

2^{ÈME} ÉDITION

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

Avril 2024



À propos de cette étude

France Invest (Association des Investisseurs pour la Croissance) présente la 2^{ème} édition de son étude sur les segments du *venture* et du *growth* : un travail 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 – 2023.

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.



Chiffres clés

Entre 2016 et 2023

**32,2 Md€ levés
par les fonds de
venture & growth
pour venir financer la
tech et la biotech
dans les années qui
viennent**

**22,5 Md€ investis
dans, en moyenne,
1 018 opérations*
par an**

**À fin 2022, les acteurs français du
Venture et du *Growth* accompagnaient
3 663 start-up, PME innovantes et
licornes.**

*Opérations d'investissement initial et réinvestissements

Chiffres clés

→ En 2023

**3,6 Md€ levés
par les fonds de
*venture & growth***

-35 % par rapport à 2022

**3,6 Md€ investis
dans
1 273 opérations***

-29 % par rapport à 2022

**Les levées et les investissements ralentissent en 2023
en lien avec la baisse des opérations de grande taille.**

*Opérations d'investissement initial et réinvestissements

À retenir (1/2)

En 2023, résilience du *Venture* et ralentissement du *Growth* lié au repli des levées et investissements de grande taille

Après 3 années dynamiques de 2020 à 2022, les levées ralentissent en 2023, en lien avec la forte baisse des levées supérieures à 100 M€ :

- **3,6 Md€ ont été levés** par les sociétés de gestion (-35 % vs. 2022 et x2 vs. 2016) ;
- La contraction du segment growth est particulièrement marquée (-50 % contre -21% pour le *venture*). Toutefois, les levées de moins de 300 M€ se maintiennent à des niveaux élevés en montants collectés et en nombre de fonds.

Les investissements ralentissent en montant du fait de la baisse des opérations de grande taille, mais peu en nombre :

- **3,6 Md€ ont été investis** (-29% vs. 2022 et x4 vs. 2016) et **dans 1 319 start-up** (-3%vs. 2022 et x2 vs. 2016) ;
- Comme pour les levées, le *growth* est le segment le plus touché (-38 % en montants contre -22% pour le *venture*) ;
- Les tickets d'investissements supérieurs à 15 M€ ont été divisés par près de 2 par rapport à la période 2021/2022 ;
- 61% des investissements sont des opérations secondaires ou des réinvestissements en 2023, contre 54% entre 2016 et 2022.

À retenir (2/2)

En 2023, résilience du *Venture* et ralentissement du *Growth* lié au repli des levées et investissements de grande taille

En 2023, les principaux souscripteurs sont les **personnes physiques fortunées 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.

Les levées auprès du **secteur public ainsi que des personnes physiques fortunées & family office** affichent ainsi une certaine résilience (respectivement -3% et -15% vs. 2022) alors que les engagements des **industriels et des fonds de fonds, ont connu une forte baisse en 2023** (respectivement -64% et -63% vs. 2022) en lien avec l'absence de levées de grande taille.

Parallèlement, en lien avec la fin du déploiement de l'initiative Tibi, les engagements des **assureurs** (455 M€, 7% des levées en 2023 vs. 13% en 2022), et des **caisses de retraites** (65 M€, -20% vs. 2022) poursuivent leur diminution amorcée l'année dernière, après avoir fortement cru en 2020 et 2021.

Les capitaux levés à l'étranger ont diminué en 2023 (-48% vs. 2022), tout comme leur part dans les levées totales (17% en 2023 vs. 21% en 2022 et 38% en 2021), en lien avec l'absence de levées de grande taille.

Les fonds de **Tech** représentent la **quasi-totalité des montants levés en 2023**, en l'absence de nouveaux fonds et de levée de grande taille en Biotech, secteur particulièrement affecté.



Levées de capitaux

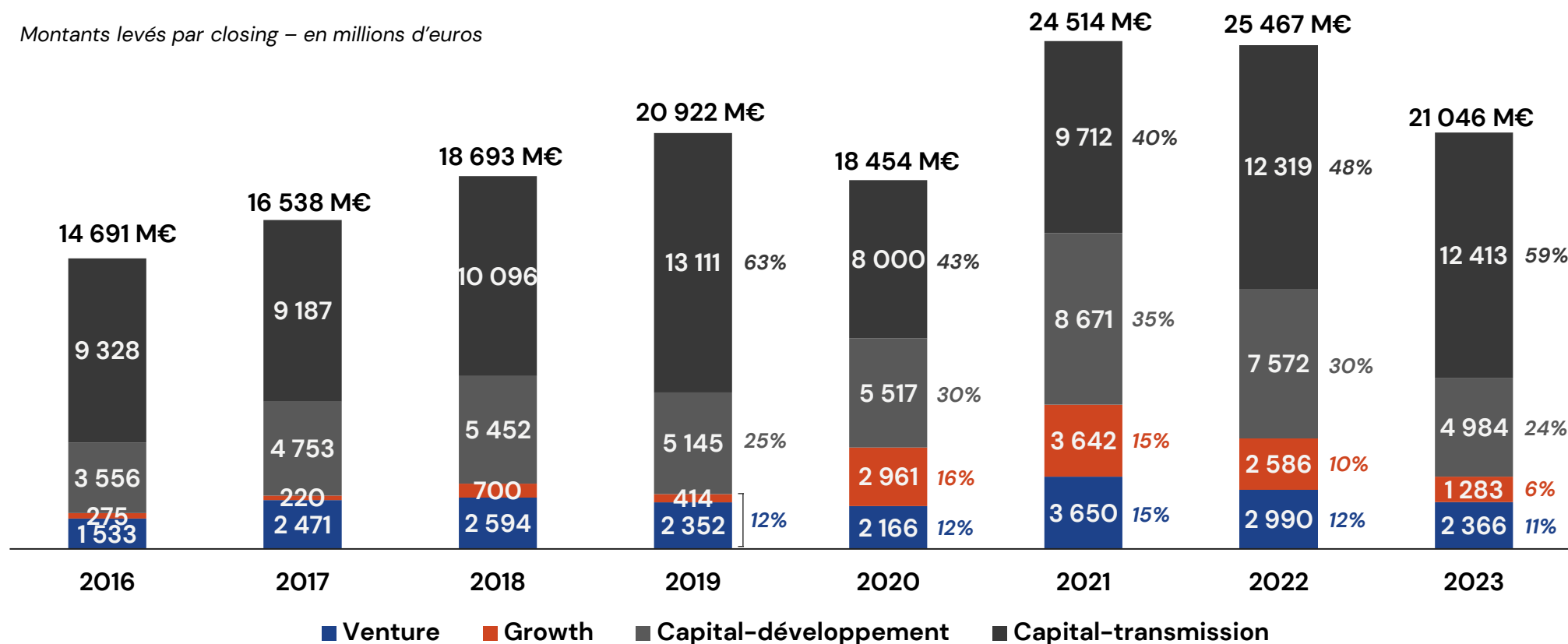




Évolution des levées de capitaux du capital-investissement français (hors fonds d'infrastructure)

Les levées du capital-investissement atteignent un niveau élevé en 2023, portées par la concrétisation de certaines levées de grande taille. La part des levées de *venture* et de *growth* est en recul mais les montants se maintiennent à un haut niveau historique.

