

ATTRACTIVITÉ ET IMPACT DE L'ÉCOSYSTÈME FRANÇAIS DU VENTURE & GROWTH

Février 2023





France Invest (Association des Investisseurs pour la Croissance) présente une étude inédite sur les segments du *venture* et du *growth* : un travail original qui a pour objectif de mettre à disposition des chiffres sur l'activité du financement de l'innovation par les fonds de capital-investissement français sur la période 2016 – 2022.

Le *venture* regroupe les activités de financement de start-up depuis leur création (amorçage) jusqu'à des stades plus avancés de leur développement (*late stage*). Historiquement, ce segment est appelé capital-innovation dans les études de France Invest.

Le *growth*, qui se trouve aux frontières du *venture* et du capital-développement, regroupe les activités d'investissements dans des entreprises innovantes en très forte croissance, ayant déjà fait l'objet d'accompagnement par des fonds de *venture* par le passé, réalisant généralement un chiffre d'affaires significatif et récurrent, et dont les besoins de financement sont importants.

Toutes les données utilisées dans cette étude proviennent de collectes de données réalisées directement auprès des membres de France Invest chaque semestre.



Entre 2016 et 2022

**28,6 Md€ levés
par les fonds de
venture & growth
pour venir financer la
tech et la biotech
dans les années qui
viennent**

**18,9 Md€ investis
dans, en moyenne,
982 opérations*
par an**

**À fin 2021, les acteurs français
du Venture et du Growth
accompagnaient 3 555 start-up,
PME innovantes et licornes.**

Un continuum de financements, de l'amorçage au *growth*, qui s'est étoffé en France ces dernières années.

- **131 sociétés de gestion** sont actives sur ce segment, parmi les 410 adhérents de France Invest ;
- À fin 2021, **3 555 start-up, PME innovantes de croissance et licornes accompagnées** par des acteurs français du *venture* et du *growth*, **dont 2 449 françaises qui emploient près de 125 000 personnes** ;
- **Près de 15 000 emplois créés en 2021*** (+24% sur un an vs. +6,3% pour les entreprises accompagnées par le capital-investissement français et +4,6% pour l'emploi dans le secteur marchand français) ;
- **18,9 Md€ investis** dans, en moyenne, **plus de 982 opérations par an** entre 2016 et 2022
- **Après une forte croissance en 2020 et 2021, les levées ralentissent en 2022 mais s'établissent à un haut niveau :**
 - 5,6 Md€ ont été levés par les sociétés de gestion (-24 % vs. 2021 et x3 vs. 2016) ;
 - et 5,1 Md€ ont été investis (+11%vs. 2021 et x5 vs. 2016) et dans 1 319 start-up (+14%vs. 2021 et x2 vs. 2016) ;
- Entre 2016 et 2022, des fonds de tailles différentes pour accompagner les entreprises de l'amorçage au *growth* :
 - **10% des véhicules ont une taille supérieure à 200 M€** : 42 véhicules (*contre 12 entre 2006 et 2016*) pour financer des entreprises et soutenir la création de champions nationaux et internationaux ;
 - **69% des véhicules ont une taille inférieures à 50 M€** : de nombreux petits acteurs, dont 20% basés dans les régions, qui proposent une grande diversité d'offre de financement.

* Sur un échantillon de 1 265 entreprises françaises analysées



Une attractivité nouvelle auprès des investisseurs institutionnels, des entreprises et des particuliers, qu'ils soient français ou étrangers

- ▶ En 2022, les principaux souscripteurs sont les **industriels** (21% des levées en 2022, 1,2 Md€) et les **personnes physiques / Family Office** (20% des levées en 2022, 1,1 Md€) :
 - Les engagements des **industriels**, principalement français, se sont intensifiés en 2022 (*x2 vs. 2021*) signe de l'intérêt des entreprises pour le financement des start-up au travers des fonds d'investissement ;
 - Les investissements des **particuliers et des family office** ont diminué de 27% entre 2022 et 2021 mais s'inscrivent à un niveau près de 2x supérieurs à la moyenne historique 2016-2020 (0,6 Md€ sur la période).
- ▶ En lien avec la fin du déploiement de l'initiative Tibi, les engagements des **assureurs** (0,7 Md€, 13% des levées en 2022 vs. 18% en 2021), et des **caisses de retraites** (0,1 Md€, 1% vs. 6% en 2021) ont diminué en 2022 après avoir fortement cru en 2020 et 2021. Les souscriptions des assureurs restent néanmoins historiquement élevées (705 M€ en 2022 vs. 359 M€ en moyenne entre 2016 et 2019, période qui précède l'initiative Tibi)
- ▶ Les **fonds de fonds** (19% des capitaux levés, 1,0 Md€) et le **secteur public** (15% des capitaux levés, 0,8 Md€) restent également des acteurs très engagés dans les fonds de *venture* et de *growth*.
- ▶ **Les capitaux levés à l'étranger** ont diminué de près de 60% en 2022 après une année 2021 exceptionnelle : 1,2 Md€ levés auprès d'investisseurs internationaux en 2022 contre 2,7 Md€ 2021. Toutefois, l'attractivité des acteurs français à l'international reste marquée car les capitaux levés en 2022 y sont 2,6x supérieurs à la moyenne observée entre 2016 et 2020 (458 M€ en moyenne par an).



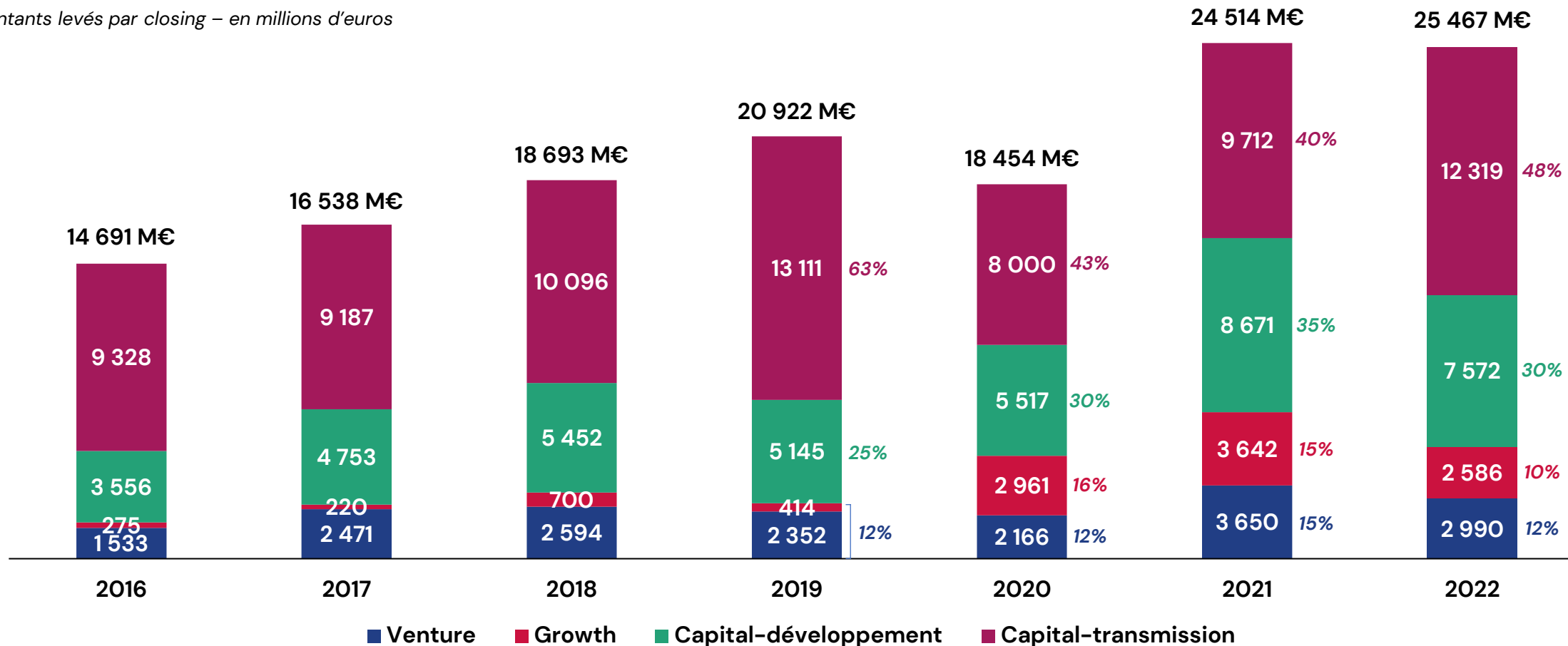
Levées de capitaux



ÉVOLUTION DES LEVÉES DE CAPITAUX DU CAPITAL-INVESTISSEMENT FRANÇAIS (HORS FONDS D'INFRASTRUCTURE)

Portées par des fonds de grande taille, les levées du capital-investissement se sont maintenues à haut niveau en 2022. La part des levées de *venture* et de *growth* a diminué mais les montants restent historiquement élevés.

Montants levés par closing – en millions d'euros



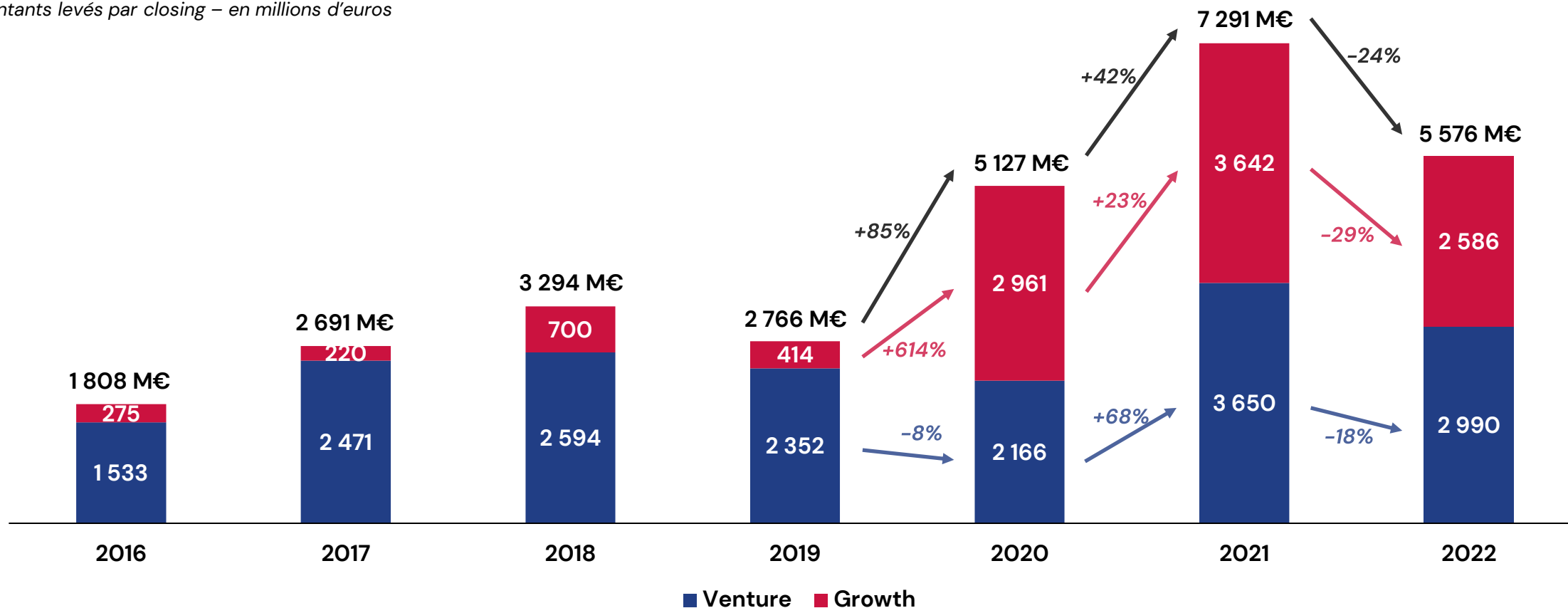
Les levées sont prises en compte closing par closing

ÉVOLUTION DES LEVÉES DE CAPITAUX DES FONDS DE VENTURE ET DE GROWTH

Après 2 années de croissance des capitaux levés (2020 et 2021) dans une période post-covid très intense et accompagnées par la mise en place de l'initiative Tibi, les levées de capitaux des fonds de venture et de growth ont diminué entre 2021 et 2022 (-24%).

Malgré cette baisse, les levées de ce segment s'inscrivent à un niveau historique élevé.

