

Activité du *Venture & Growth* français en 2023 : résilience du *venture* et ralentissement du *growth* lié au repli des levées et investissements de grande taille.

France Invest publie ce jour son étude sur l'activité des fonds de *venture & growth* en 2023, à savoir les chiffres des levées de capitaux, y compris par type de souscripteurs, et d'investissements.

Bertrand Rambaud, président de France Invest, commente : « *Nous constatons sans réelle surprise que les chiffres de levées et d'investissements des fonds de *venture* et de *growth* en 2023 sont en retrait, comme le reste de l'activité du secteur. Les conditions économiques sont indéniablement plus complexes pour les levées de grande taille notamment en *growth*, au vu des contraintes des investisseurs institutionnels. Nous constatons toutefois avec intérêt la part que les entrepreneurs et les family offices ont prise en quelques années dans les levées de *venture* et de *growth* : ils sont même les principaux souscripteurs du segment en 2023. On relève également une certaine résilience des activités de *venture*, avec un nombre conséquent de levées de taille plus modeste. Côté investissements, les opérations de grande taille sont en baisse mais les opérations sur des tickets plus petits sont restées dynamiques, notamment pour accompagner des start-up déjà en portefeuille. Si l'on regarde une période plus longue, l'évolution du segment du *venture* et du *growth* français depuis 2016 est spectaculaire : c'est devenu en quelques années un outil puissant, diversifié, dense et attractif à même d'accompagner un écosystème entrepreneurial français fort et innovant. Le *venture & growth* français reste néanmoins en retrait sur les plus grosses opérations en France puisqu'il représente moins de 30 % des financements apportés aux start-up et scale-up françaises depuis 2016 si on se réfère aux chiffres d'EY. »*

A retenir : Dans un contexte plus complexe pour le financement des start-up et scale-up depuis 2022, les levées et investissements se sont comme attendu contractés en 2023 – restant toutefois à des niveaux élevés historiquement en montant comme en nombre d'opérations. La tendance baissière est marquée pour les levées et des opérations de grande taille, notamment en *growth*. L'activité *venture* témoigne cependant d'une certaine résilience, avec de nombreuses levées ou closing inférieurs à 100 M€, soutenus par l'investissement des entrepreneurs et *family office*.

- 3,6 Md€ ont été investis dans 1 319 entreprises et projets d'infrastructure ;
- 3,6 Md€ ont été levés, notamment auprès des personnes physiques et *family offices* et du secteur public.

1°) Investissements : dans le sillage du ralentissement observé sur le marché du capital-investissement français¹, l'activité du *venture & growth* dans son ensemble se contracte en 2023 du fait du retrait des opérations de grande taille.

3,6 Md€ ont été investis dans 1 319 start-up en 2023, soit un retrait de 29 % en montants et de 3 % en nombre par rapport à 2022. Ce niveau d'activité reste néanmoins élevé par rapport aux données historiques : les montants investis ont été multipliés par 4 depuis 2016 et le nombre d'entreprises accompagnées par 2.

Le segment *growth* est le plus touché par ce ralentissement : -38 % en montants investis contre -22 % pour le *venture*. Cela s'explique par le retrait des opérations de grande taille (les tickets d'investissements supérieurs à 15 M€ ont été divisés par près de 2 par rapport à la période 2021/2022).

Notons néanmoins que les investissements inférieurs à 15 M€ se maintiennent au même niveau que les deux dernières années (2,4 Md€ en 2023 contre 2,5 Md€ en moyenne par an en 2021 et 2022) ce qui illustre une forme de résilience d'une grande partie du marché français.

Par ailleurs, la part des opérations secondaires ou de réinvestissements en soutien aux entreprises déjà accompagnées a augmenté en montants et en nombre en 2023 par rapport à la période 2016-2022 (72 % des montants et 61 % du nombre d'opérations en 2023 contre 59 % et 54 % entre 2016 et 2022) signe d'une volonté d'accompagner dans la durée les entreprises en portefeuille dans un contexte de levées de fonds plus difficile, contexte qui pèse également sur les opérations primaires.

Enfin, rapportés aux chiffres du rapport d'EY sur le financement des start-up et scale-up françaises, les acteurs français du *venture & growth* représentent en moyenne 29% des montants investis depuis 2016 et 28 % en 2023. Ce poids s'explique notamment par la faible présence des investisseurs financiers français dans le financement des plus grosses opérations, au profit d'investisseurs étrangers.

2°) Levées : Après 3 années dynamiques de 2020 à 2022, les levées ralentissent en 2023, impactées par la forte baisse des levées supérieures à 100 M€

Les levées de capitaux sont en baisse de 35 % par rapport à 2022 et s'établissent à 3,6 Md€ en 2023. La contraction du segment *growth* est particulièrement marquée (-50 % contre -21 % pour le *venture*). Ce ralentissement s'inscrit après 2 années de reprise particulièrement dynamique. Toutefois, les levées de moins de 300 M€ se maintiennent à des niveaux élevés en montants collectés et en nombre de fonds.

Concernant les souscripteurs :

- En 2023, les principaux souscripteurs sont les personnes physiques² et *Family Office* (26 % des levées en 2023, 960 M€) et le secteur public (22 % des levées en 2023, 794 Md€), confirmant ainsi l'intérêt porté depuis plusieurs années aux financements des start-up ;

¹ Voir *Activité des acteurs français du capital-investissement 2023* disponible sur le site de France Invest

² Les souscriptions des personnes physiques à des fonds de *venture & growth* se réalisent en grande majorité au travers de véhicules accessibles uniquement aux investisseurs professionnels et dont les tickets d'investissements minimums sont de 100 000 €.

