech et qui ont annoncé des levées de 88 millions de dollars pour la première et 35 millions d'euros (une combinaison dette/equity) pour la seconde. Nous considérons que ces 2 sociétés ne répondent pas à notre définition de la fintech. Nous classons Pigment dans la verticale des Logiciels SaaS et Qarnot dans celle des TMT. Nous n'avons pas retenu la levée de 167M€ de Defacto, une combinaison dette / equity.

FRANCE | FINTECH | LEVÉE DE FOND

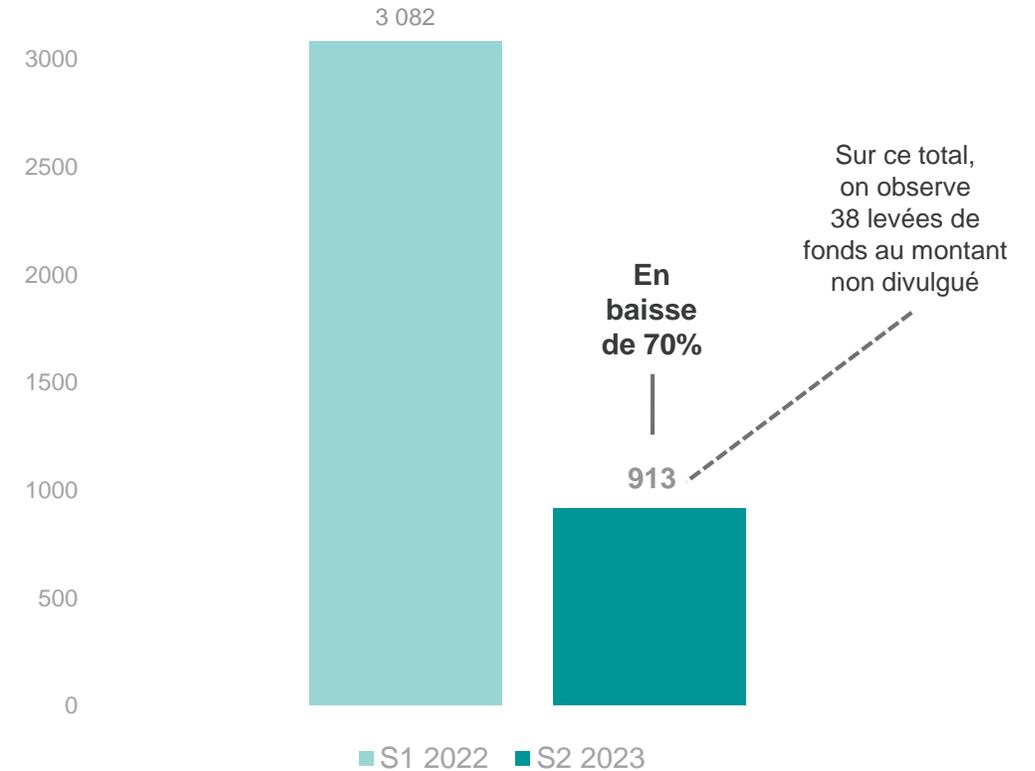
3 FOIS MOINS DE MONTANTS LEVÉS

Levées de fonds | Nombre d'opérations
Evolution comparée 2022 / 2023 sur
les 9 premiers mois de l'année



Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook et Crunchbase pour les chiffres de 2022 et 2023 au 29/09/2023 et 02/10/2023

Levées de fonds | Montant (M€)
Evolution comparée 2022 / 2023 sur
les 9 premiers mois de l'année

