

LA TEMPÊTE AU PRINTEMPS

FINTECH OUTLOOK
T1 2025

Avril 2025 – Romain Liquard

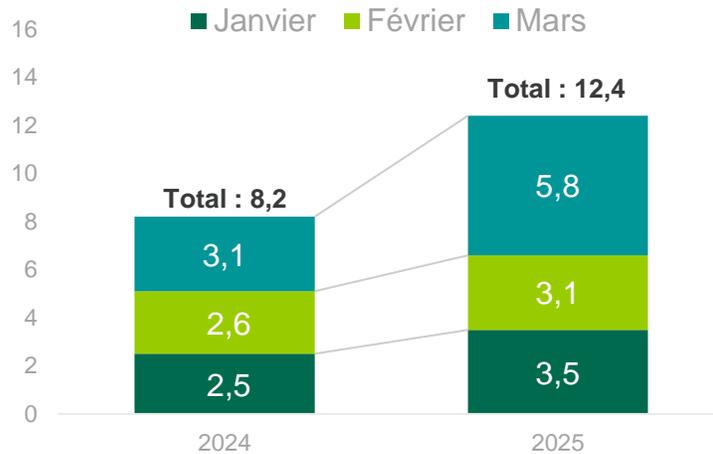
AGIR CHAQUE JOUR DANS VOTRE INTÉRÊT
ET CELUI DE LA SOCIÉTÉ



LES FINTECH SORTENT DE L'HIVER DOTÉES D'UN BON MATELAS D'ARGENT FRAIS COLLECTÉ...

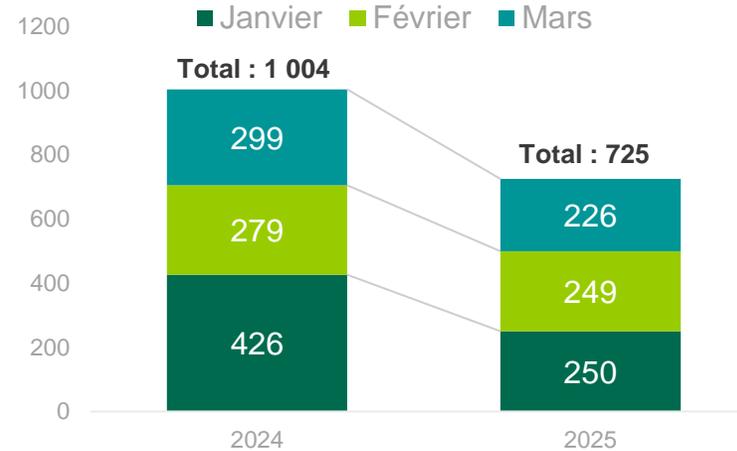
AVEC DES MONTANTS LEVÉS À HAUTEUR DE 12,4 MILLIARDS DE DOLLARS, LA FINTECH MONDIALE TERMINE CE PREMIER TRIMESTRE SUR UNE TENDANCE POSITIVE. ELLE A PASSÉ L'HIVER AU CHAUD GRÂCE À L'ENGOUEMENT DES INVESTISSEURS POUR LE SEGMENT DES CRYPTOMONNAIES ET DE LA BLOCKCHAIN. À LUI SEUL, IL COMPTE POUR 40% DES FONDS COLLECTÉS

Montants levés (milliards \$)
Évolution mensuelle comparée 2024 / 2025



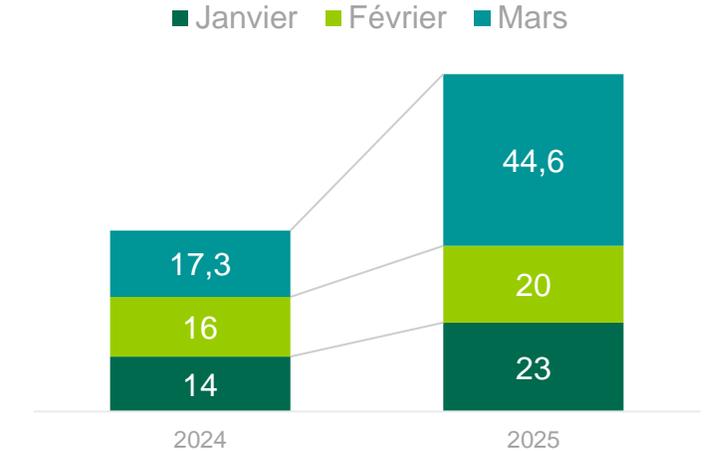
Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook, fonds levés hors amorçage / business angels