Montants levés par closing – en millions d'euros

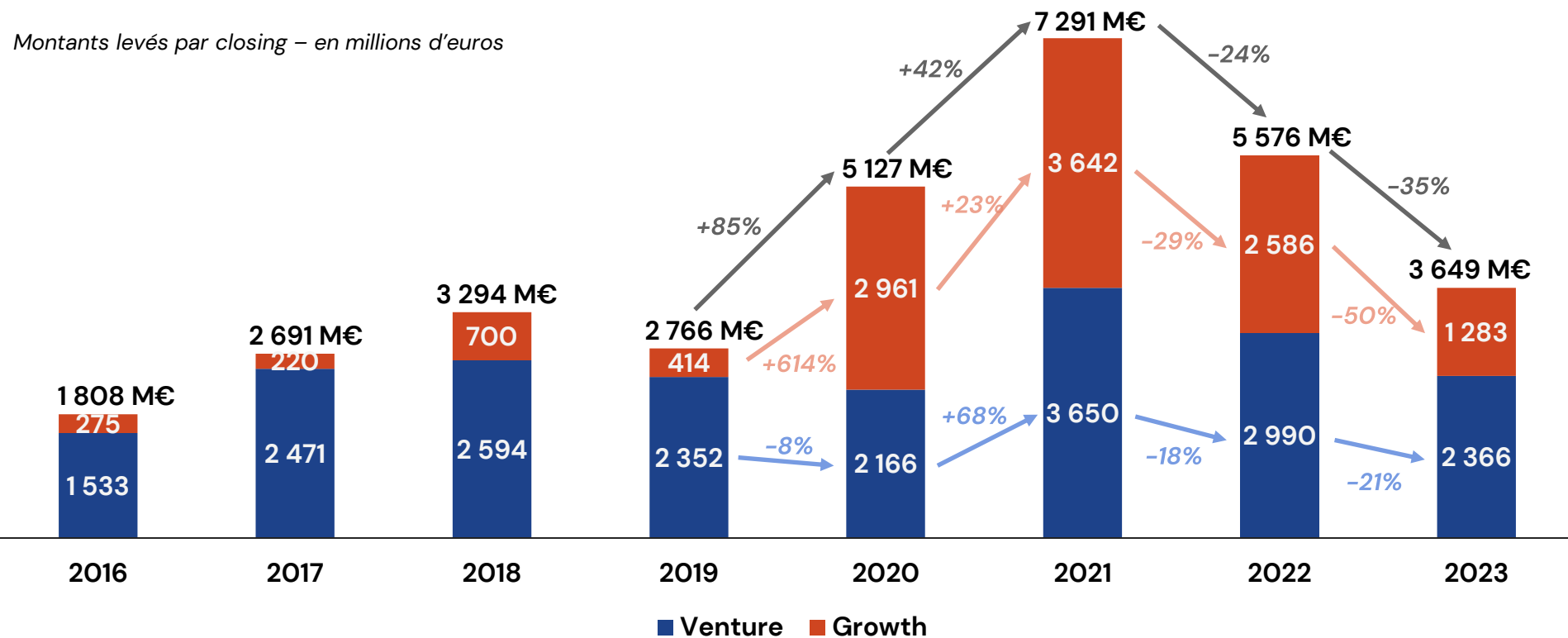


Les levées sont prises en compte closing par closing



Évolution des levées de capitaux des fonds de *venture* et de *growth*

Après 3 années très dynamiques dans une période post-covid intense et accompagnées par la mise en place de l'initiative Tibi, les levées de capitaux des fonds de *venture* et de *growth* sont en retrait de 35% en 2023. Elles se maintiennent néanmoins à un niveau historiquement élevé.

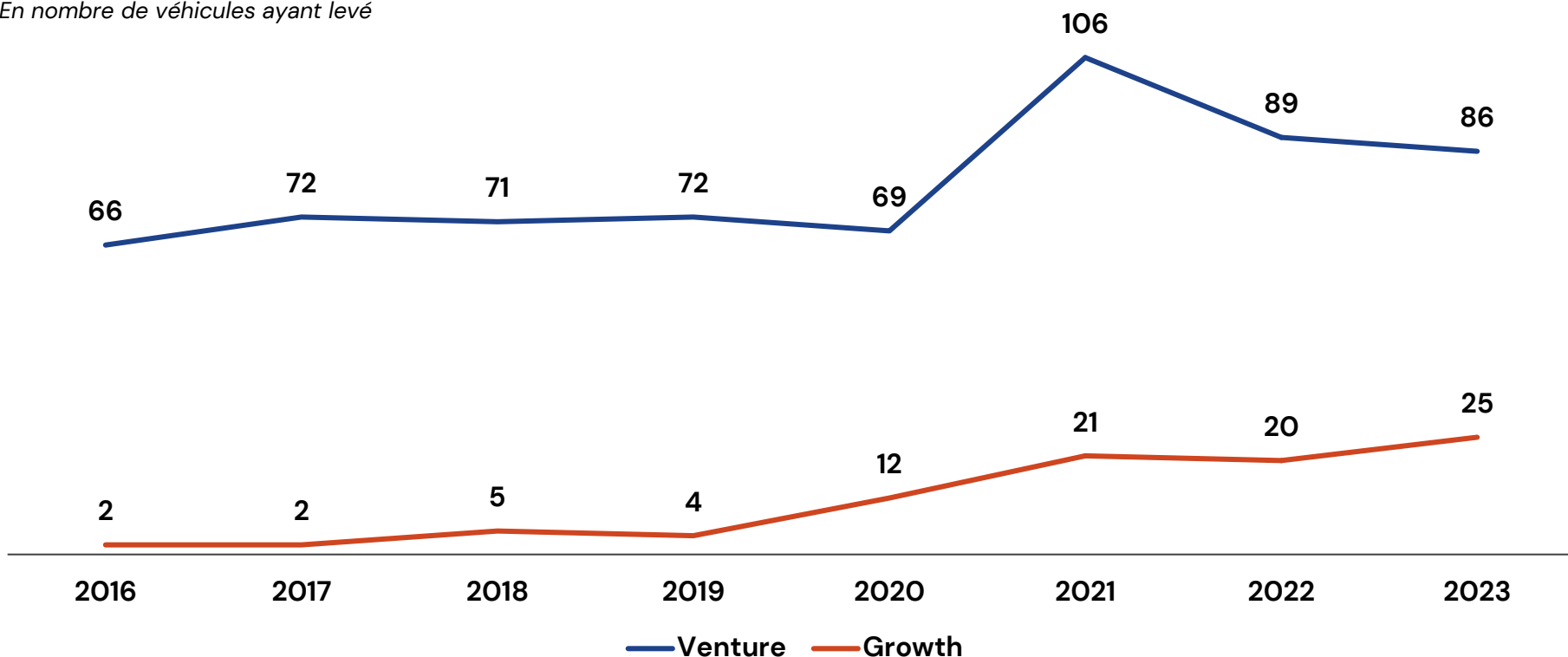


Les fonds labellisés Tibi sont pris en compte. Néanmoins, des différences existent avec la mission Tibi du fait de périmètres distincts, de closing non réalisés au 30/06/2022 et de quelques données manquantes. Les levées sont prises en compte closing par closing

Nombre de véhicules de venture & growth ayant levé depuis 2016

Le nombre de fonds de *venture* ayant levé a légèrement diminué en 2023 et reste élevé.
Le nombre de fonds de *growth* est en progression portée par 18 fonds qui ont démarré leurs levées avant 2023.

En nombre de véhicules ayant levé



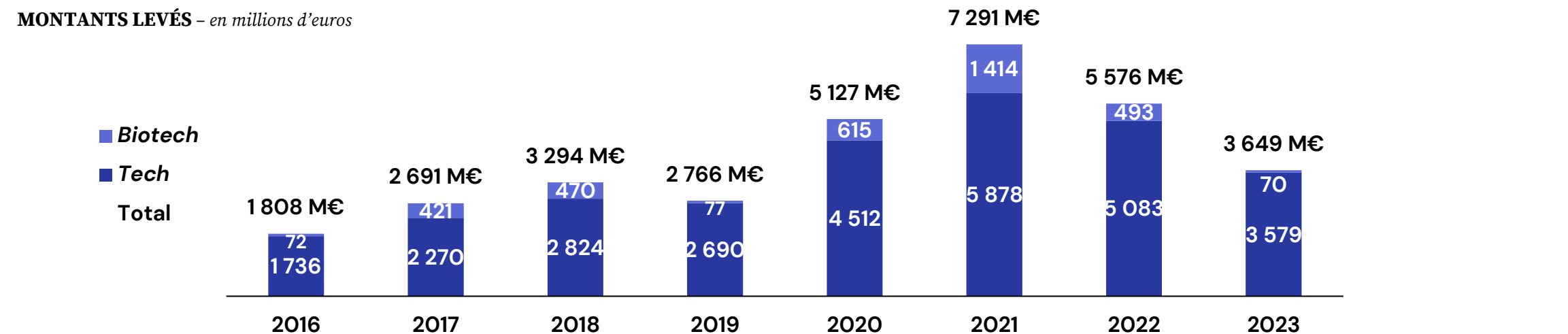
Les levées sont prises en compte closing par closing



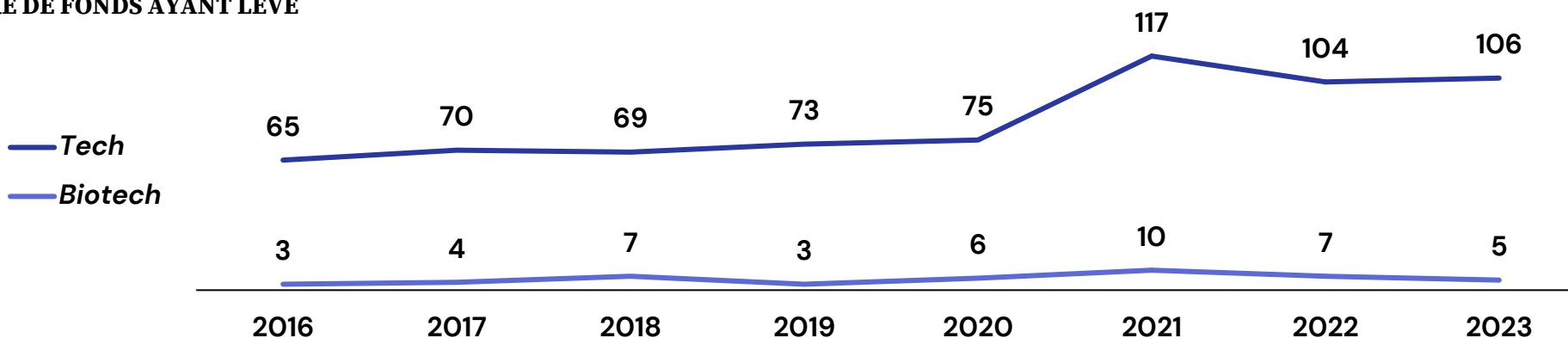
ÉVOLUTION DES LEVÉES DE CAPITAUX PAR ACTIVITÉ

Les fonds de Tech représentent la quasi-totalité des montants levés en 2023, en l'absence de nouveaux fonds et de levée de grande taille en Biotech.