Montants levés par closing – en millions d'euros

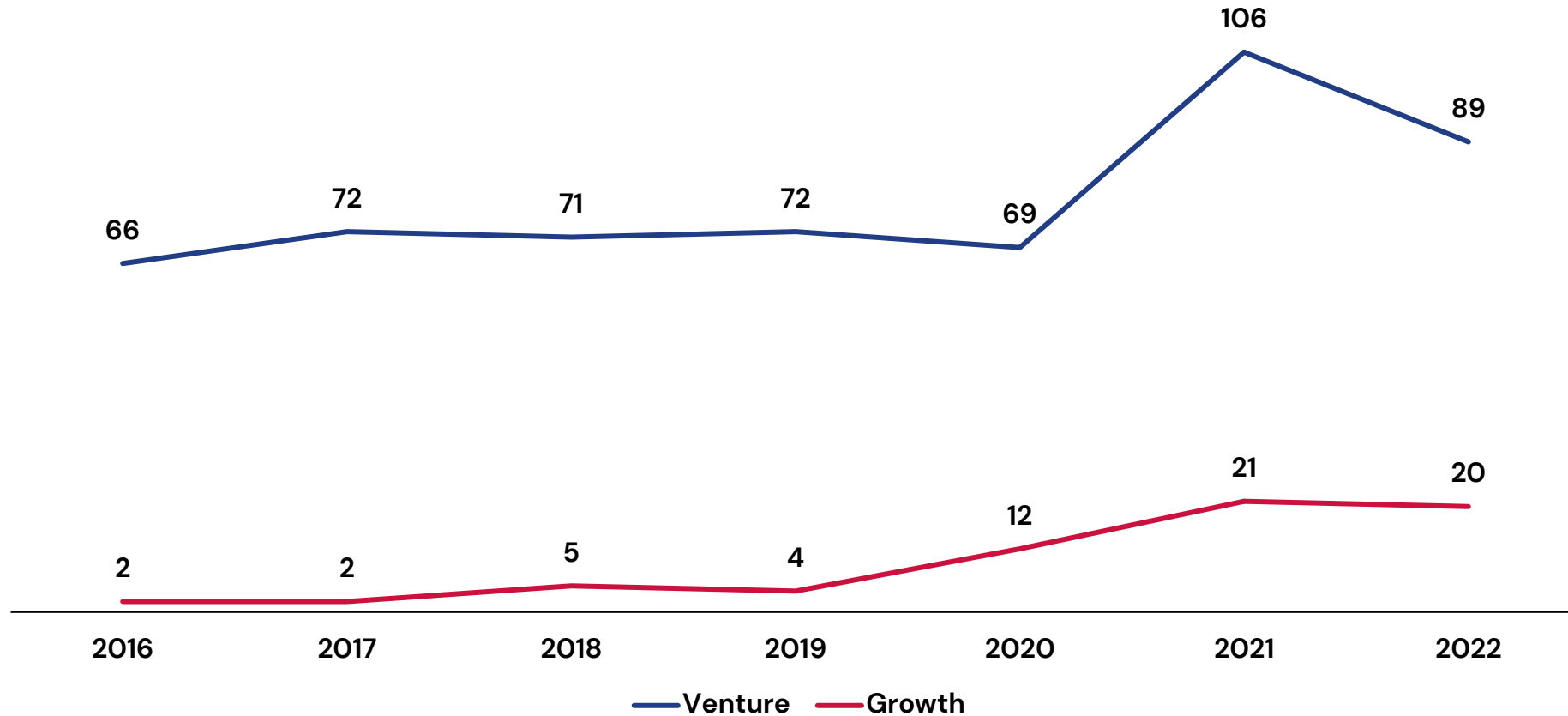


Les fonds labellisés Tibi sont pris en compte. Néanmoins, des différences existent avec la mission Tibi du fait de périmètres distincts, de closing non réalisés au 30/06/2022 et de quelques données manquantes. Les levées sont prises en compte closing par closing

NOMBRE DE VÉHICULES DE VENTURE & GROWTH AYANT LEVÉ DEPUIS 2016

Le nombre de fonds de venture ayant levé a diminué en 2022. En revanche, le nombre de fonds de growth est resté stable.

En nombre de véhicules ayant levé

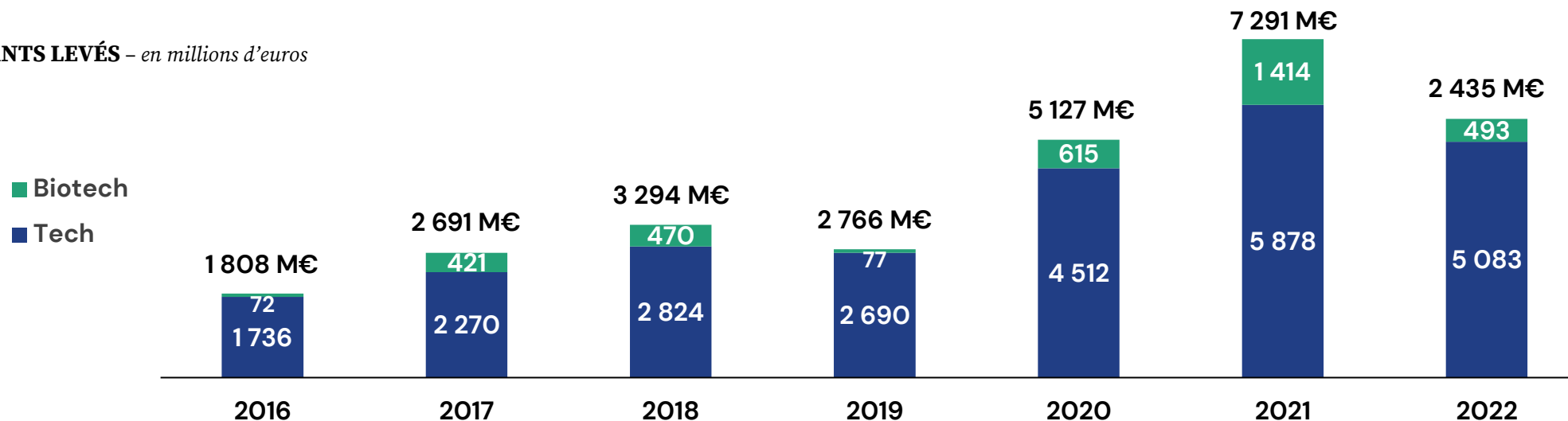


Les levées sont prises en compte closing par closing

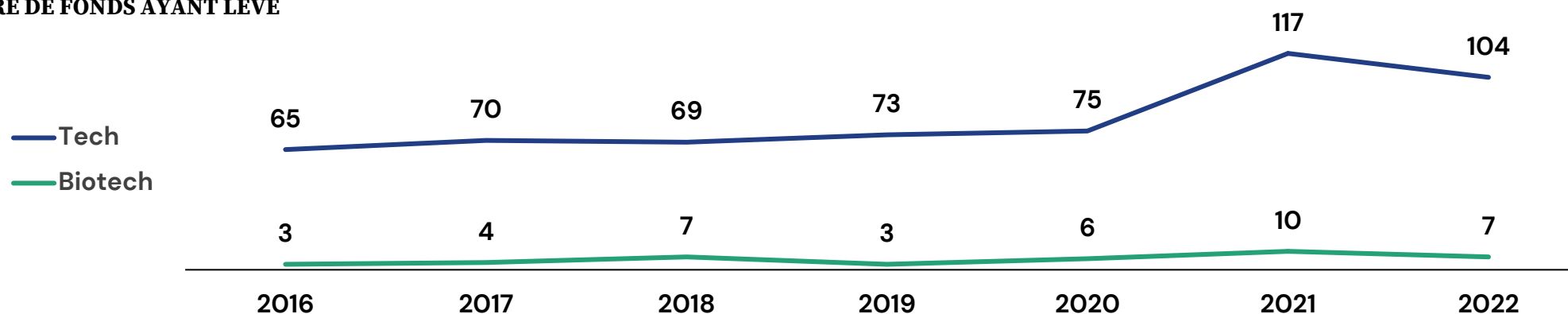
ÉVOLUTION DES LEVÉES DE CAPITAUX PAR ACTIVITÉ

Les fonds de Tech représentent 90% des levées de fonds entre 2016 et 2020. Néanmoins, la part des fonds de Biotech a fortement progressé en 2021 et atteint près de 19% des capitaux levés (1,4 Md€ vs. 5,9 Md€ pour la Tech). En 2022, les montants levés par les fonds de Biotech reviennent à des niveaux observés historiquement.

MONTANTS LEVÉS - en millions d'euros



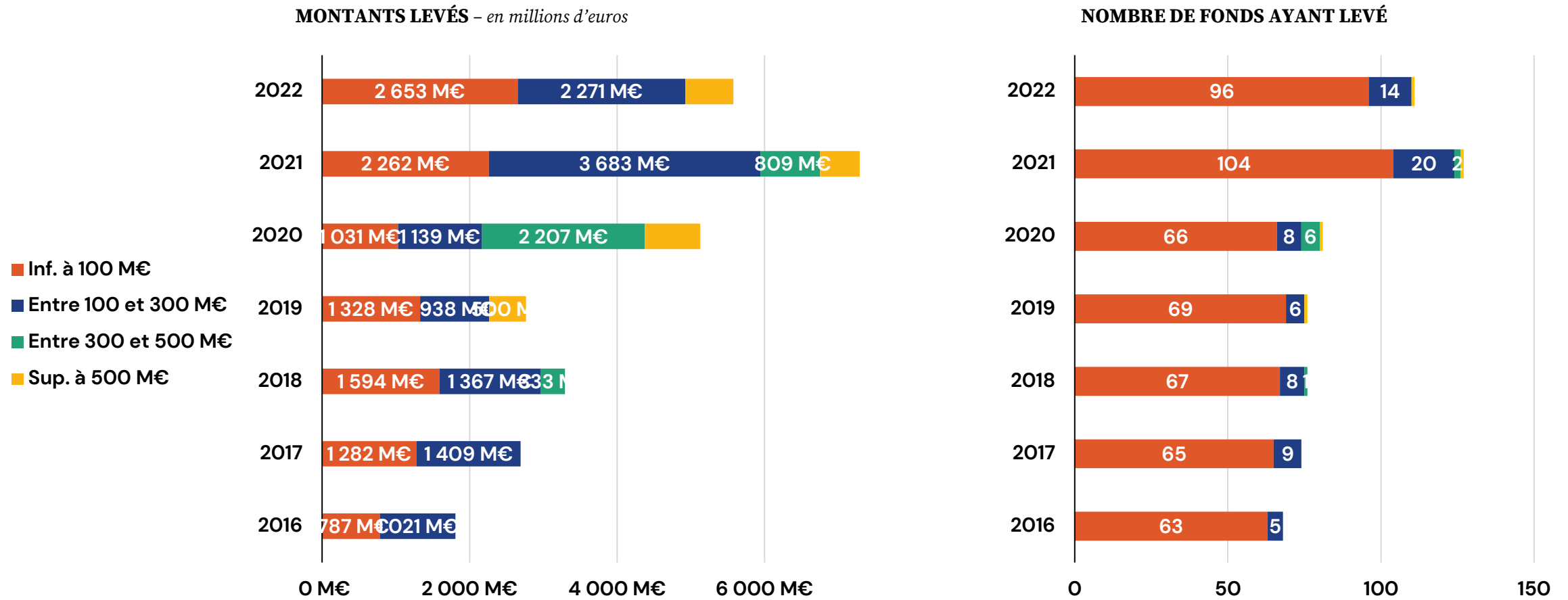
NOMBRE DE FONDS AYANT LEVÉ



Les levées sont prises en compte closing par closing

ÉVOLUTION DES LEVÉES PAR TAILLE (CLOSING PAR CLOSING) (VENTURE & GROWTH CONFONDUS)

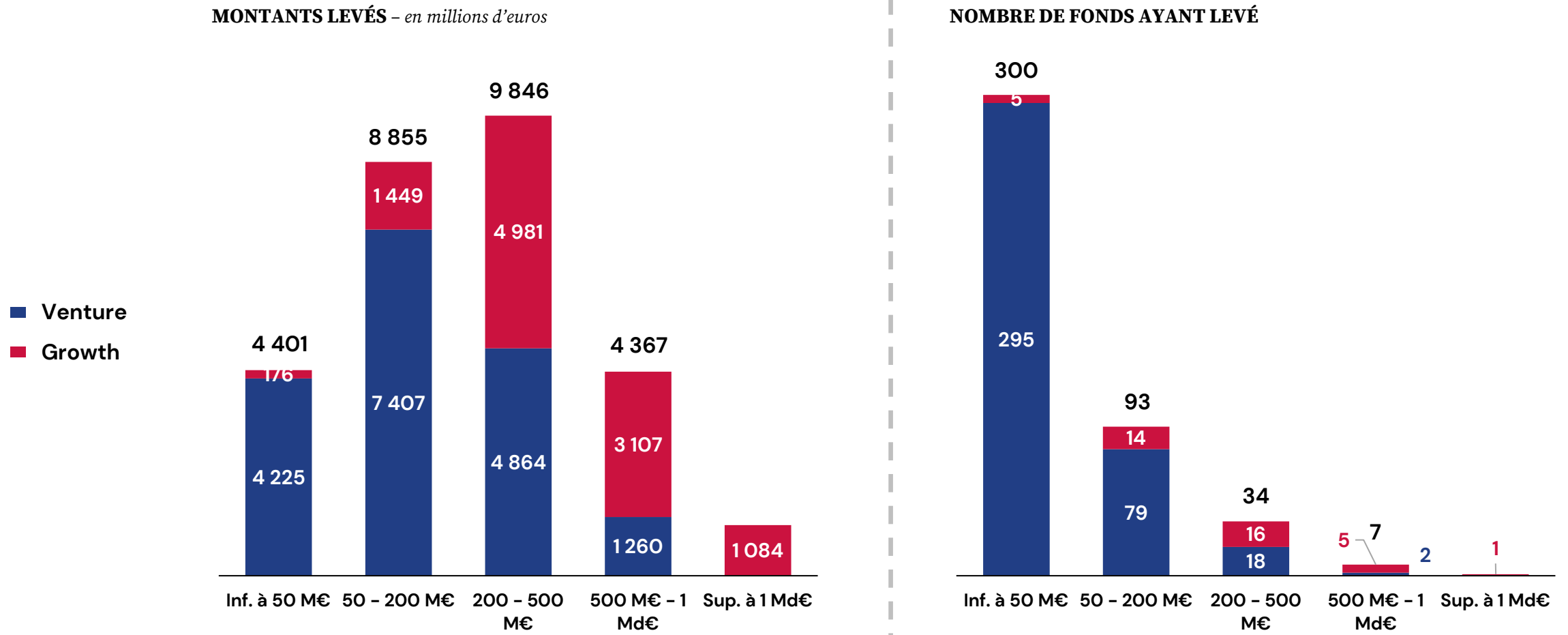
La baisse des levées en 2022 s'explique principalement par la baisse des levées supérieures à 100 M€.



Les levées sont prises en compte closing par closing

RÉPARTITION DES LEVÉES PAR TAILLE DE FONDS (TAILLE ATTEINTE AU 31/12/2022)

10% des véhicules levés depuis 2016 ont une taille > à 200 M€, soit 42 fonds. C'est davantage que par le passé (12 véhicules entre 2006 et 2016) mais cette dynamique doit se poursuivre pour répondre aux besoins des entreprises.