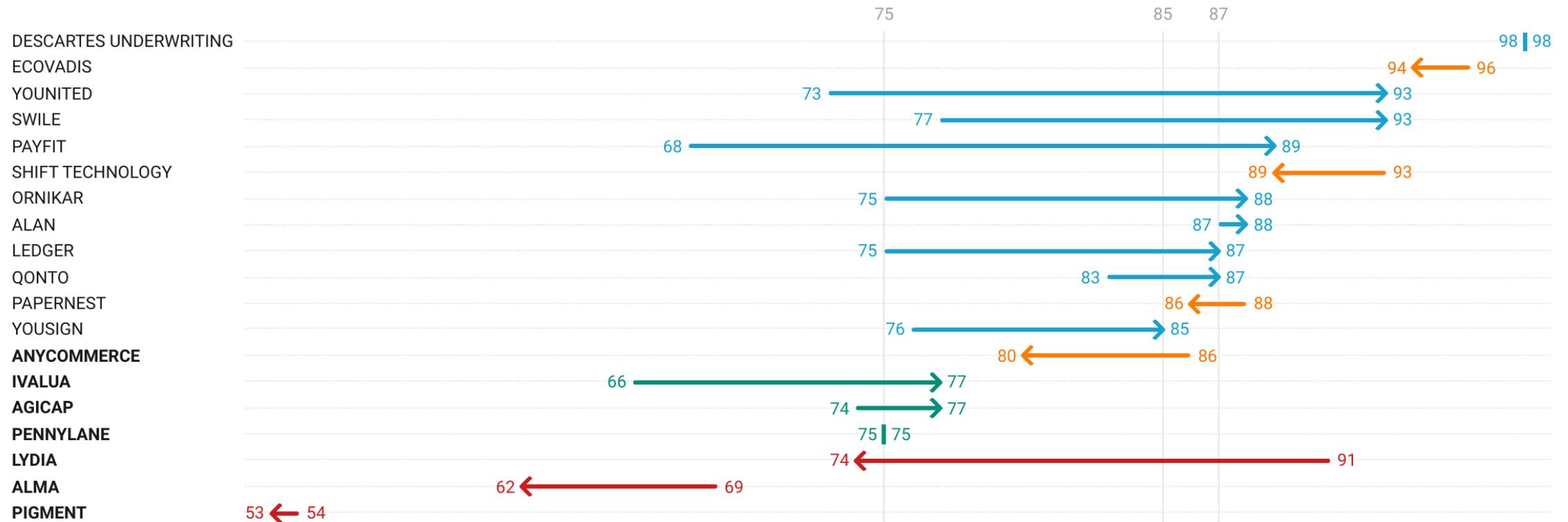


Sources : Crédit Agricole SA / ECO, Pitchbook et Crunchbase pour les chiffres de 2022 et 2023 au 29/09/2023 et 02/10/2023 hors transactions sans montant déclaré, Taux € / \$ Banque de France Parité moyenne mensuelle

FRANCE | FINTECH | ÉGALITÉ FEMMES – HOMMES

INDEX EGAPRO MOYEN INFÉRIEUR À 85

Evolution de l'index de l'égalité professionnelle entre les femmes et les hommes
Fintech du Next 40 et du French Tech 120



Sources : Crédit Agricole SA / ECO, ministère du Travail, du Plein emploi et de l'Insertion France. Notes : évolution entre les premières et dernières notes déclarées ; la flèche exprime le sens de variation de l'index 2023 par rapport à son niveau de première publication. Par exemple pour Lydia, la note est passée de 91 (niveau à la date de sa première publication) à 74 (index publié en 2023).

MÉTHODOLOGIE

Nos relevés ont été faits les 28 septembre, 29 septembre et 2 octobre 2023.

La rédaction de cet *Outlook* a été arrêtée le 2 octobre 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 données. 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 (sauf exception notée en bas de page).

Plus précisément, les informations retenues dans ce document sont basées sur des relevés périodiques des levées de fonds des sociétés non cotées

opérant sur un mix de verticales 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 traitons à part toutes les opérations qui auraient pu être menées par des « industriels » ou 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 et ceci dans la mesure du possible.

Pour suivre les **exits à un niveau mondial**, nous nous appuyons également sur les informations agrégées par les plateformes Pitchbook et Crunchbase.

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). Nous avons fait ces relevés à la date du 20/09/2023. 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 : DataLab ECO

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.