MONTANTS LEVÉS - en millions d'euros



NOMBRE DE FONDS AYANT LEVÉ



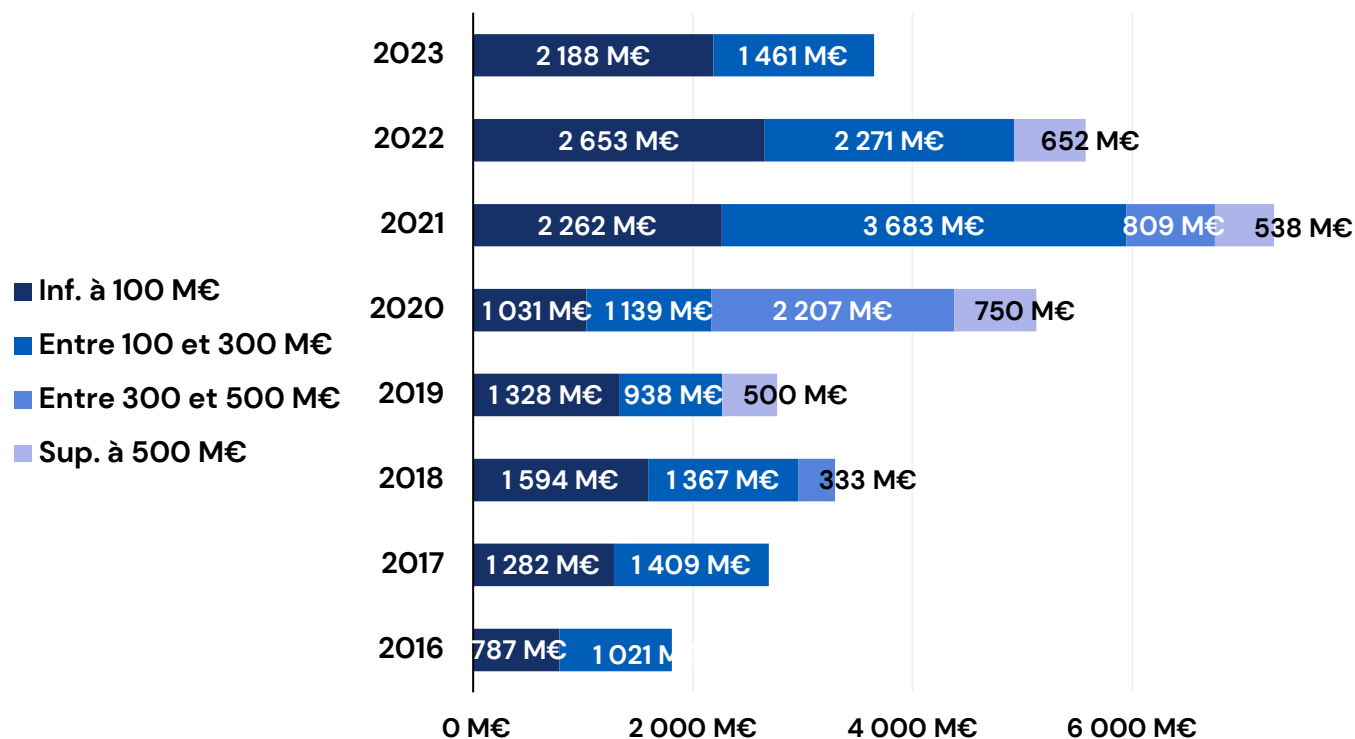
Les levées sont prises en compte closing par closing



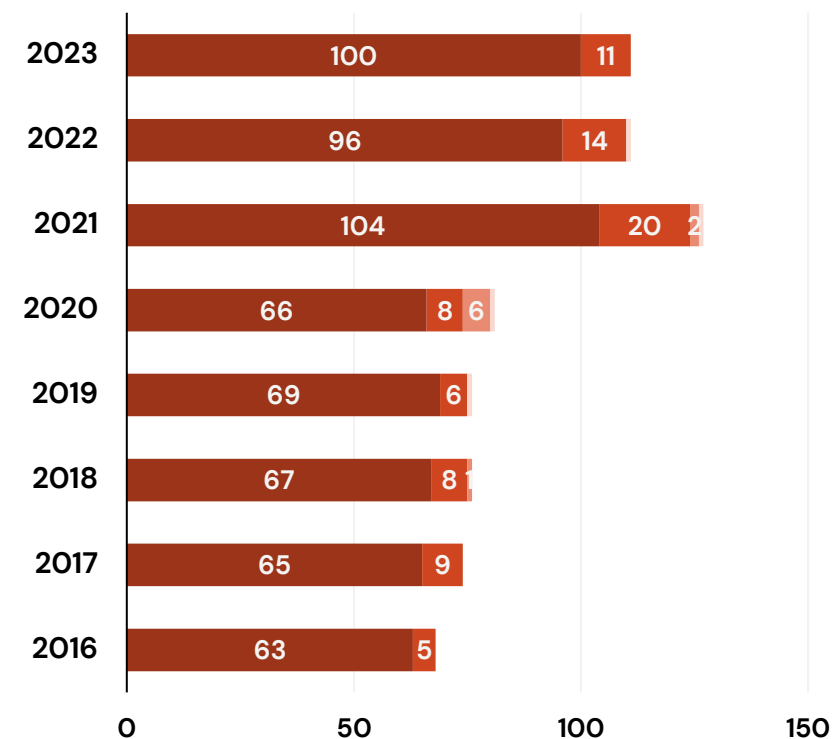
ÉVOLUTION DES LEVÉES PAR TAILLE (CLOSING PAR CLOSING) (VENTURE & GROWTH CONFONDUS)

La baisse des levées en 2023 s'explique principalement par la baisse des levées supérieures à 100 M€.

MONTANTS LEVÉS – en millions d'euros



NOMBRE DE FONDS AYANT LEVÉ

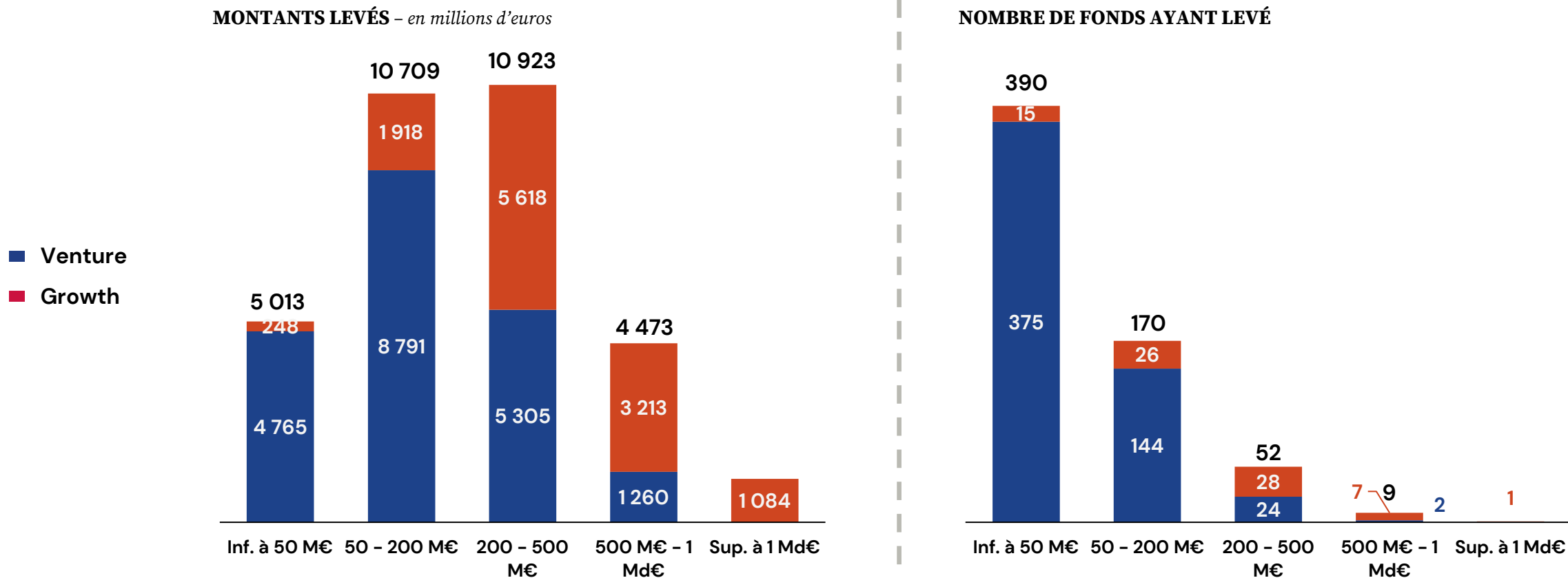


Les levées sont prises en compte closing par closing



RÉPARTITION DES LEVÉES PAR TAILLE DE FONDS (TAILLE ATTEINTE AU 31/12/2023)

10% des véhicules levés depuis 2016 ont une taille >200 M€ (62 fonds). C'est davantage que par le passé (12 entre 2006 et 2016) mais cette dynamique doit se poursuivre pour répondre aux besoins des entreprises.