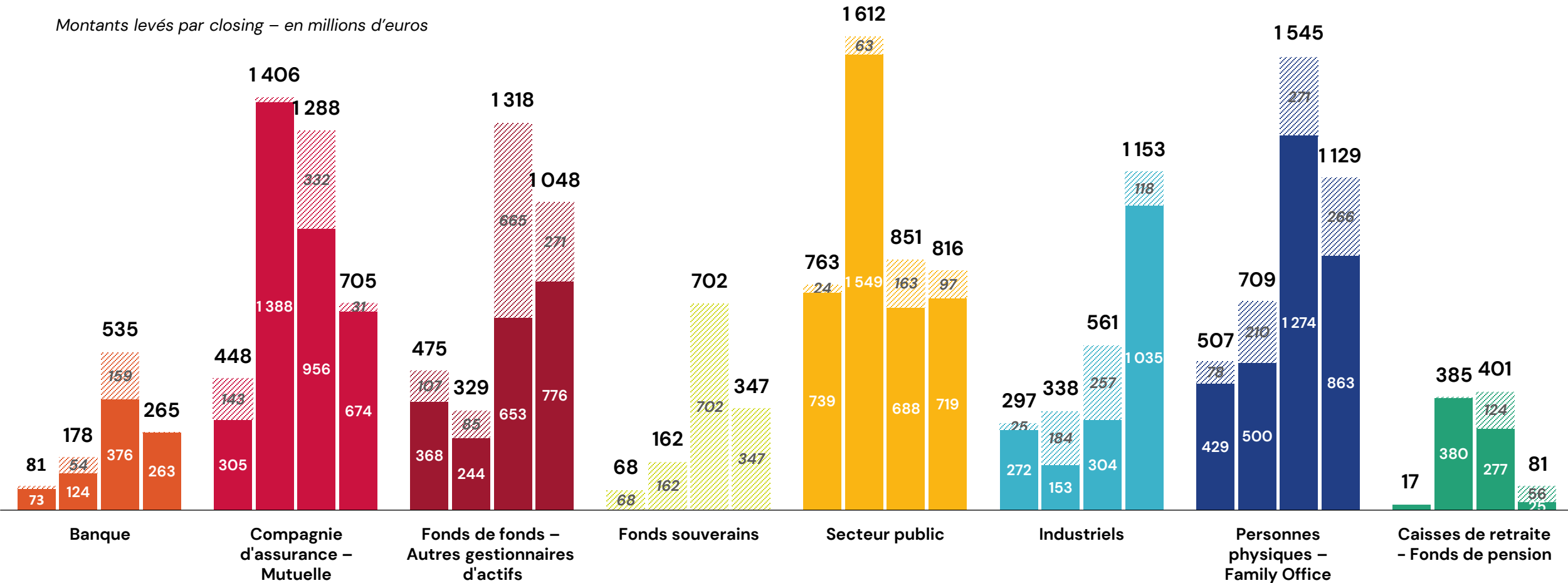


Les levées sont prises en compte closing par closing

ÉVOLUTION DES LEVÉES PAR TYPE DE SOUSCRIPTEURS DEPUIS 2019

Étranger  2019 2020 2021 2022
 France  2019 2020 2021 2022

Montants levés par closing – en millions d'euros

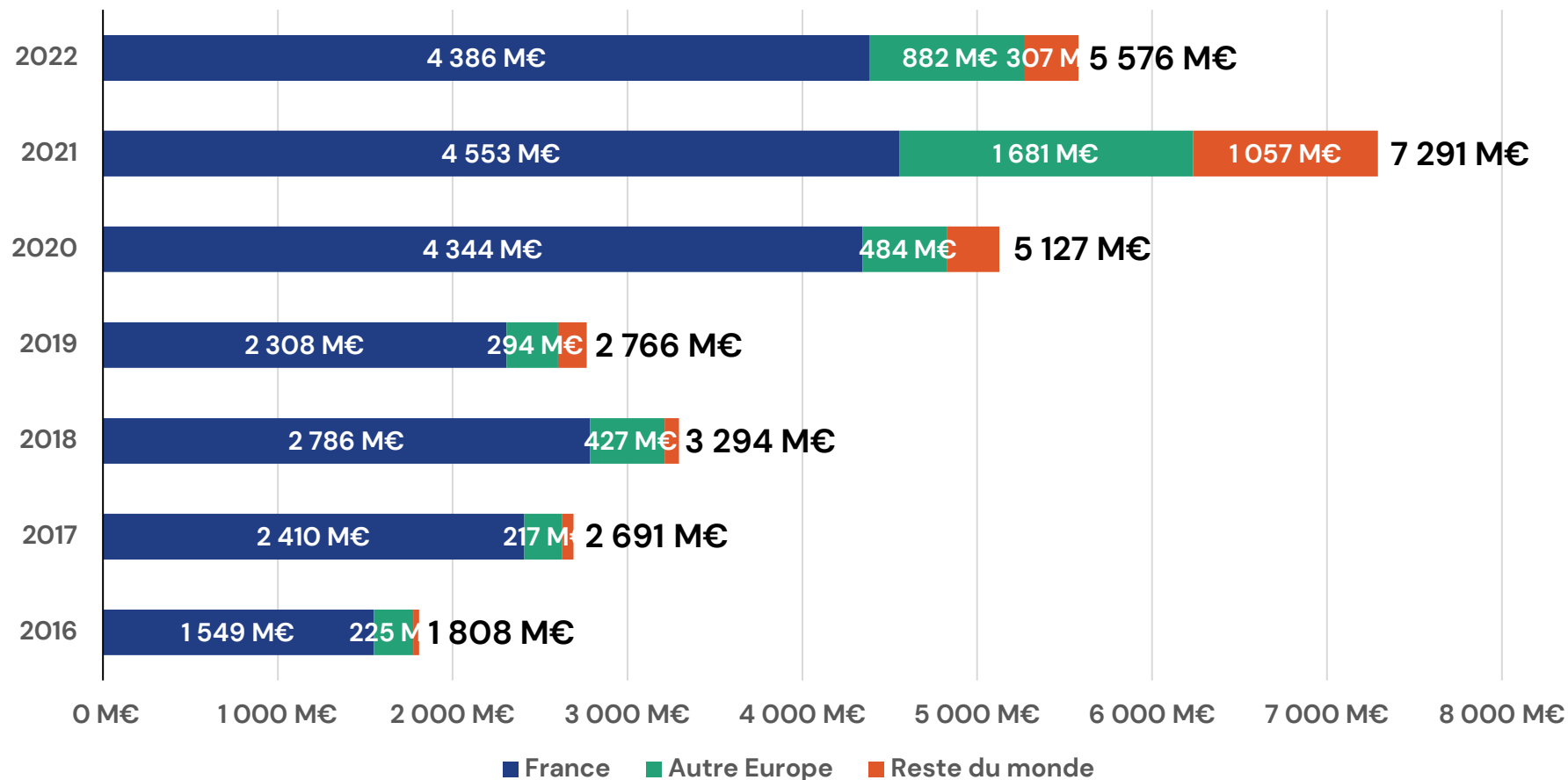


Les levées sont prises en compte closing par closing.

En annexe, la répartition des levées par souscripteurs pour le Venture, d'une part, et pour le Growth, d'autre part est disponible (page 37).

ORIGINE GEOGRAPHIQUE DES LEVEES DE CAPITAUX

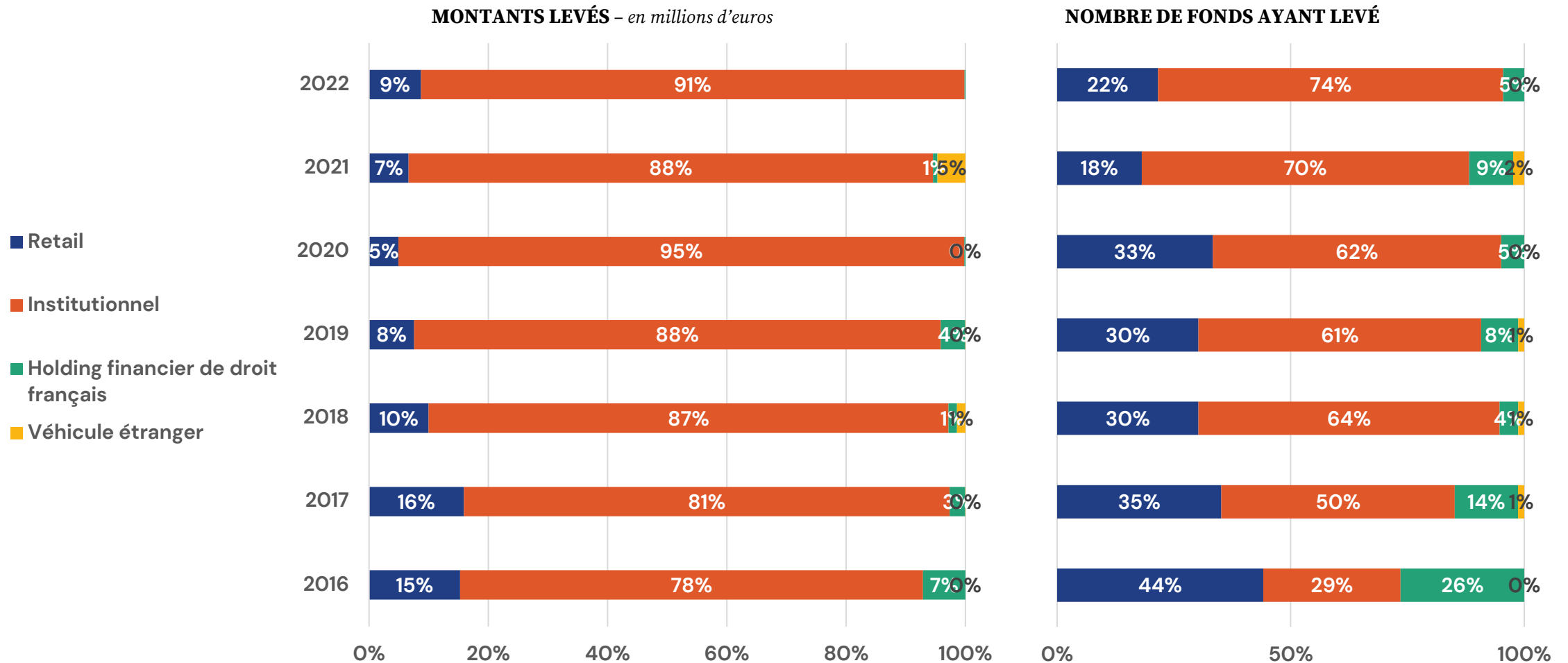
En lien avec la baisse des levées de grande taille, la part des investisseurs étrangers diminuent en 2022. En revanche, l'attractivité des acteurs français à l'international reste marquée car les capitaux levés en 2022 y sont 2,6x supérieurs à la moyenne observée entre 2016 et 2020 (458 M€ en moyenne par an sur la période vs. 1,2 Md€ en 2022).



Les levées sont prises en compte closing par closing

ÉVOLUTION DES LEVÉES PAR TYPE DE VÉHICULES

Rebond de la part des fonds retails (FIP, FCPI, FCPR) dans les levées de fonds 2022 (en montants et en nombre de véhicules).



Retail : FIP, FCPI, FCPR / Institutionnel : FPCI, SLP / Holding financier de droit français : SAS, holding...



Investissements



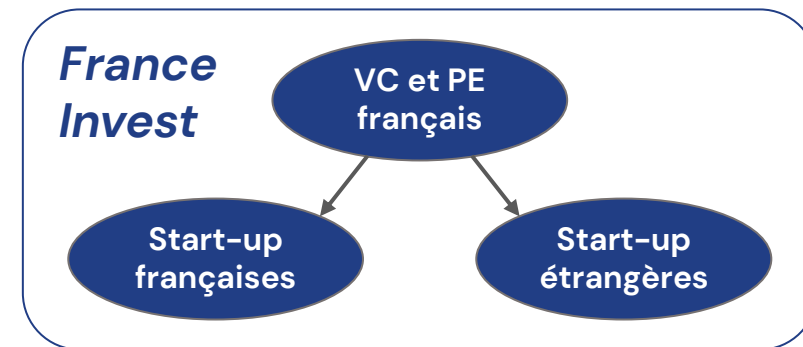
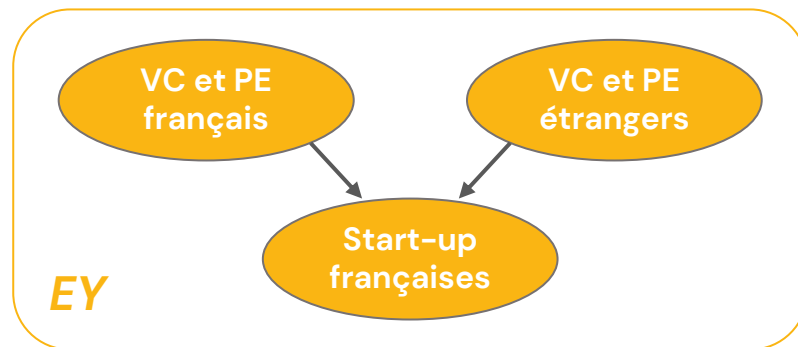
CHIFFRES FRANCE INVEST VS. BAROMÈTRE EY DU CAPITAL-RISQUE EN FRANCE

Il existe un multitude de rapports et d'études sur le VC français ou européen.

En France, le baromètre EY du capital-risque fait figure de référence pour évoquer les chiffres du venture et du growth. Réalisé à partir de sources publiques, ce baromètre analyse les montants levés, auprès d'investisseurs français ou étrangers, par les start-up françaises.

France Invest collecte les données d'activité et de performance de ses membres, qui sont, pour la plupart, des fonds de VC et de PE français, ou ayant un bureau en France.