Nombre d'opérations
Évolution mensuelle comparée 2024 / 2025



Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook, fonds levés hors amorçage / business angels

Montant moyen investi (millions \$)
Évolution mensuelle comparée 2024 / 2025



Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook, fonds levés hors amorçage / business angels

Avec **12,4 milliards de dollars** de fonds propres levés au cours du premier trimestre de l'année, **la fintech mondiale sort donc de l'hiver avec un matelas d'argent frais collecté confortable** et de très loin supérieur à celui de l'année dernière (+51%). Un trimestre porté par les 2 milliards de dollars exceptionnels levés par Binance auprès du fonds d'Abu Dhabi, GMX, qui a fait de l'IA sa ligne d'investissement. Cette opération bénéficie aux statistiques de l'Europe. Nous l'attribuons en effet à Malte, et ceci faute de domiciliation plus précise du siège social du leader des plateformes de trading de cryptomonnaies.

L'année 2025 a commencé avec une baisse sensible du nombre d'opérations. Une déception qui s'oublie vite du fait de l'excellente dynamique des volumes. Nos données récoltées en matière de valeur moyenne et médiane investie sur les trois premiers mois de l'année attestent de cette tendance positive. **Avec respectivement 288, 197 et 119 opérations, les États-Unis, l'Europe et l'Asie dans cet ordre dominant** le premier trimestre de la fintech mondiale. Hors opération Binance, **l'Europe bénéficie de l'engouement des investisseurs pour les crypto-actifs, un segment qui compte pour 40% de ses opérations.**

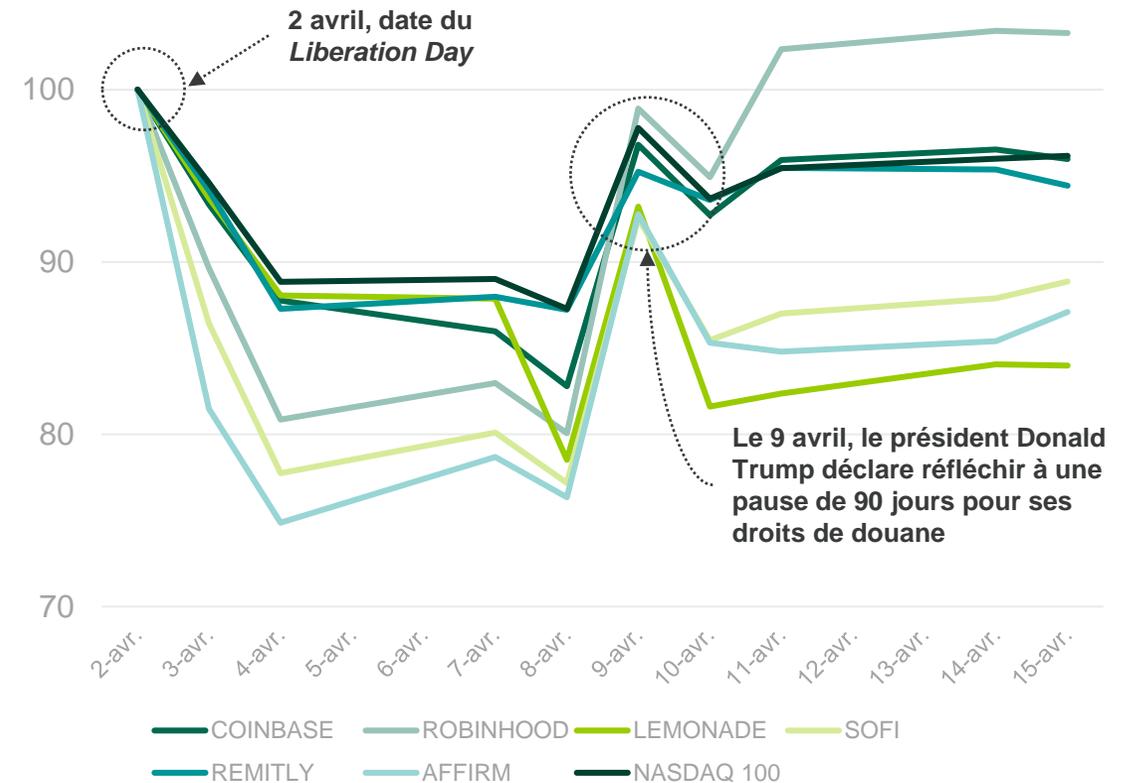
Avec une hausse constante, mois après mois, du montant moyen investi depuis le début de l'année, les start-up de la finance innovante peuvent espérer lever davantage d'argent cette année, même si convaincre des investisseurs reste difficile. L'évolution de la médiane des fonds levés **confirme également cette tendance.** Depuis janvier, elle n'a cessé d'augmenter. En mars, la médiane s'affichait à près de 10 millions de dollars, en très forte hausse par rapport à l'année dernière (+62%) et en progression de 14% par rapport à son niveau du mois de janvier.