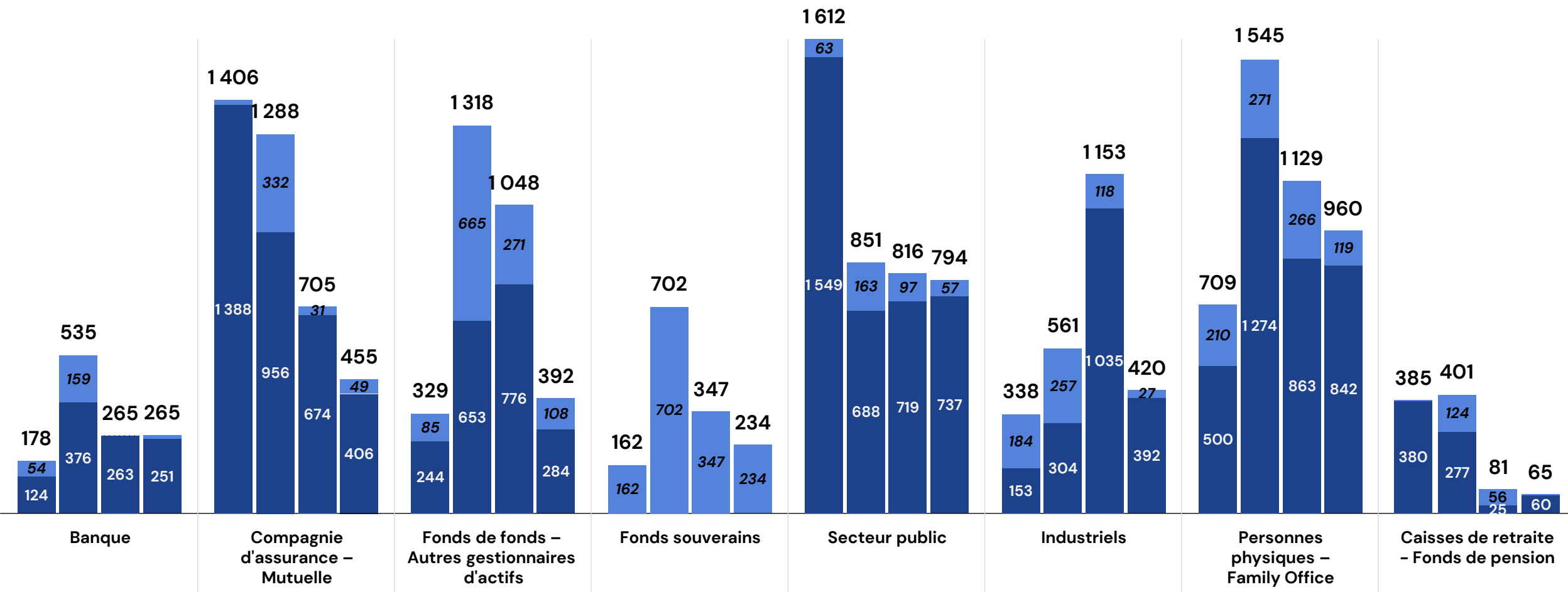
Les levées sont prises en compte closing par closing



ÉVOLUTION DES LEVÉES PAR TYPE DE SOUSCRIPTEURS DEPUIS 2020

Étranger France
 2020 2021 2022 2023

Montants levés par closing – en millions d’euros

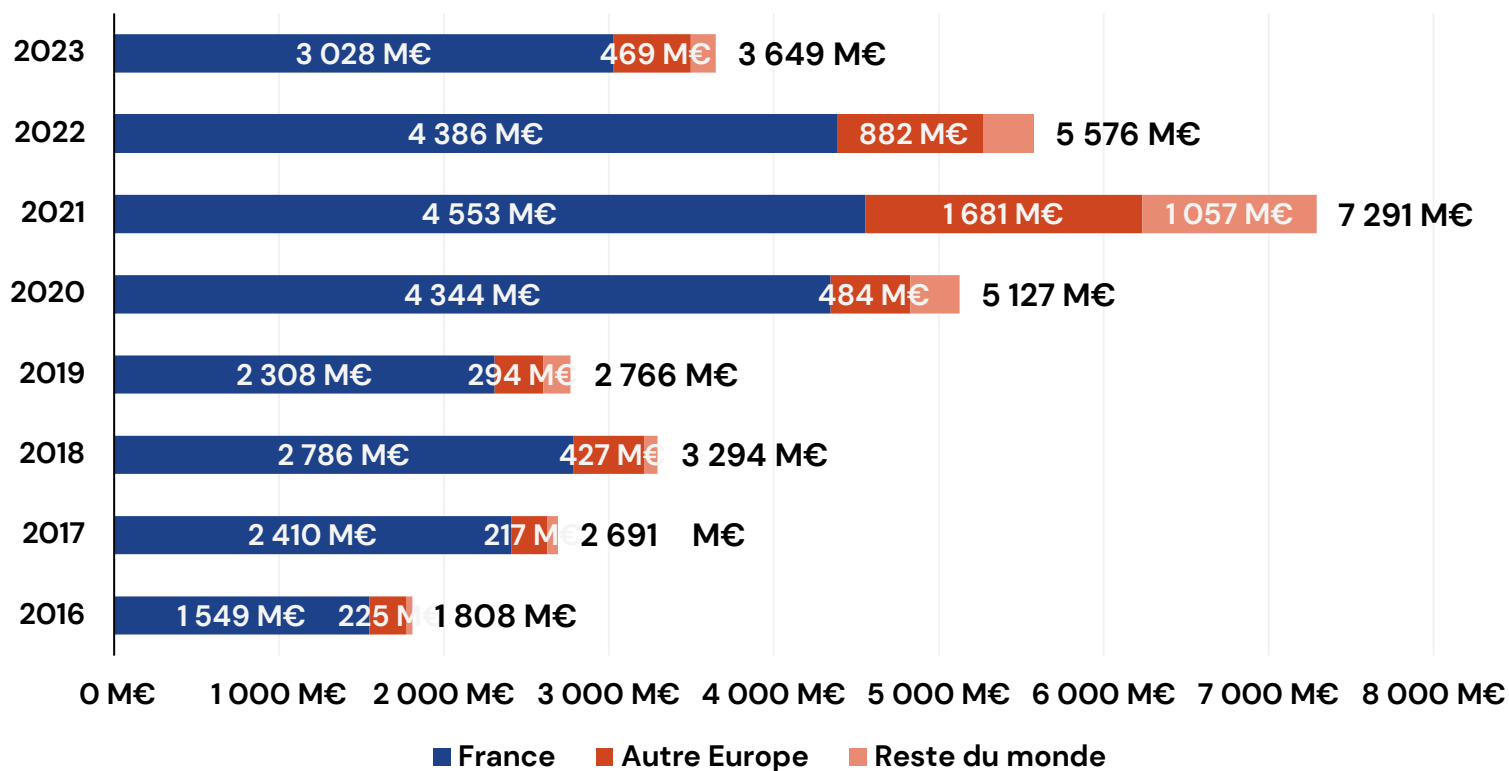


Les levées sont prises en compte closing par closing.



ORIGINE GEOGRAPHIQUE DES LEVEES DE CAPITAUX

La part des investisseurs étrangers diminue (17% en 2023 vs 21% en 2022 et 38% en 2021), en lien avec l'absence de levées de grande taille, même si l'attractivité des acteurs français à l'international reste marquée.

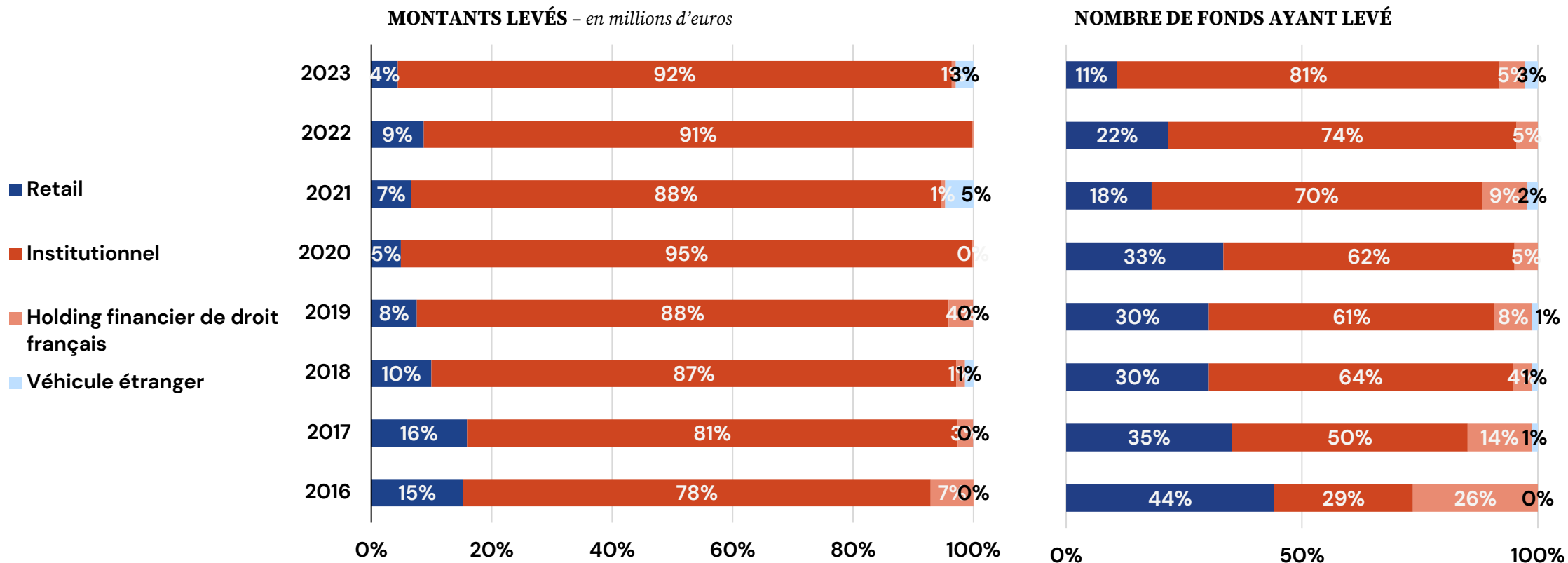


Les levées sont prises en compte closing par closing



Évolution des levées par type de véhicules

Baisse de la part des fonds retails (FIP, FCPI, FCPR) dans les levées de fonds 2023 (en montants et en nombre de véhicules).