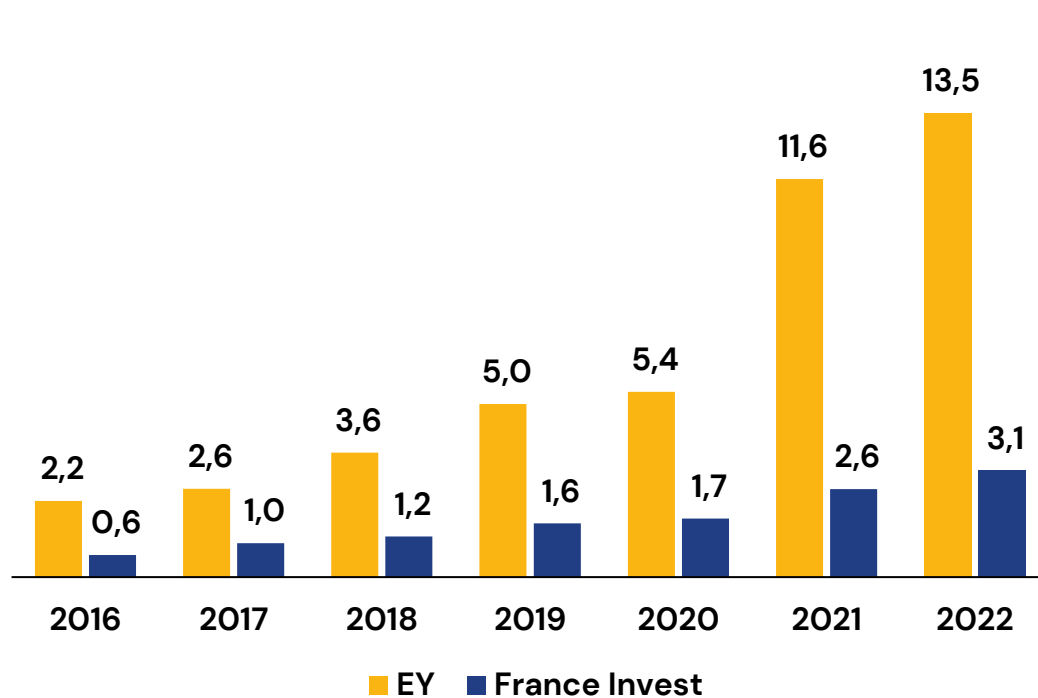
En résumé, EY analyse les montants levés par les start-up françaises quelque soit la nationalité des investisseurs, alors que France Invest analyse les montants investis par ses membres (des acteurs français du VC et du PE) dans des entreprises françaises et étrangères.



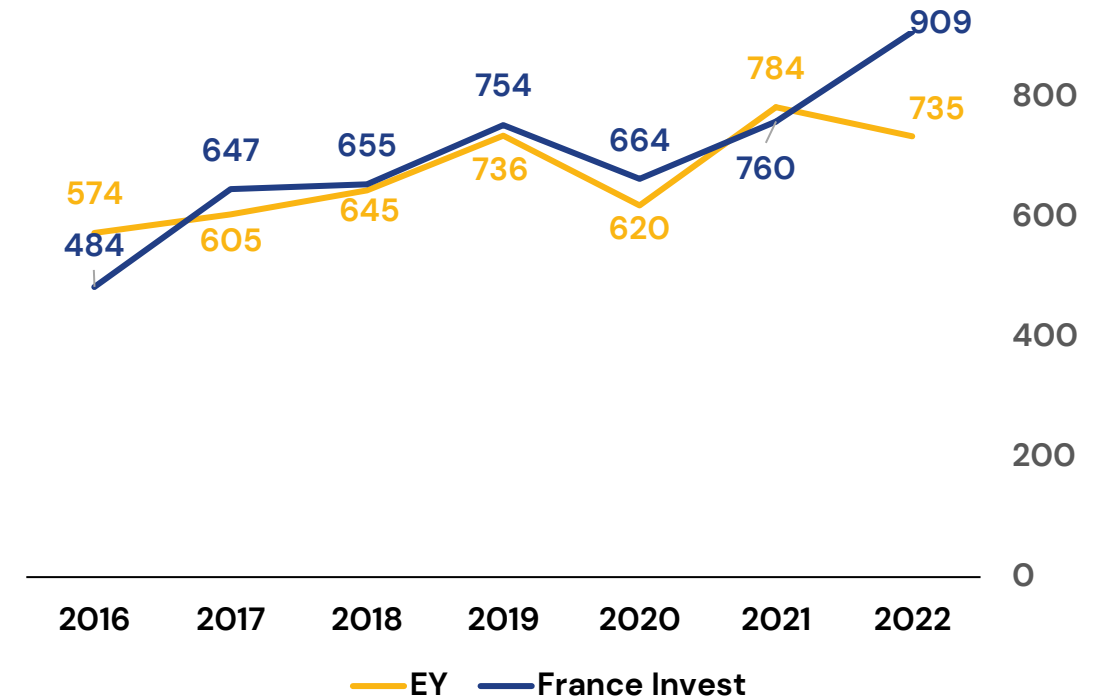
CHIFFRES FRANCE INVEST VS. BAROMÈTRE EY DU CAPITAL-RISQUE EN FRANCE

La comparaison des chiffres EY et France Invest montre qu'une très grande partie du financement des start-ups français provient d'investisseurs étrangers, notamment sur les plus grandes opérations.

**MONTANTS INVESTIS
DANS DES ENTREPRISES FRANÇAISES** – en milliards d'euros



NOMBRE D'ENTREPRISES FRANÇAISES INVESTIES



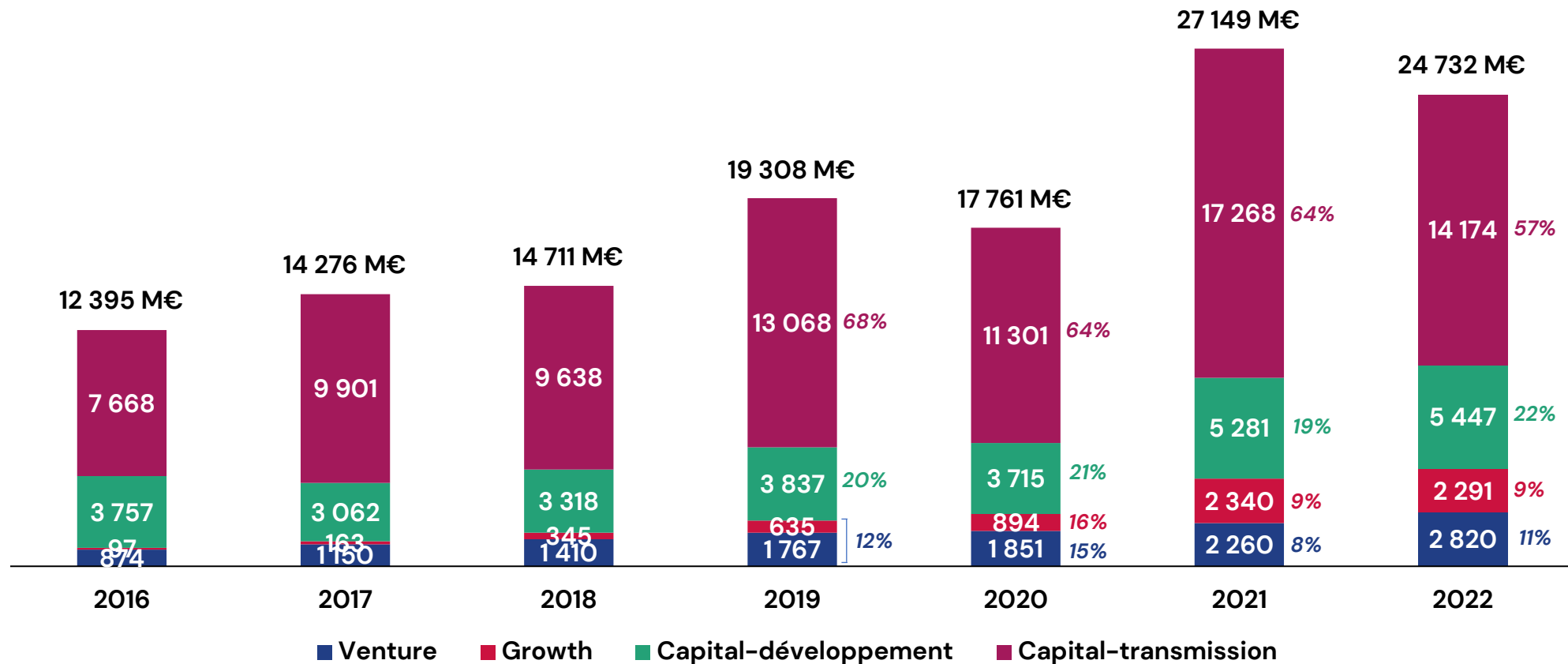
La différence entre les chiffres de France Invest et d'EY provient du périmètre des fonds d'investissements pris en compte. Les chiffres d'EY couvrent l'activité des fonds étrangers dans les start-up françaises, ce qui n'est pas le cas des données issues de France Invest.

Lien vers le rapport sur le site d'EY : https://www.ey.com/fr_fr/fast-growing-companies/barometre-ey-du-capital-risque-les-resultats-annuels

ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT FRANÇAIS

Le poids des investissements du venture et du growth dans le capital-investissement français se maintient à un haut niveau en 2022.

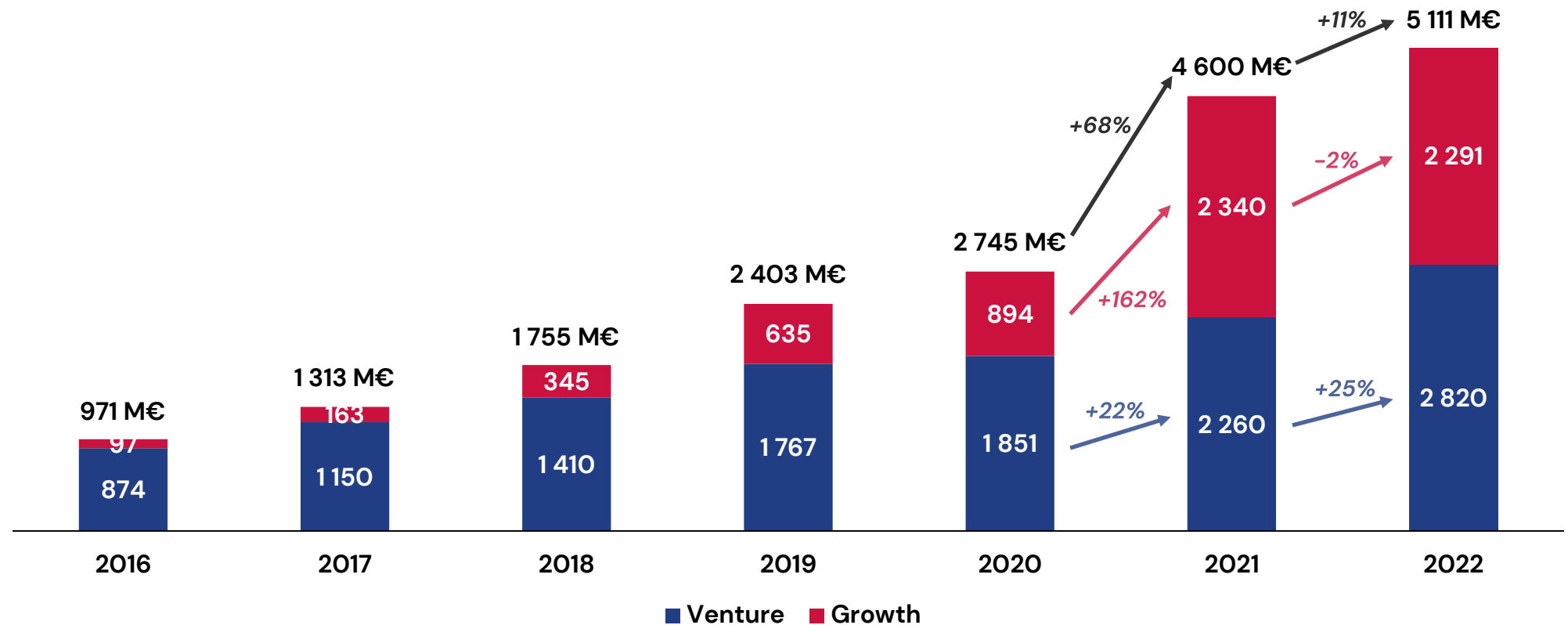
Montants investis – en millions d'euros



ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS DES FONDS DE VENTURE ET DE GROWTH

Les montants investis en venture et en growth ont augmenté de 11% entre 2021 et 2022, portés par les investissements dans le venture (+25%)