... MAIS AVEC TRUMP, UN OURAGAN D'INCERTITUDES S'INSTALLE SUR LE FRONT DES FINTECH

TEMPÊTE ÉCONOMIQUE OU TERRE PROMISE ? LE SECTEUR DES FINTECH SE TROUVE POTENTIELLEMENT À UN NOUVEAU TOURNANT. EN 2025, IL FAUDRA JONGLER HABILLEMENT ENTRE RISQUES ET OPPORTUNITÉS. UN TERRAIN DE JEU INTÉRESSANT POUR LES INVESTISSEURS ET LE MARCHÉ DU CAPITAL RISQUE

L'environnement macroéconomique actuel, marqué entre autres par l'introduction de nouveaux droits de douane par l'administration Trump et leurs conséquences, crée un **climat d'incertitude pour le secteur des fintech**. Cette nouvelle donne économique pourrait agir comme un nouveau catalyseur de bouleversements, redéfinissant règles du jeu, lignes réglementaires et environnement commercial. **Nous nous attendons à observer dans les prochains mois une pression accrue sur les modèles économiques des fintech** déjà fortement chahutées depuis plusieurs années et qui sortaient péniblement de l'ornière ces derniers mois. Des risques baissiers sur la croissance pourraient par exemple impacter la clientèle cible des start-up de la finance innovante. Des entreprises ou des consommateurs sensibles aux fluctuations macroéconomiques pourraient **réduire leurs dépenses et leur utilisation** de services financiers innovants. Ceci au moins temporairement. Aussi, les fintech spécialisées dans le crédit à la consommation, les paiements fractionnés ou encore l'assurance pourraient faire face à des **risques accrus, de défauts par exemple, et de baisse d'activité en cas de dégradation de leurs fondamentaux de marché**. La preuve avec les très fortes corrections des titres **Lemonade** et **Affirm** depuis le 2 avril, date du *Liberation Day*. La trajectoire boursière de l'assurtech et du spécialiste du *Buy Now Pay Later* s'affichait encore en baisse de 16% et 13% à la date du 15 avril. **Mais, toute période troublée peut aussi offrir son lot d'opportunités. La volatilité des marchés et l'incertitude économique pourraient renforcer l'attrait des boursicoteurs pour les produits de trading des néo-courtiers à bas coût transactionnel.** Dans un autre domaine, des tensions à la hausse des taux pourraient aider les fintech du crédit algorithmique à gagner en compétitivité. *A contrario*, si les taux directeurs de la FED et de la BCE s'ancrent à la baisse, les néobanques risquent de voir leurs revenus impactés défavorablement. **Avec Trump et l'ouragan d'incertitudes qui l'accompagne, le secteur des fintech se trouve donc potentiellement à un nouveau point d'inflexion critique**, comme il l'avait été au tournant de la crise Covid. Les fintech capables de s'adapter rapidement tout en maintenant une gestion rigoureuse des risques seront de loin les mieux positionnées pour sortir renforcées de cette période chaotique. **Enfin, l'évolution du sentiment des investisseurs sera déterminante.** Si la prudence prévaut à court terme, comme en témoigne la chute des cours boursiers, les fintech démontrant leur résilience et leur capacité à prospérer dans ce nouvel environnement pourraient alors bénéficier d'un regain d'attractivité auprès des investisseurs.