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



Investissements



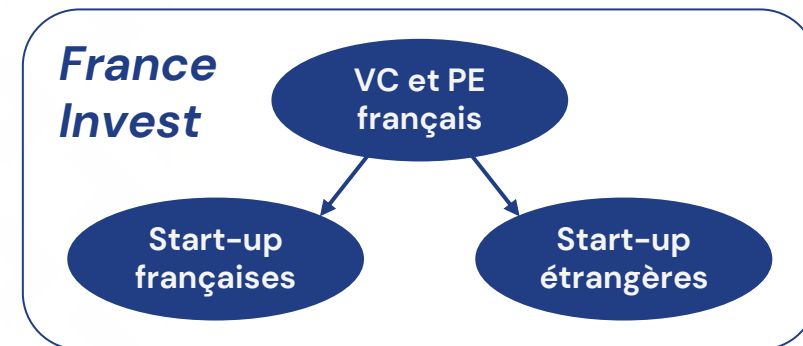
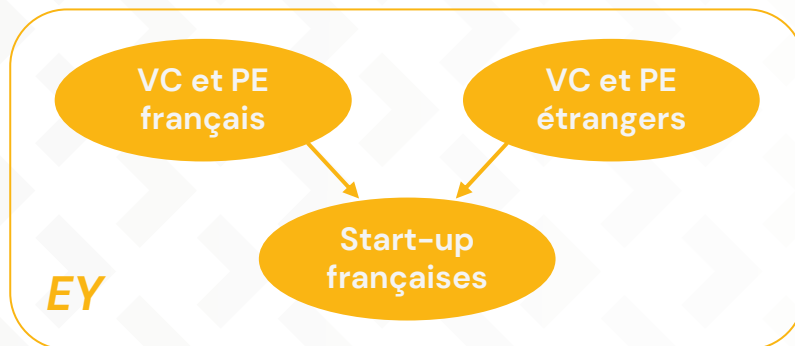
Chiffres France Invest vs. Baromètre *EY* du capital-risque en France

Il existe une 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 quelle que 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.

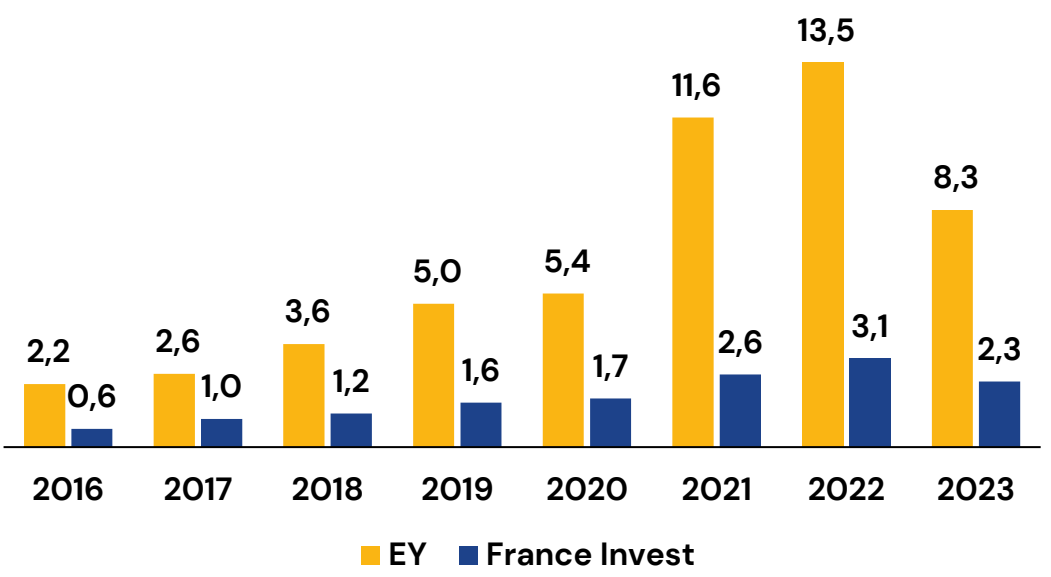




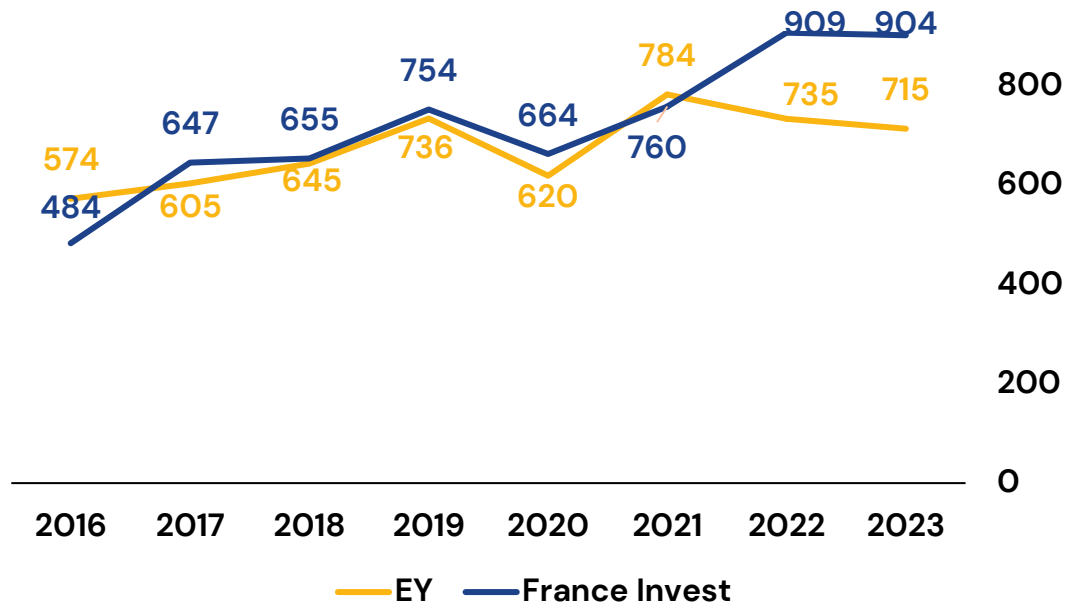
Chiffres France Invest vs. Baromètre EY du capital-risque en France

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



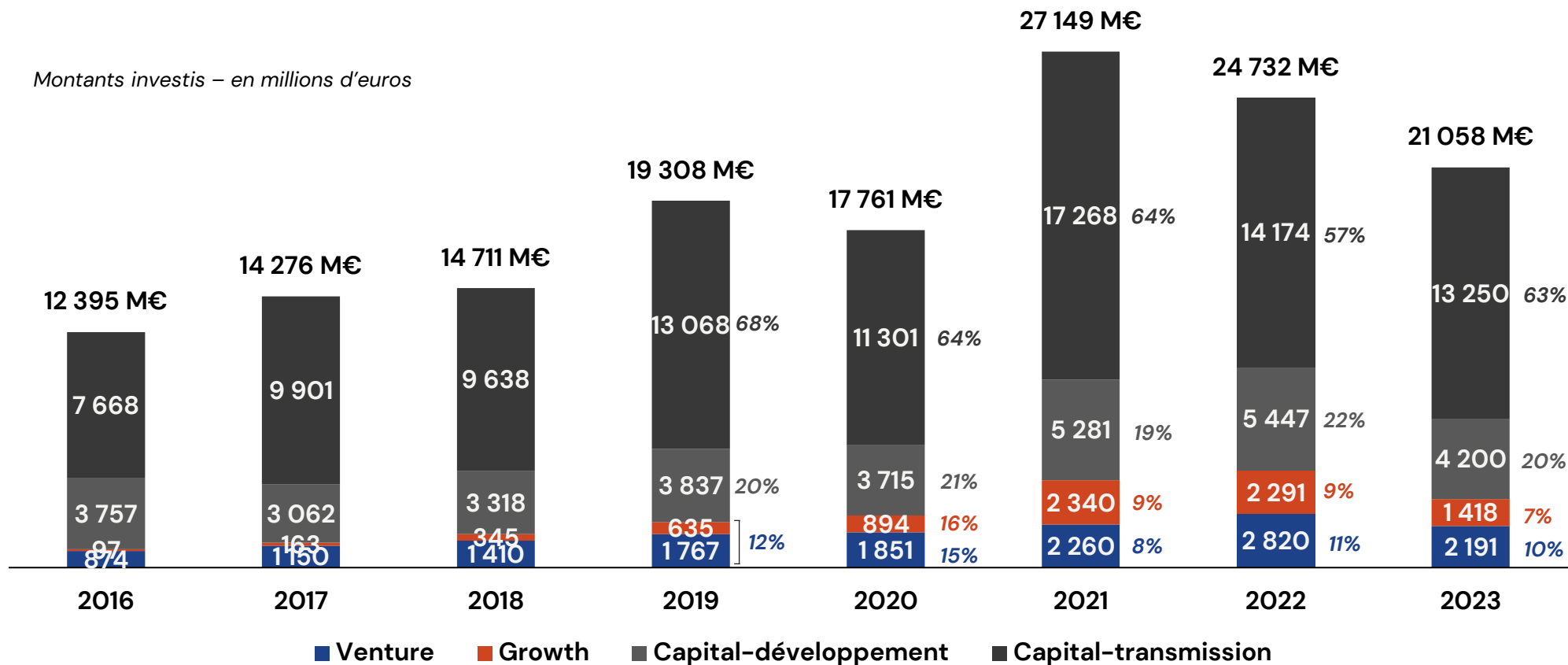
La différence entre les chiffres de France Invest et d'EY provient du périmètre des fonds d'investissements pris en compte. Les chiffres d'EY couvrent l'activité des fonds étrangers dans les start-up françaises, ce qui n'est pas le cas des données issues de France Invest.