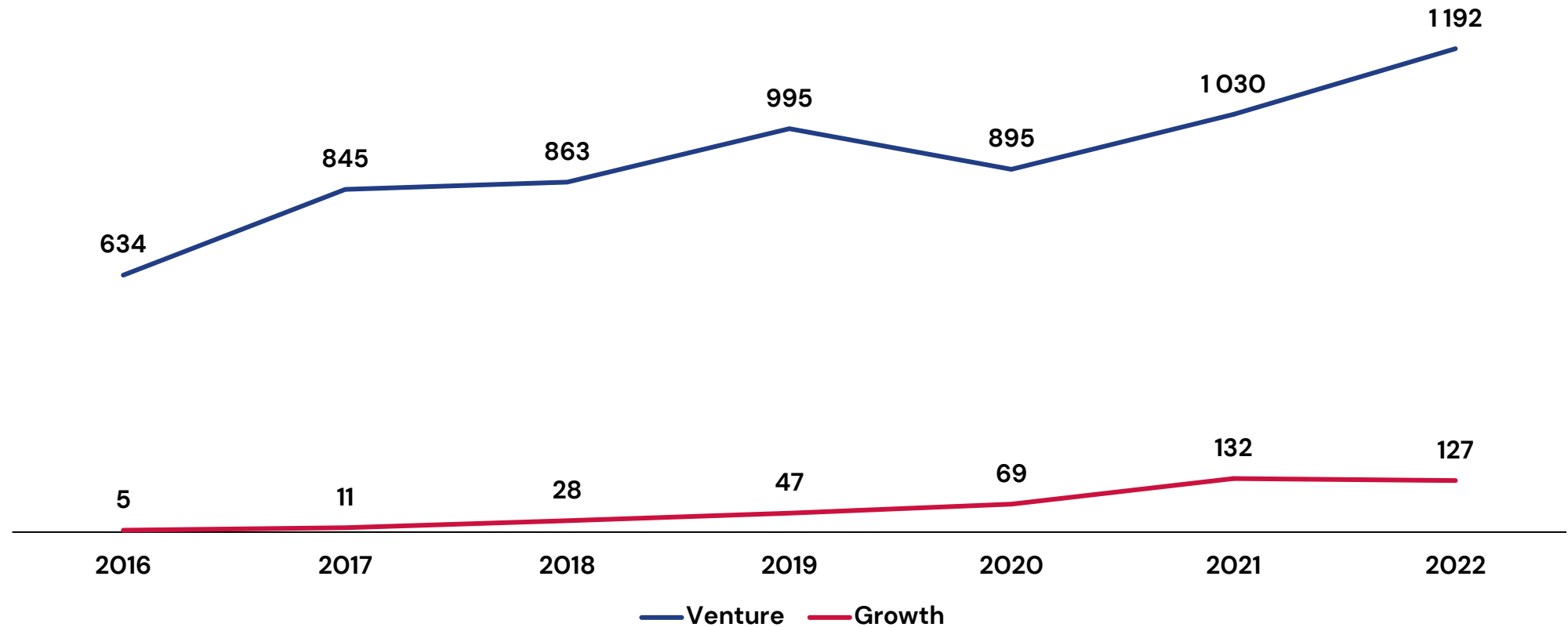
Montants investis – en millions d'euros



ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS DES FONDS DE VENTURE ET DE GROWTH

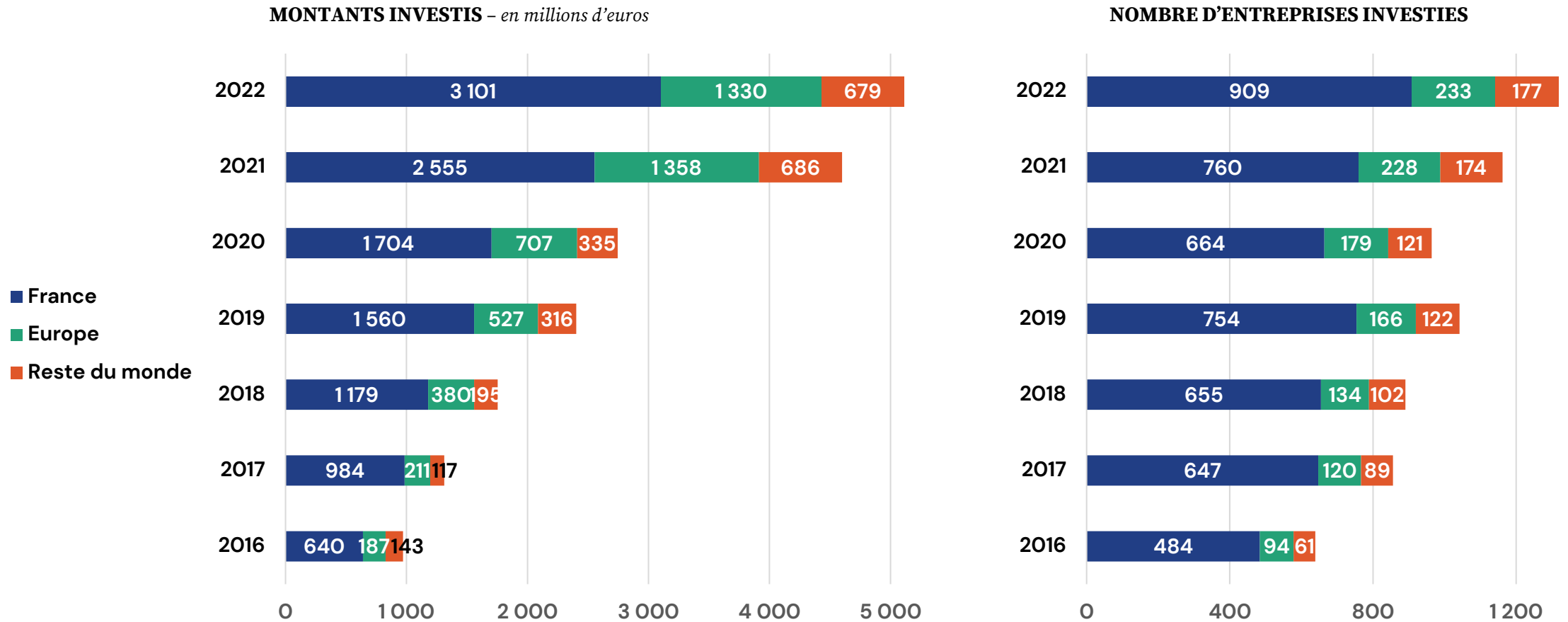
Le nombre d'opérations réalisés en venture progresse fortement entre 2021 et 2022 (+14%). En growth, le nombre d'opérations reste stable et s'établit à un très haut niveau historique.

En nombre d'entreprises investies



ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (VENTURE & GROWTH CONFONDUS)

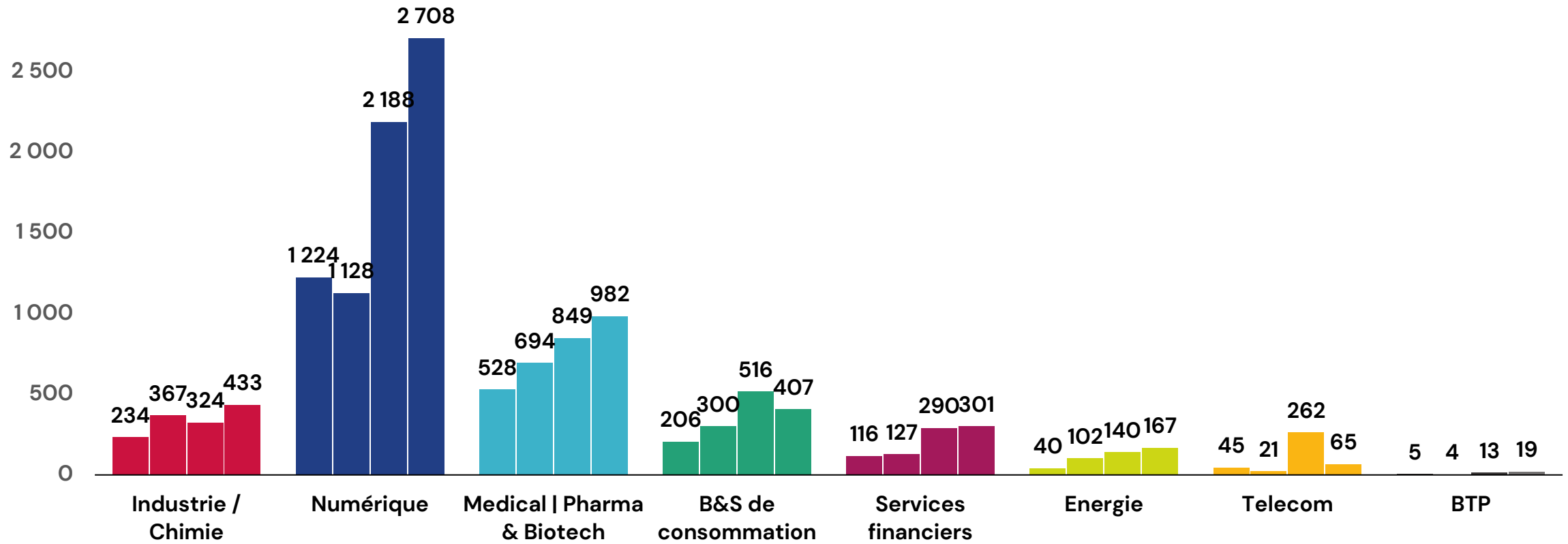
La progression des investissements en montants et en nombre s'observent aussi bien dans des start-up françaises qu'étrangères.



ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS PAR SECTEURS (VENTURE & GROWTH CONFONDUS) (EN MONTANTS – M€)

2019 2020 2021 S1 2022

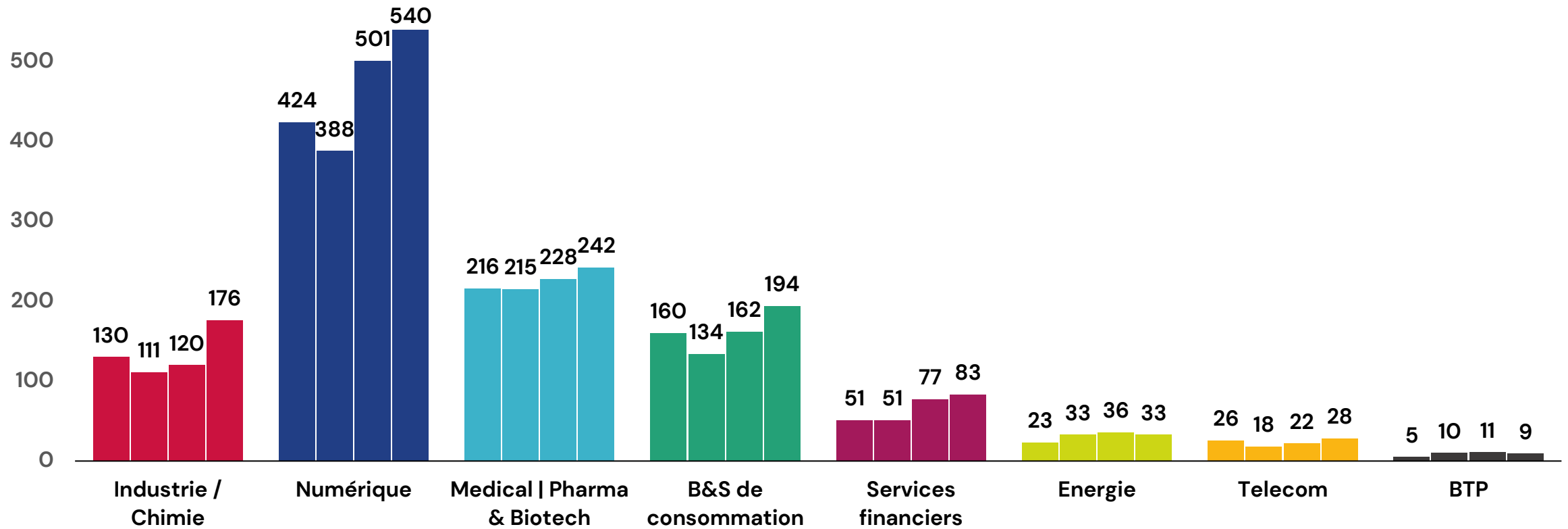
Montants investis – en millions d’euros



ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS PAR SECTEURS (VENTURE & GROWTH CONFONDUS) (EN NOMBRE D'ENTREPRISES)