Évolution comparative des cours boursiers d'un panel représentatif de fintech américaines cotées en bourse depuis l'annonce des tarifs douaniers de Trump
Année 2025 - Base 100 au 02/04/2025

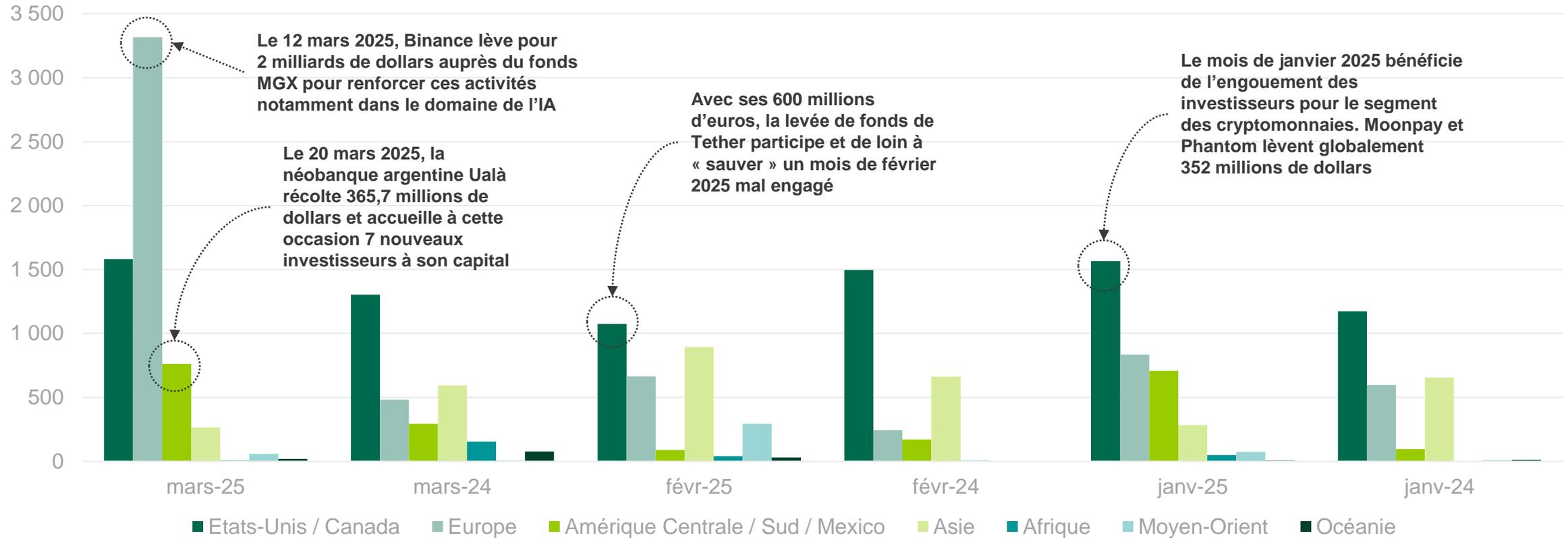


Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, LSEG Workspace

CRYPTOMONNAIES ET NÉOBANQUES DOMINENT DE LOIN LES OPÉRATIONS DU TRIMESTRE

LE PREMIER TRIMESTRE BÉNÉFICIE À PLEIN DE L'INTÉRÊT DES INVESTISSEURS POUR LE SEGMENT DES CRYPTOMONNAIES, BINANCE ET TETHER EN CHEF DE FILE. LE LEADER DU TRADING CRYPTO ET CELUI DES STABLECOINS SIGNENT LE RETOUR TANT ESPÉRÉ DES MÉGA LEVÉES. LES VC CONTINUENT DE CROIRE DANS LE POTENTIEL DES NÉOBANQUES COMME L'ATTESTE LEUR ENTRÉE EN NOMBRE AU CAPITAL DE UALA ET DE ZOLVE

Montants levés (millions \$) – Évolution mensuelle comparée par zone géographique 2024 / 2025



Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook, fonds levés hors amorçage / business angels.