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

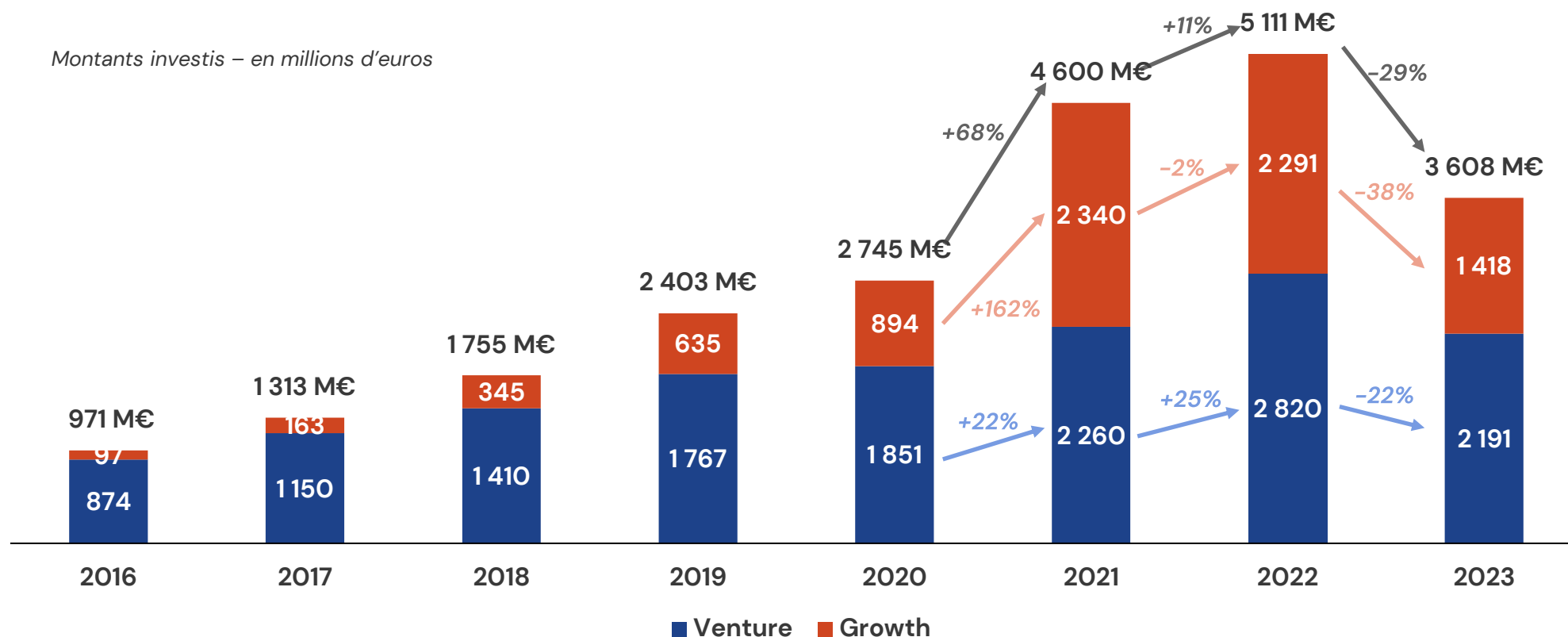
Les montants investis en *venture* et en *growth* ont diminué en 2023. Néanmoins, le poids de ces segments dans le capital-investissement français se maintient à un haut niveau (17% des montants investis contre 20% en 2022 et 17% en 2021).





Évolution des investissements des fonds de *venture & growth*

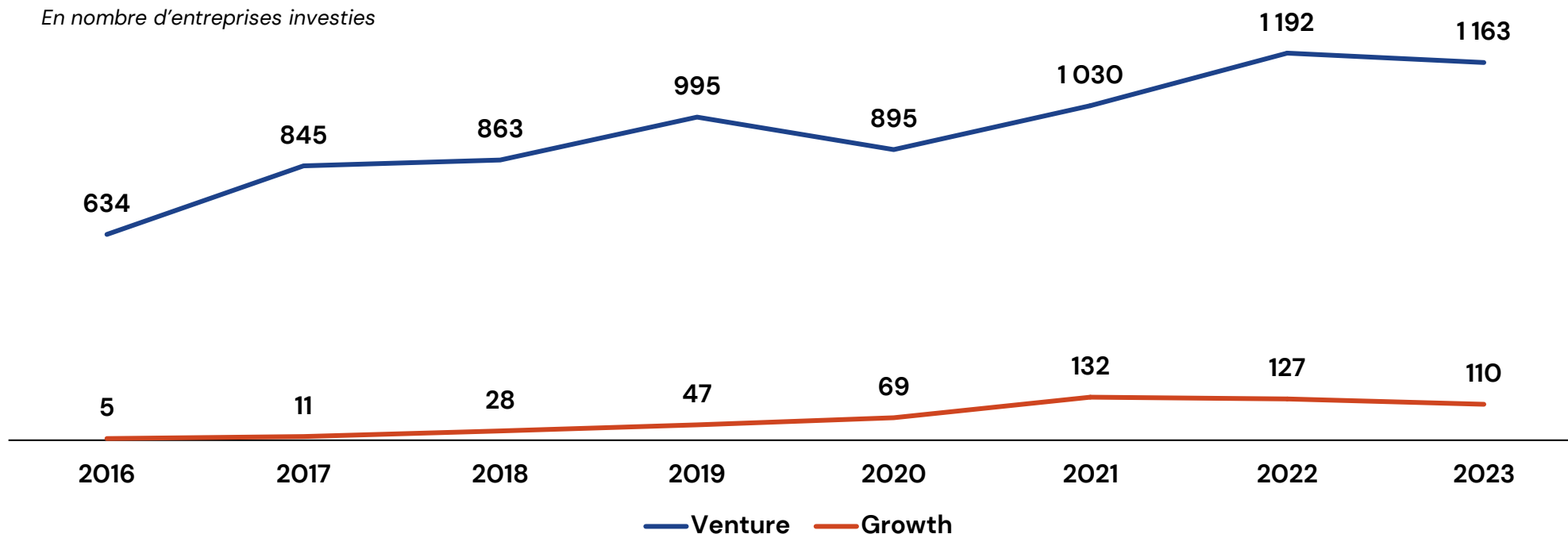
Les montants investis en *venture* et en *growth* ont diminué de 29% entre 2022 et 2023. Le segment du *growth* enregistre le recul le plus important (-38%).



Évolution des investissements des fonds de *venture & growth*

Le nombre d'opérations réalisées diminue entre 2022 et 2023, à la fois en *venture* (-2%) et en *growth* (-13%). Les transactions en volume demeurent toutefois à un haut niveau historique.