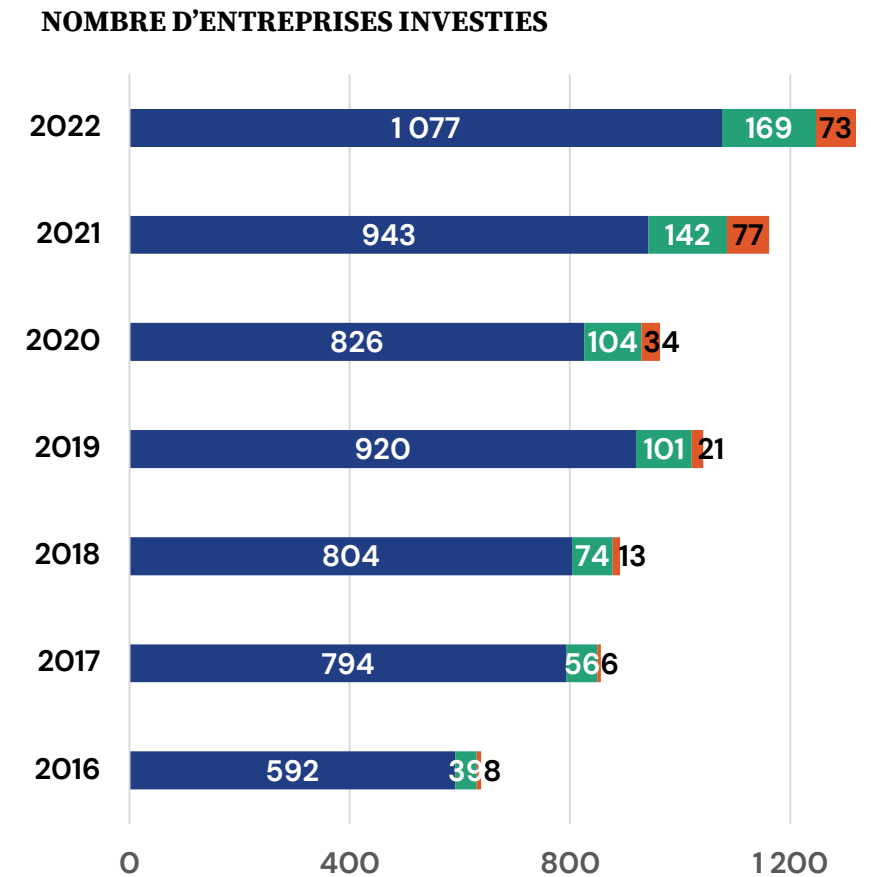
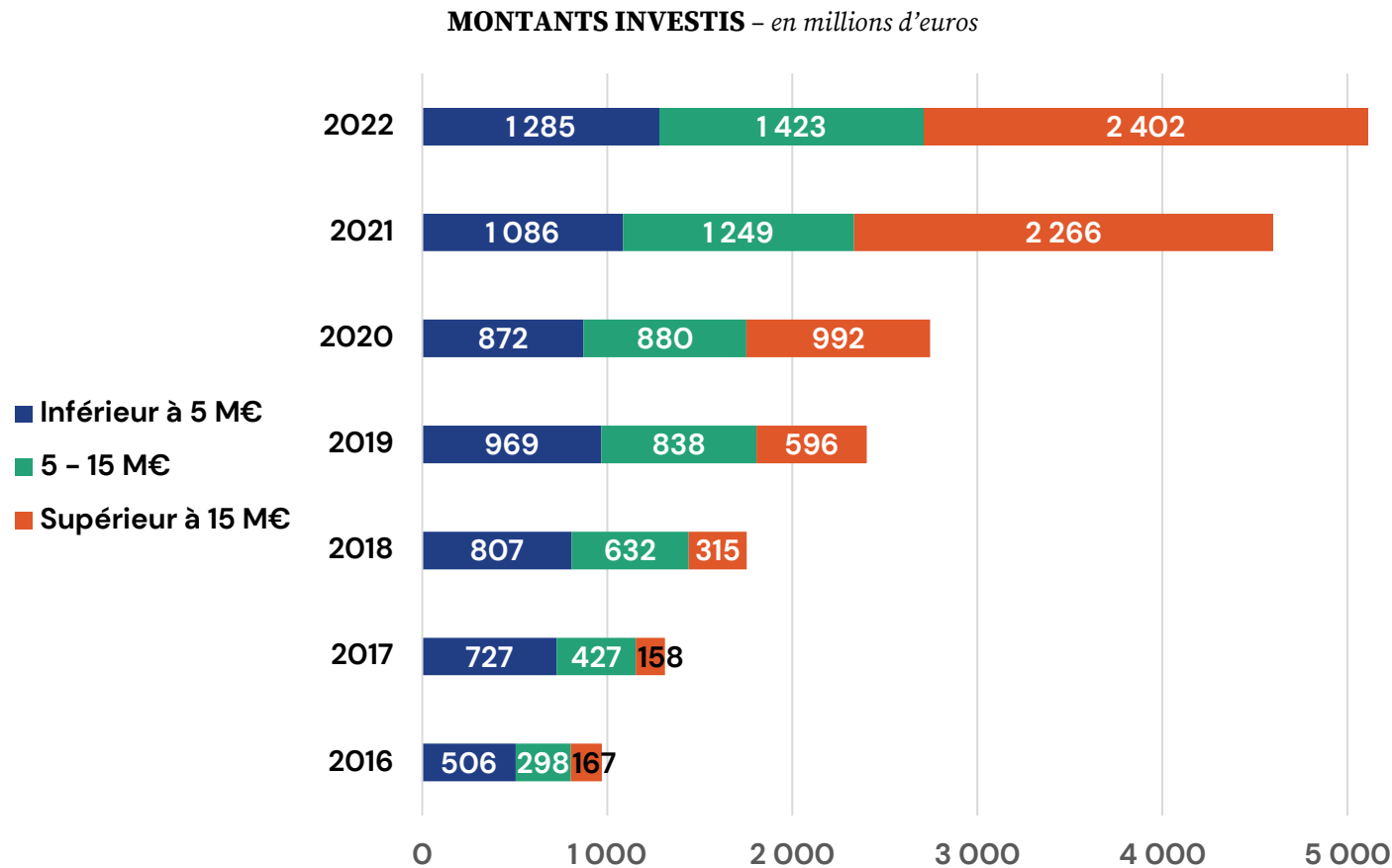
2019 2020 2021 S1 2022

En nombre d'entreprises investies



ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS PAR TAILLE (VENTURE & GROWTH CONFONDUS)

Les investissements ont progressé sur des tickets de toute taille. Les opérations de plus grande taille ont fortement augmenté en lien avec la hausse de la taille des levées depuis 2020.





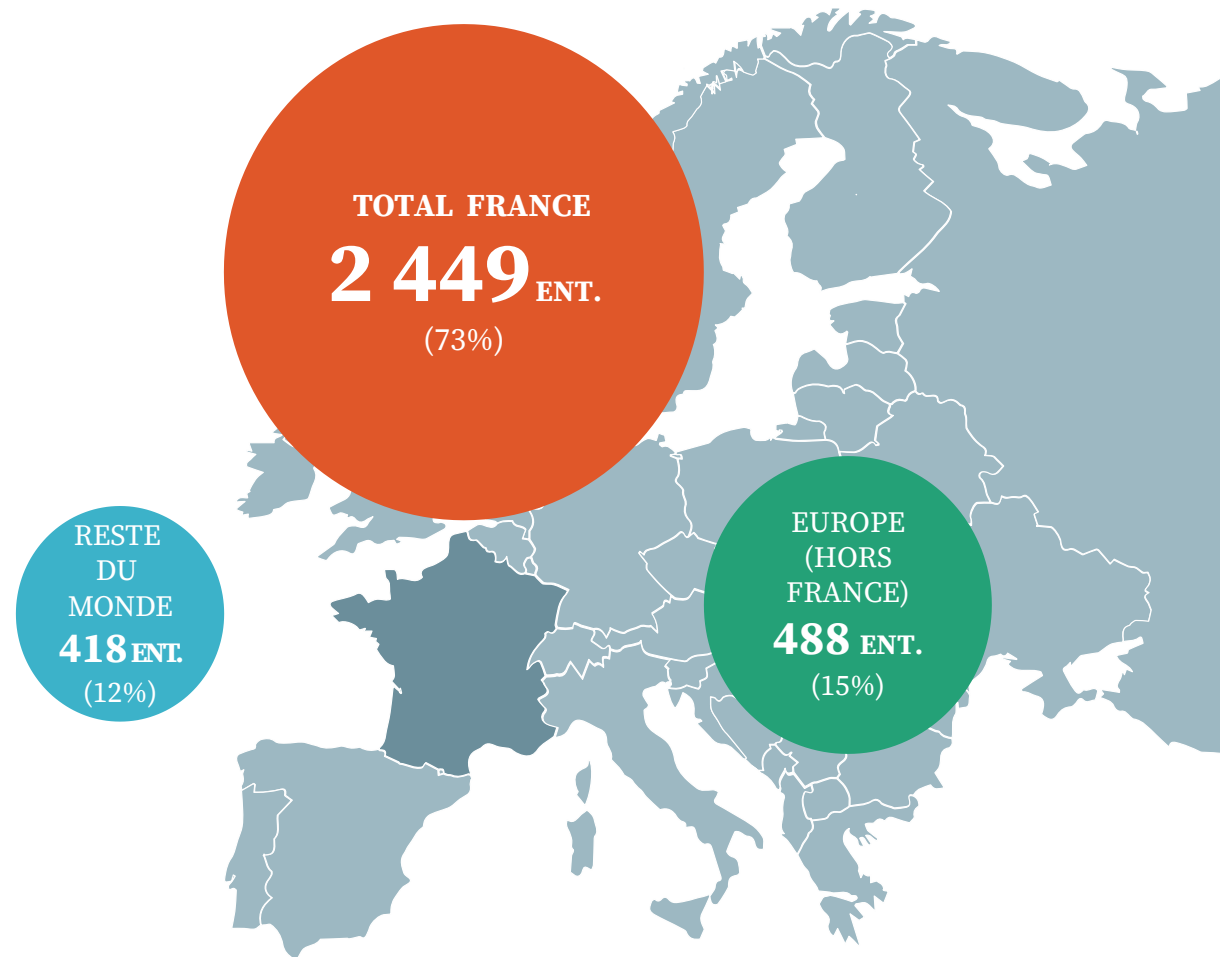
Croissance & création d'emplois

à fin 2021



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES EN VENTURE & GROWTH

Chiffres à
fin 2021



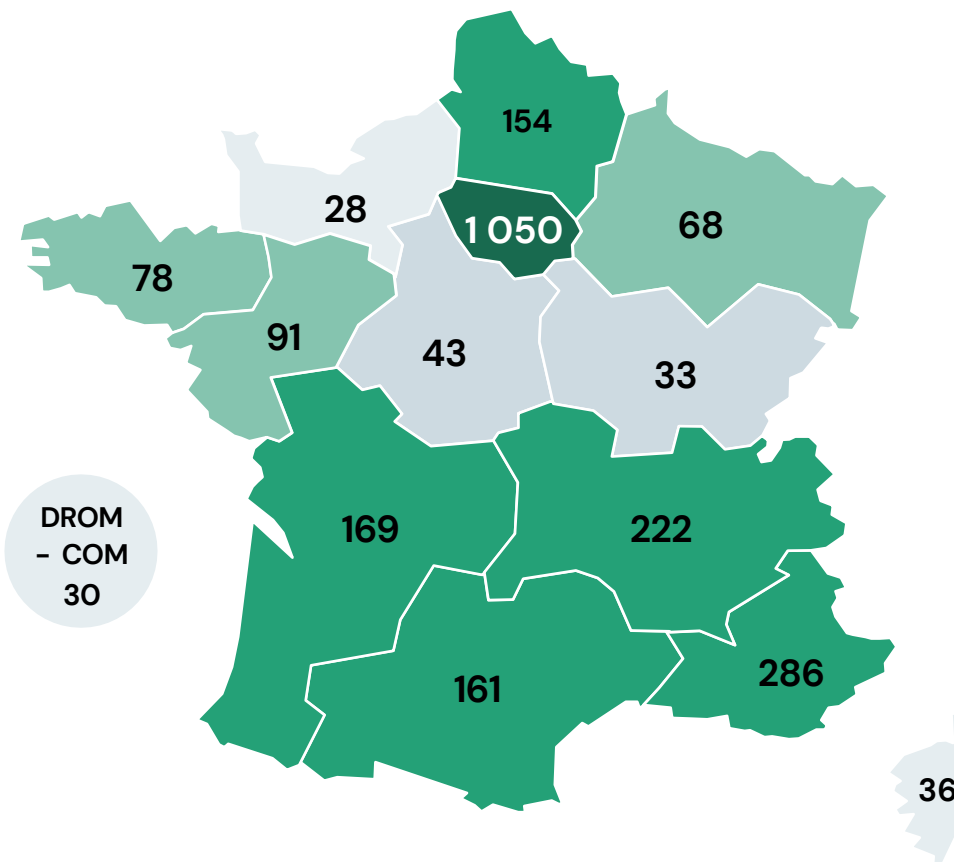
3 555 start-up
accompagnées par des
fonds de
Venture & Growth

* Chaque entreprise est affectée au pays de son siège social.

RÉPARTITION RÉGIONALE DES ENTREPRISES FRANÇAISES ACCOMPAGNÉES EN VENTURE & GROWTH

Chiffres à
fin 2021

2 449 start-up
accompagnées par des
fonds de
Venture & Growth
en France

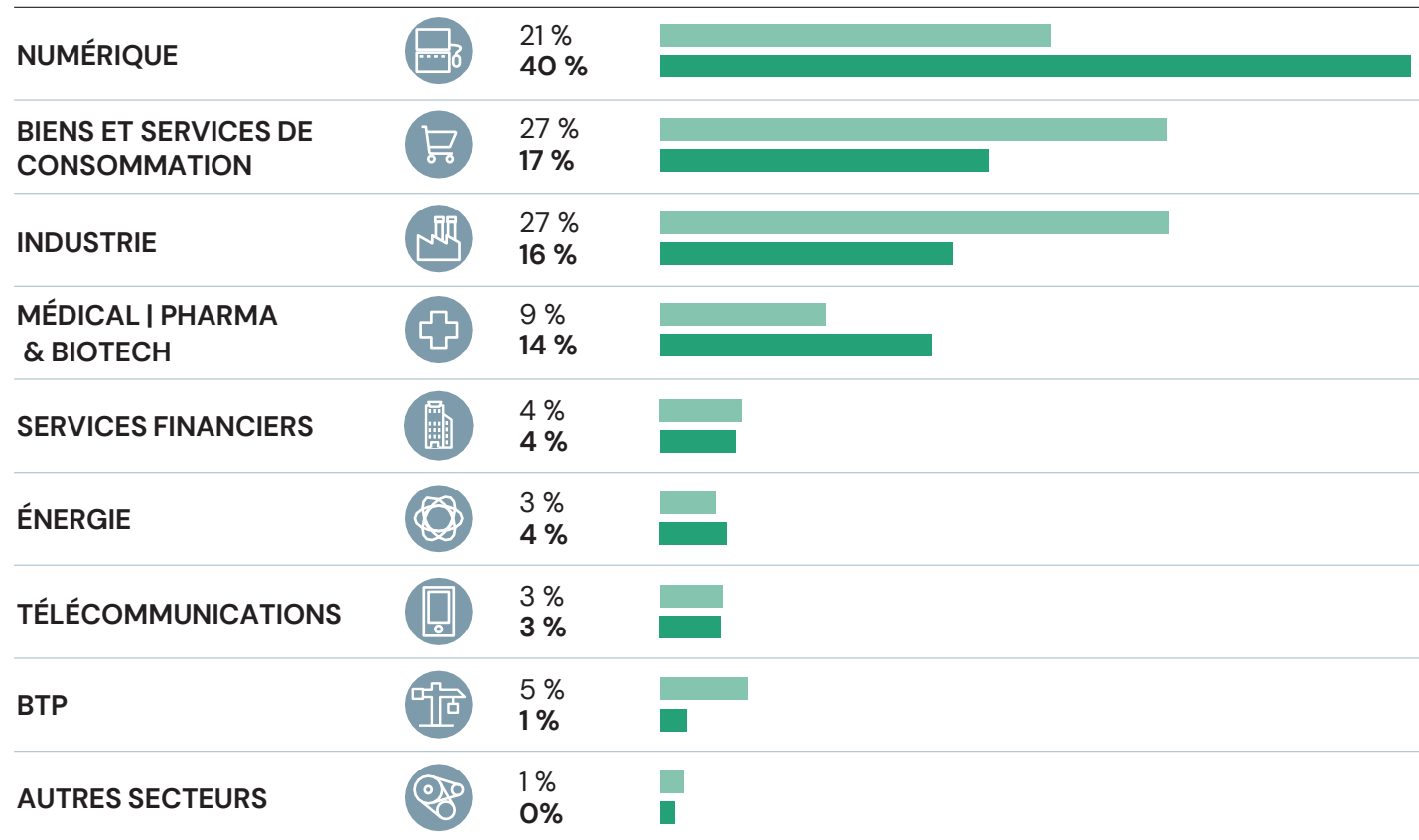


124 205
collaborateurs



Chaque entreprise est affectée à la région de son siège social.