TOP 10 DES LEVÉES DE FONDS

MONDE

| Rang | Fintech | Verticale | Date Création | Siège social | Date dernière levée de fonds | Série | Taille Levée au 15/04/2025 (M\$) | Post-valorisation (M\$) |
|------|----------------------|---------------------|---------------|--------------------|------------------------------|-------|----------------------------------|-------------------------|
| 1 | Binance | Crypto | 2017 | Malte (*) | mars | N/D | 2 000 | N/D |
| 2 | Tether | Crypto | 2014 | Hong Kong (*) | février | N/D | 600 | 12 000 |
| 3 | Artex Risk Solutions | Gestion des risques | 1997 | Bermudes | janvier | N/D | 577 | N/D |
| 4 | Ualá | Néobanque | 2017 | Argentine | mars | E | 376 | N/D |
| 5 | Zolve | Néobanque | 2020 | États-Unis | mars | B | 251 | 800 |
| 6 | Flex | Paiement | 2019 | États-Unis | mars | N/D | 225 | 225 |
| 7 | MoonPay | Crypto | 2018 | États-Unis | janvier | N/D | 202 | N/D |
| 8 | Tabby | Paiement | 2019 | Émirat Arabes Unis | février | E | 160 | 3 300 |
| 9 | Phantom | Crypto | 2021 | États-Unis | janvier | C | 150 | 3 000 |
| 10 | Solaris | Open finance | 2015 | Allemagne | février | G | 145 | N/D |

Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook, fonds levés hors amorçage / business angels, hors opérations conjointes dette / fonds propre. (*) La localisation des sièges sociaux de la plateforme de trading de cryptomonnaies, Binance, et de l'émetteur de stablecoin, Tether, ici indiquée respectivement à Malte et à Hong Kong, reste à confirmer et sujet à caution. Tether est également installé au Salvador et Binance ne dévoile pas sa véritable implantation.

MÉTHODOLOGIE

LA RÉDACTION DE NOTRE FINTECH OUTLOOK A ÉTÉ ARRÊTÉE LE 16 AVRIL 2025

Pour mesurer les fonds levés à un niveau mondial et français, et observer le monde coté des fintech, nous nous appuyons sur les données des sociétés Pitchbook, Crunchbase et LSEG.

Nos relevés ont été faits sur la période du 14 au 16 avril 2025.

Pour mesurer les fonds levés à un niveau mondial, nous nous appuyons sur l'approche méthodologique consistant à retenir le montant total du capital nouvellement 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 ne retenons dans nos chiffres que le montant additionnel levé pour la série en question. Ceci dans la mesure du possible et sur les transactions les plus significatives.

Plus précisément, les informations retenues dans ce document sont basées sur des relevés périodiques des levées de fonds des sociétés non cotées réalisées et clôturées avec les professionnels du capital-investissement de type VC (Venture Capital).

Ces sociétés non cotées opèrent sur un mix de verticales choisies à dire d'expert par les Études Économiques du Groupe Crédit Agricole. Ces verticales ont été revues en juin

2024. Au-delà de la simple verticale fintech, ces verticales incluent notamment les domaines de la blockchain, des cryptomonnaies, des assurtech et des paiements.

Pour les levées qui ne sont pas de type angel / amorçage, nos relevés sont faits à une échelle mondiale et incluent toute série de type Early Stage ou Later Stage.

Toutes les opérations connues à partir de la série A sont identifiées et relevées. De fait, à ce niveau, nos statistiques excluent dans la mesure du possible toutes les opérations de type Grant, Accélérateur, Incubateur, Angel ou Seed.

Toutes nos analyses comparatives sont faites sur la base d'un équivalent 2024 opéré à la date de nos relevés. Bien que nous prenions soin d'exclure de nos totaux toute opération de dette annoncée conjointement avec les levées de fonds retenues, nous ne pouvons pas garantir que nos totaux en soient totalement dépourvus.

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

Dans nos analyses, nous traitons à part toutes les opérations qui auraient pu être menées par des « industriels » ou des spécialistes de l'amorçage et Business Angels.

Pour tenter de mesurer le plus fidèlement possible l'état du marché des fusions-acquisitions, nous ne retenons que les transactions effectivement finalisées.

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 États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille - **Rédacteur en chef :** Romain Liquard

Documentation : Elaine Durand - **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.