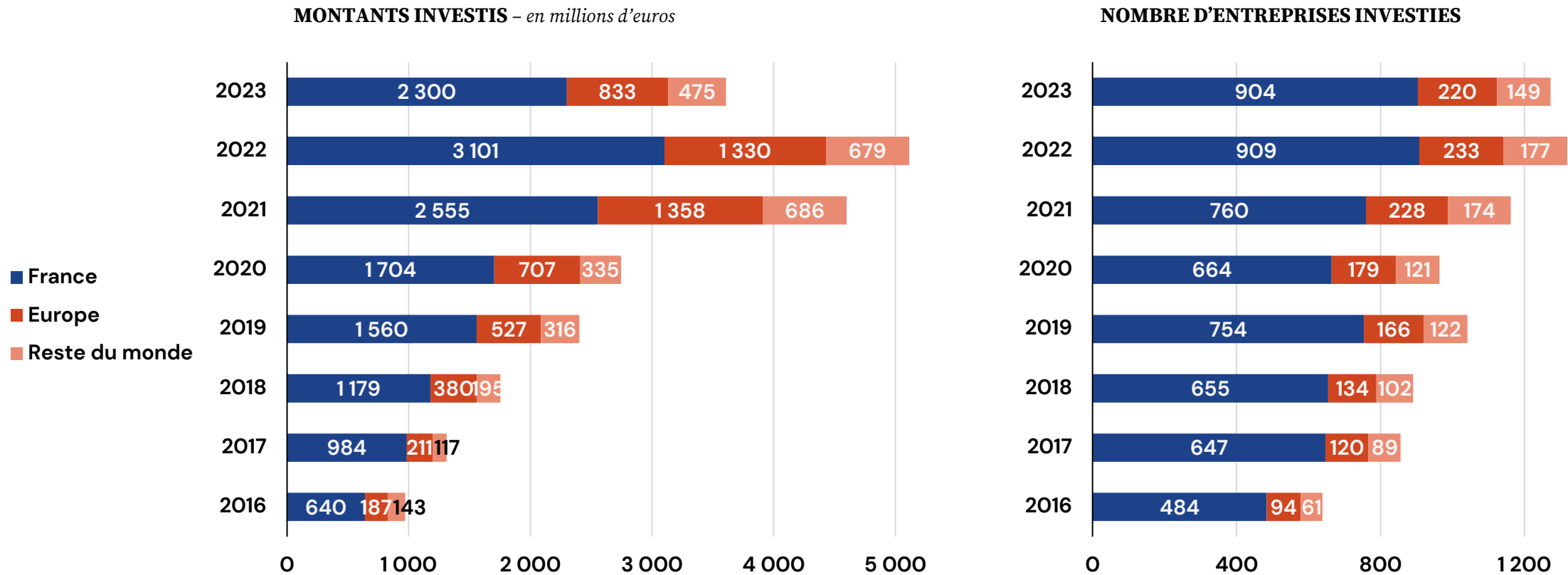
En nombre d'entreprises investies



Évolution des investissements par zone géographique

(*Venture & Growth* confondus)

La part des investissements dans des start-up françaises est en ligne avec la moyenne historique, en nombre comme en montants (71% des entreprises accompagnées pour 64% des montants investis).

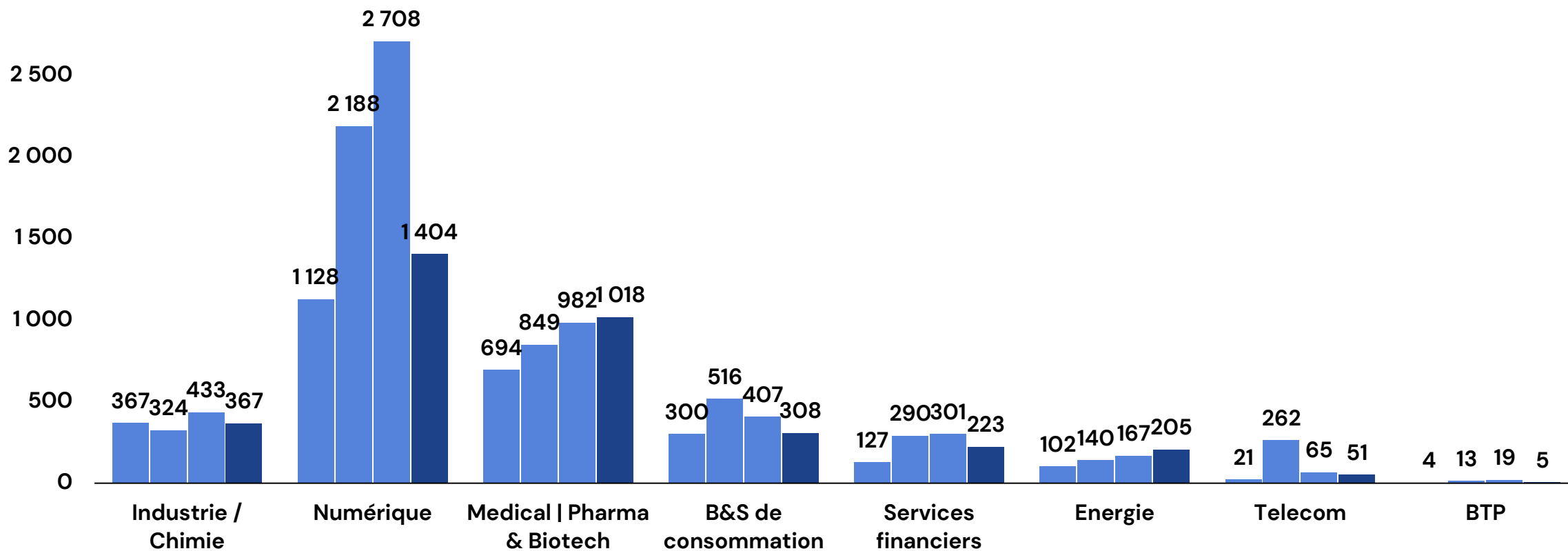




Évolution des investissements par secteurs (*Venture & Growth* confondus) (En montants – M€)

2020 2021 2022 2023

Montants investis – en millions d'euros

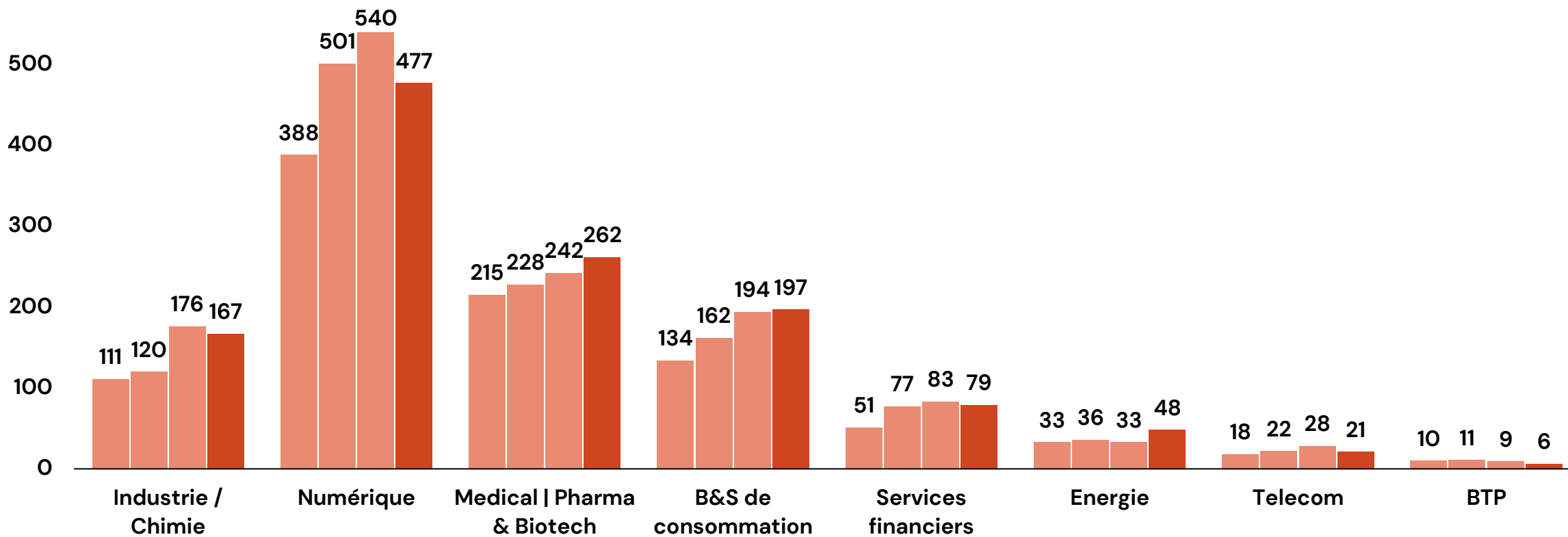




Évolution des investissements par secteurs (*Venture & Growth* confondus) (En nombre d'entreprises)