RÉPARTITION SECTORIELLE DES ENTREPRISES FRANÇAISES ACCOMPAGNÉES EN VENTURE & GROWTH

Sans surprise, le secteur du numérique est prépondérant dans les portefeuilles des fonds de venture et de growth.



Chiffres à fin 2021

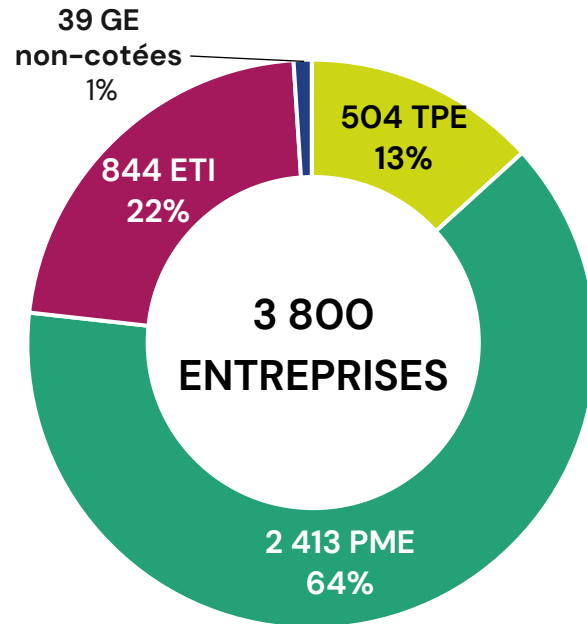
 Total capital-investissement français
 Venture & Growth

RÉPARTITION PAR TAILLE DES ENTREPRISES FRANÇAISES ACCOMPAGNÉES

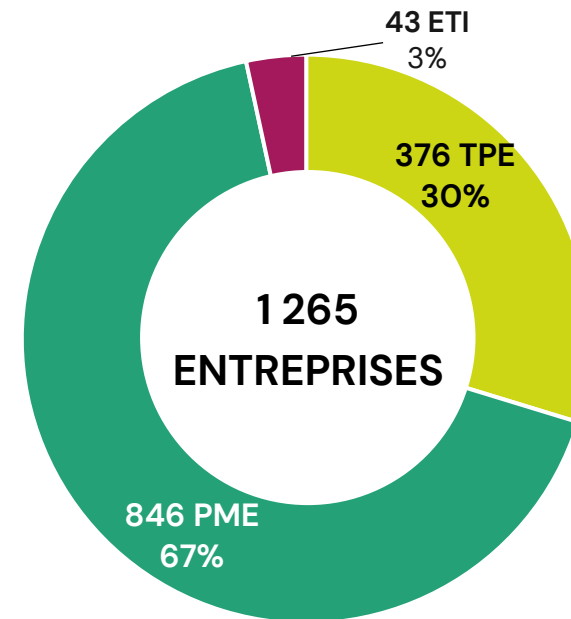
Les portefeuilles des fonds de venture et growth sont quasi-exclusivement composés de start-up et PME.

Chiffres à
fin 2021

CAPITAL-INVESTISSEMENT FRANÇAIS *



VENTURE & GROWTH **



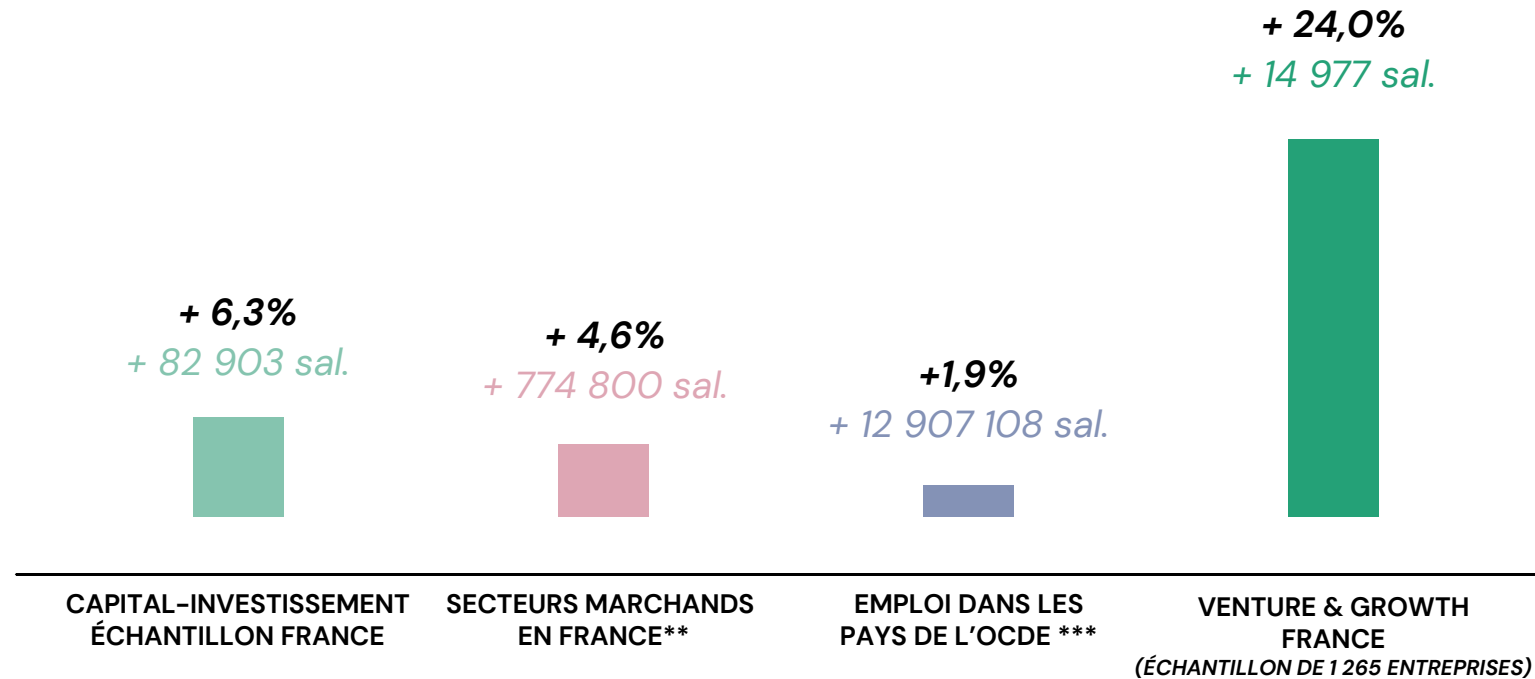
TPE : entreprises ayant moins de 10 salariés et réalisant moins de 50 M€ de chiffre d'affaires à fin 2020
PME : entreprises ayant moins de 250 salariés et réalisant moins de 50 M€ de chiffre d'affaires à fin 2020
ETI : entreprises ayant entre 250 et 5 000 salariés et réalisant moins de 1 500 M€ de chiffre d'affaires à fin 2020
GE : entreprises ayant plus de 5 000 salariés ou réalisant plus de 1 500 M€ de chiffre d'affaires à fin 2020

* Échantillon de 3 800 entreprises analysées sur un total de 7 601 entreprises françaises accompagnées par le capital-investissement français.

** Échantillon de 1 265 entreprises analysées sur un total de 2 449 entreprises françaises accompagnées par des fonds de Venture & Growth.

CROISSANCE DE L'EMPLOI EN 2021

En 2021, l'échantillon des entreprises accompagnées par le Venture et le Growth a vu ses effectifs augmenter de 24,0% soit 14 977 salariés *.



*Effectifs France et étranger

** Source : INSEE.

*** Source : OCDE, emplois des secteurs marchands et non-marchands.



Méthodologie





Source des données

- ✓ L'ensemble des données utilisées dans cette étude provient de l'outil de collecte détenue par France Invest (et les autres associations européennes de capital-investissement) dédié à ses membres dans le cadre de la réalisation de ses études récurrentes : European Data Cooperative.
- ✓ Les données y sont renseignées véhicule par véhicule et *deal by deal* par les membres de France Invest.

Définitions

- ✓ **Venture** : Le *venture* regroupe les activités de financement de start-up depuis leur création (amorçage) jusqu'à des stades plus avancés de leur développement (*late stage*). Tous les investissements déclarés en « capital-innovation » dans nos bases de données ont été pris en compte dans cette étude.
- ✓ **Growth** : Le *growth*, qui se trouve aux frontières du *venture* et du capital-développement, regroupe les activités d'investissements dans des entreprises innovantes (tech et biotech) en très forte croissance, ayant déjà fait l'objet d'accompagnement par des fonds de *venture* par le passé, réalisant généralement un chiffre d'affaires significatif et récurrent, et dont les besoins de financement sont importants.

Périmètre des fonds

- ✓ La classification des fonds dans les catégories *Venture* et *Growth* repose sur les données déclarées dans notre base de données (EDC), sur les fonds ayant été labellisés par [l'initiative Tibi](#), et sur les informations disponibles publiquement.



Levées de capitaux

- ✓ Les levées de capitaux sont pris en compte closing par closing, et non uniquement à la date du closing final.

Investissements

- ✓ Les montants investis correspondent aux montants investis par les membres de France Invest.
- ✓ Certaines opérations s'apparentant à du LBO réalisées par les fonds de Growth n'ont pas été prises en compte dans cette étude.

Poids éco

- ✓ Les statistiques sont établies sur la base des données collectées via notre plateforme EDC.
- ✓ Certaines données manquantes ont été complétées grâce à la base de données du Bureau van Dijk.
- ✓ Les données complètes de chiffre d'affaires et d'effectifs mondiaux aux 31 décembre N et N-1 sont nécessaires pour la réalisation de l'étude. Ainsi, sur 2 449 entreprises françaises, nous analysons un échantillon de 1 265 entreprises aux données complètes dans cette étude.

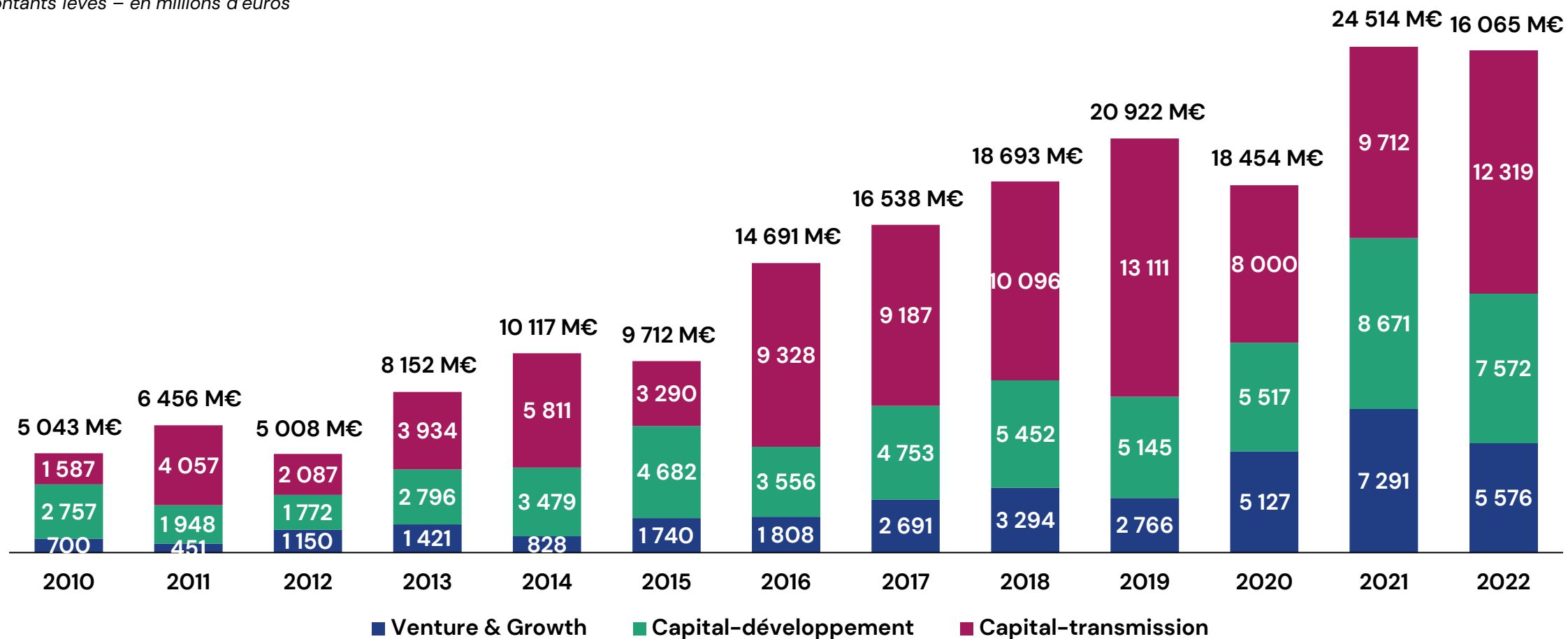


Annexes



ÉVOLUTION DES LEVÉES DE CAPITAUX DU CAPITAL-INVESTISSEMENT FRANÇAIS

Montants levés – en millions d’euros



Les levées sont prises en compte closing par closing

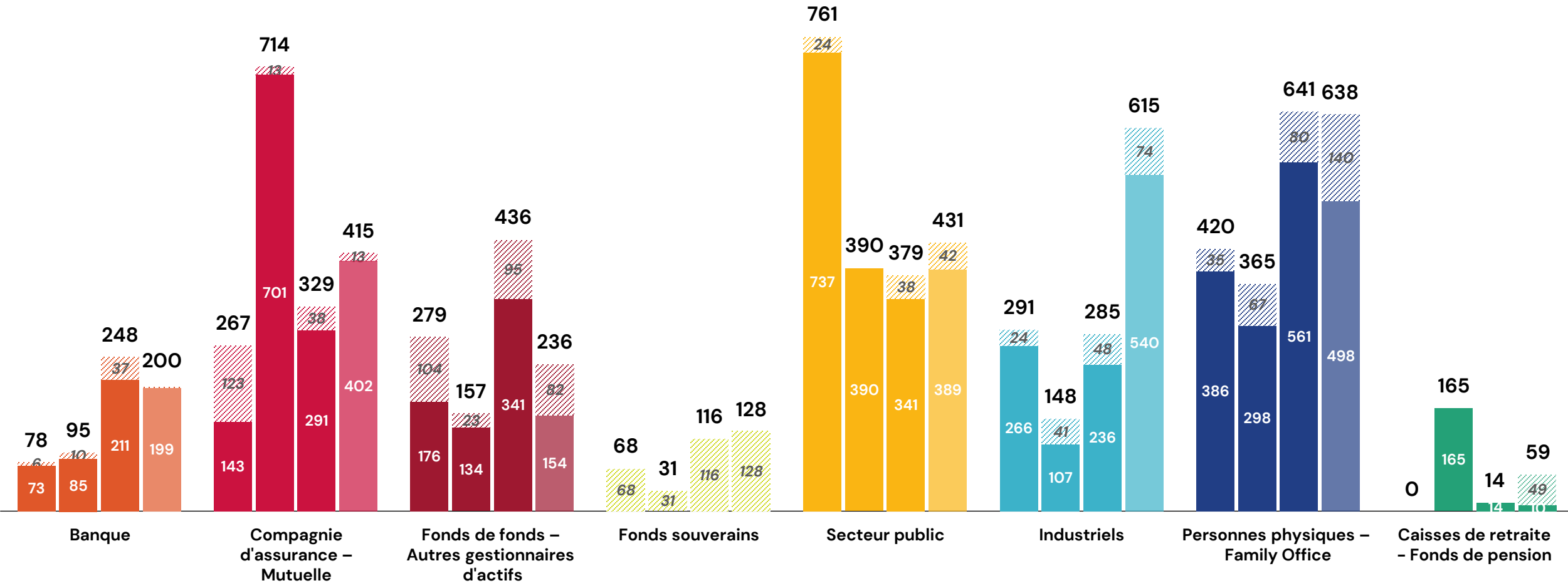
ÉVOLUTION DES LEVÉES PAR TYPE DE SOUSCRIPTEURS DEPUIS 2019

VENTURE / TECH

Étranger
France

2019 2020 2021 2022

Montants levés par closing – en millions d'euros



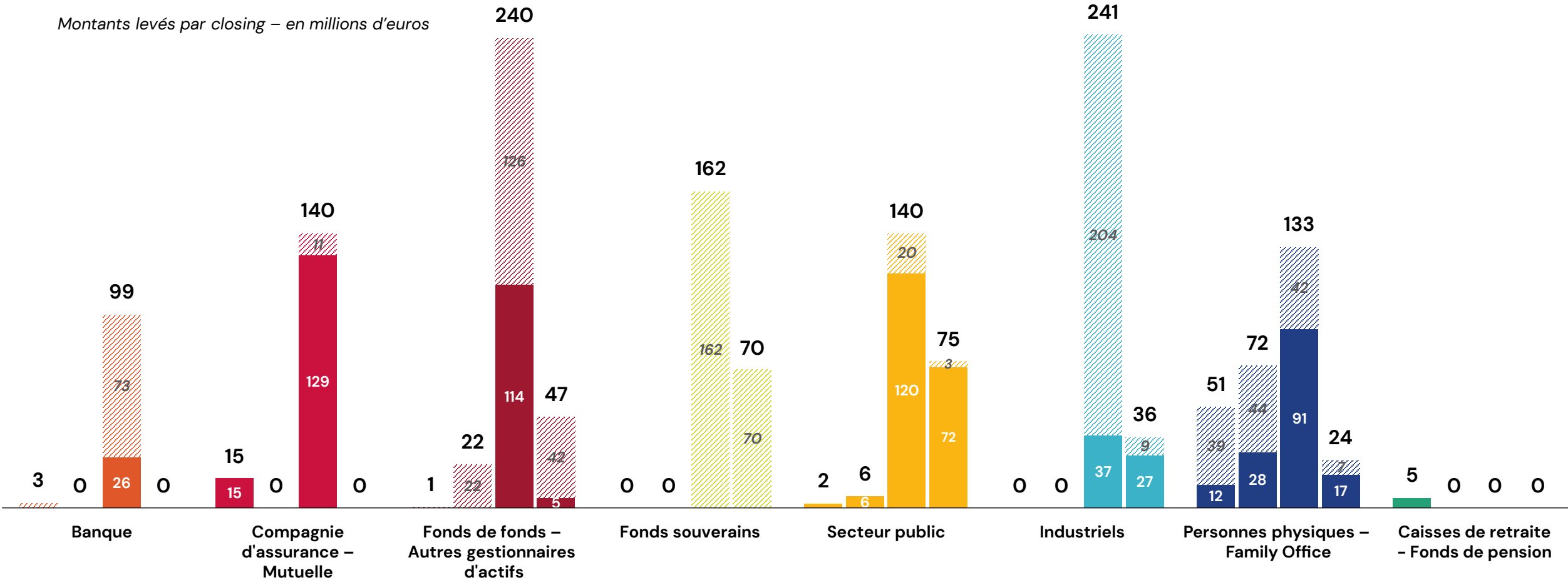
Les levées sont prises en compte closing par closing

ÉVOLUTION DES LEVÉES PAR TYPE DE SOUSCRIPTEURS DEPUIS 2019

VENTURE / BIOTECH

Étranger  2019 2020 2021 2022
 France  2019 2020 2021 2022

Montants levés par closing – en millions d'euros



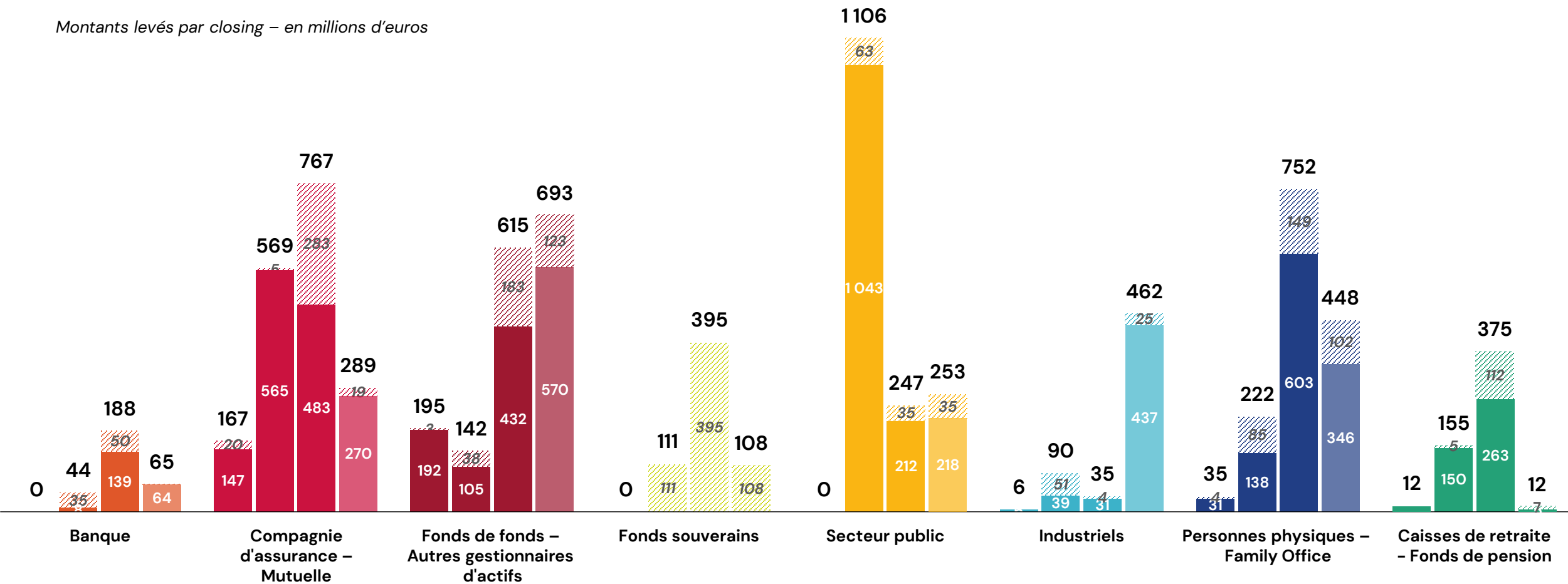
Les levées sont prises en compte closing par closing

ÉVOLUTION DES LEVÉES PAR TYPE DE SOUSCRIPTEURS DEPUIS 2019

GROWTH / TECH

Étranger  2019 2020 2021 S1 2022
 France 

Montants levés par closing – en millions d'euros



Les levées sont prises en compte closing par closing

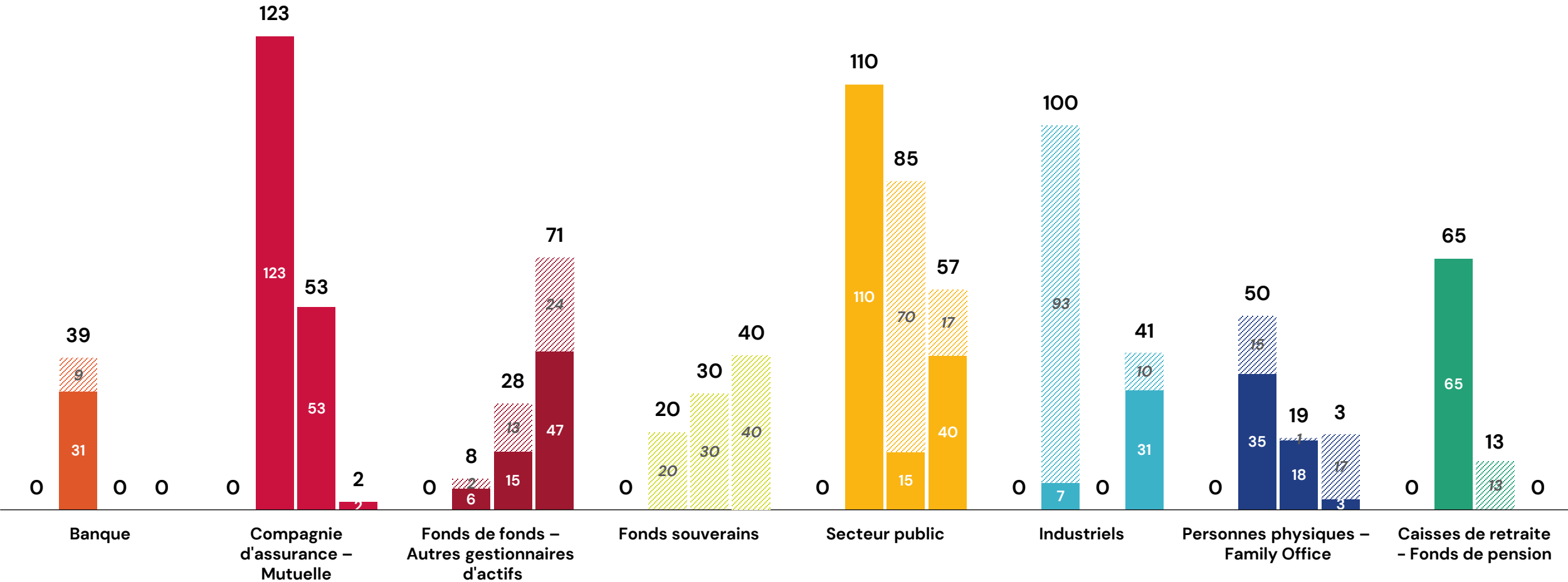
ÉVOLUTION DES LEVÉES PAR TYPE DE SOUSCRIPTEURS DEPUIS 2019

GROWTH / BIOTECH

Étranger
France

2019 2020 2021 2022

Montants levés par closing – en millions d'euros



Les levées sont prises en compte closing par closing

À propos de France Invest

France Invest regroupe la quasi-totalité des équipes de capital-investissement actives en France et compte à ce titre plus de 400 membres actifs et 185 membres associés au 31/12/2022. A travers sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place elle figure au rang des deux associations reconnues par l'AMF dont l'adhésion constitue pour les sociétés de gestion une des conditions d'agrément. C'est la seule association professionnelle spécialisée sur le métier du capital-investissement. Promouvoir la place et le rôle du capital-investissement, participer activement à son développement en fédérant l'ensemble de la profession et établir les meilleures pratiques, méthodes et outils pour un exercice professionnel et responsable du métier d'actionnaire figurent parmi les priorités de France Invest.

Plus d'information : www.franceinvest.eu

Contacts

Alexis Dupont – Directeur Général (a.dupont@franceinvest.eu)

Sonia Duarte – Directrice de la Communication (s.duarte@franceinvest.eu)

Simon Ponroy – Directeur des Études Économiques et Statistiques (s.ponroy@franceinvest.eu)