2020 2021 2022 2023

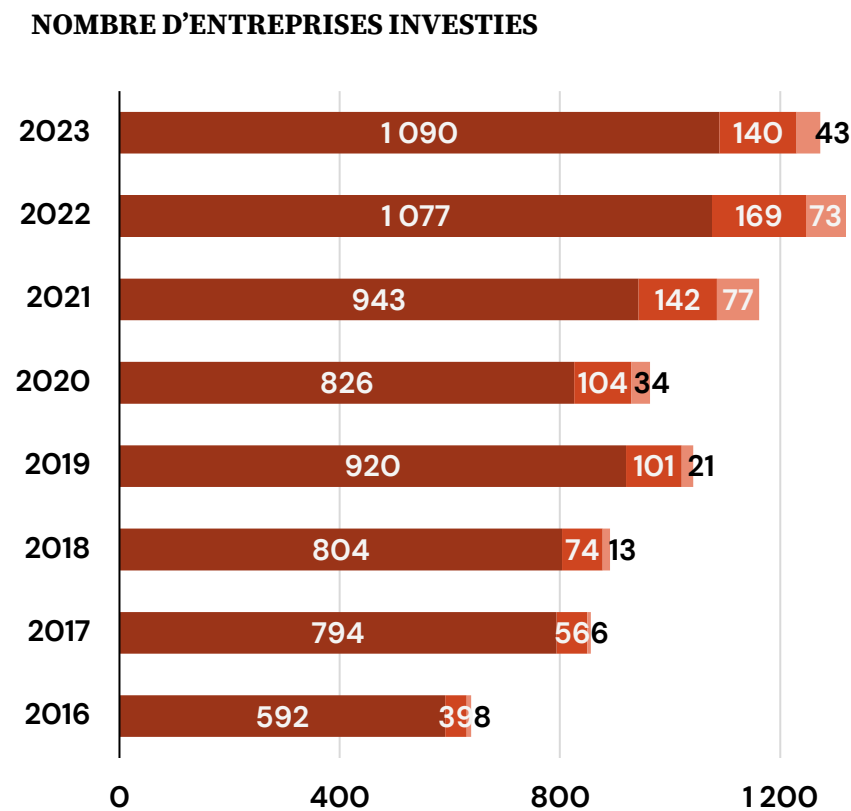
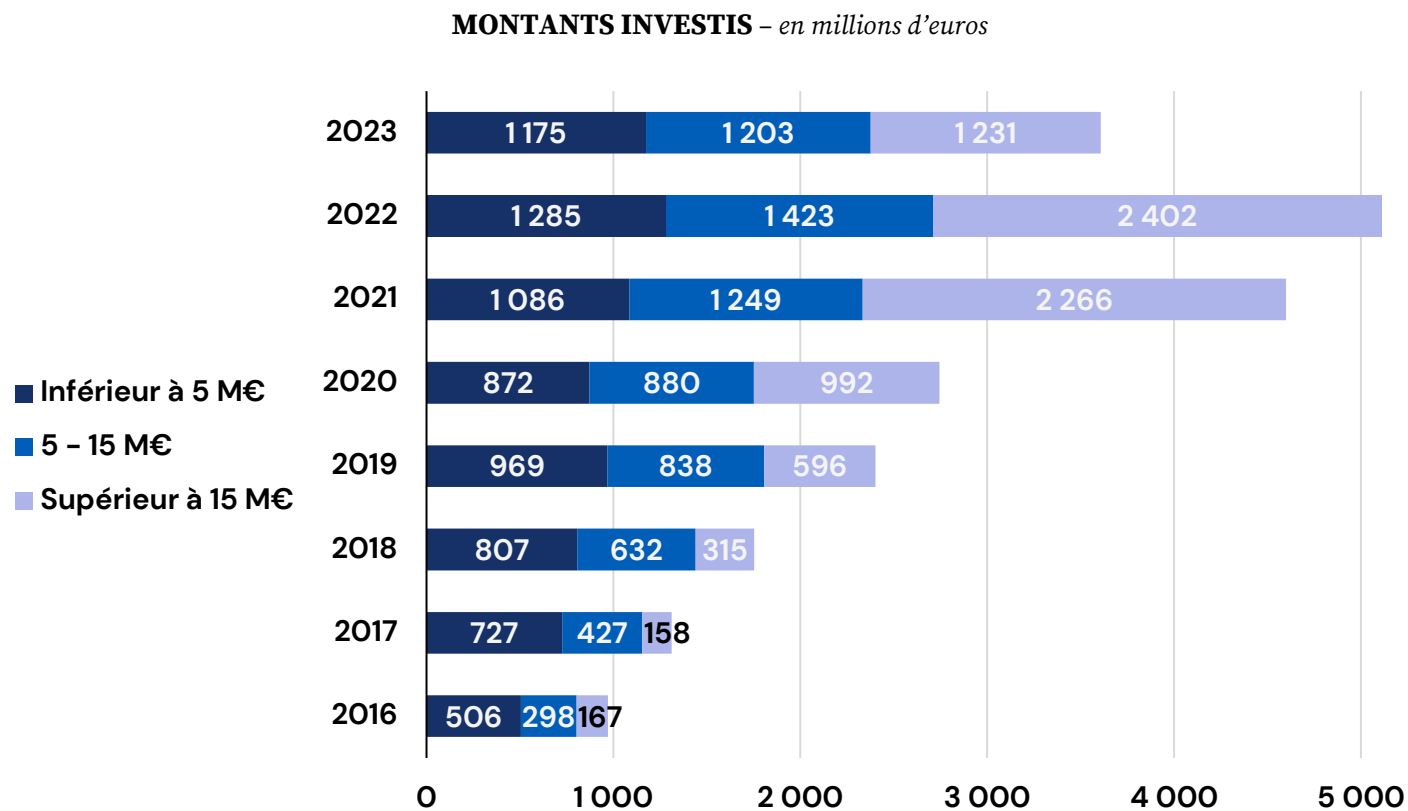
En nombre d'entreprises investies





Évolution des investissements par taille (*Venture & Growth* confondus)

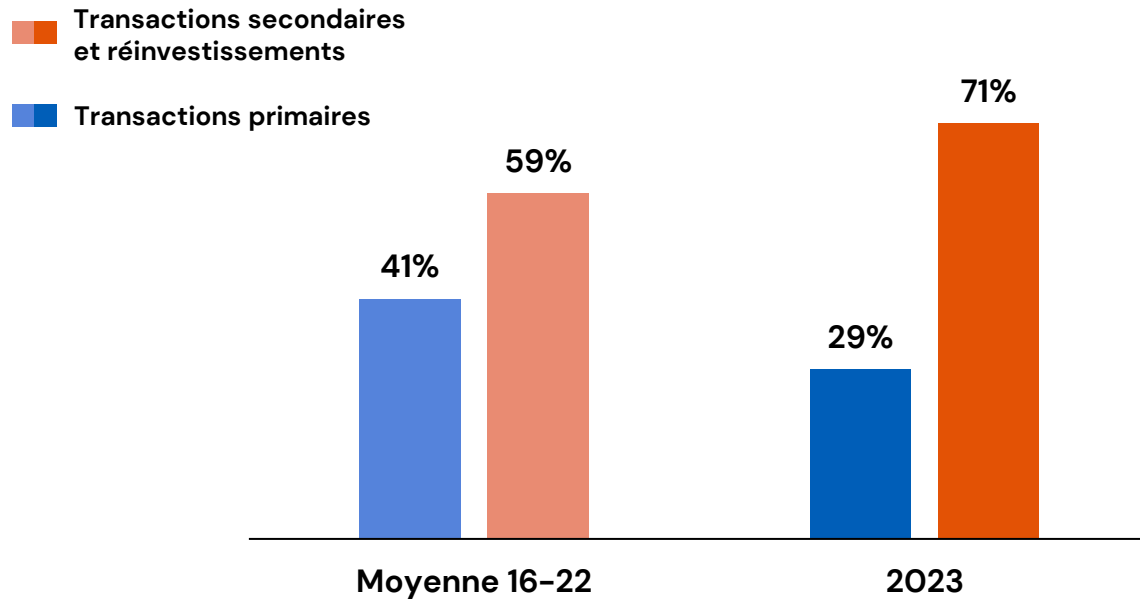
Les investissements sont en recul en montants sur les tickets de toute taille. La baisse est plus marquée sur les gros tickets, à la fois en montants et en nombre (*respectivement -49% et -41% vs. 2022 sur les tickets supérieurs à 15 M€*).



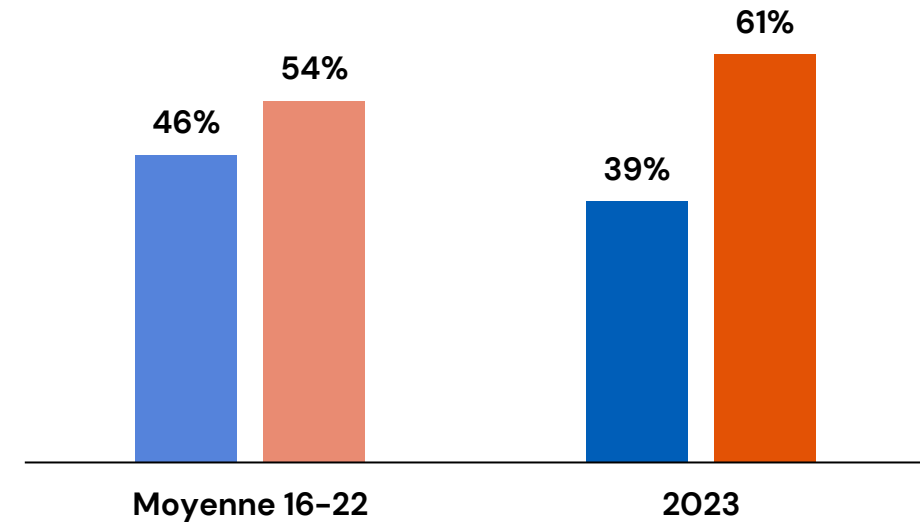
Évolution de la part des transactions primaires (*Venture & Growth* confondus)

La part des transactions secondaires et réinvestissements augmente fortement en 2023, particulièrement sur les montants investis.

Répartition des montants investis



Répartition du nombre d'entreprises accompagnées





Croissance & création d'emplois

à fin 2022





À RETENIR

189 sociétés de gestion sont actives sur le segment du *venture & growth*, parmi les 440 adhérents de France Invest. Ces structures sont très diversifiées et interviennent sur des secteurs différents (industrie 4.0, deeptech, AI, biotech, etc.) et à tous les stades de développement des start-up (de l'amorçage au *growth*)

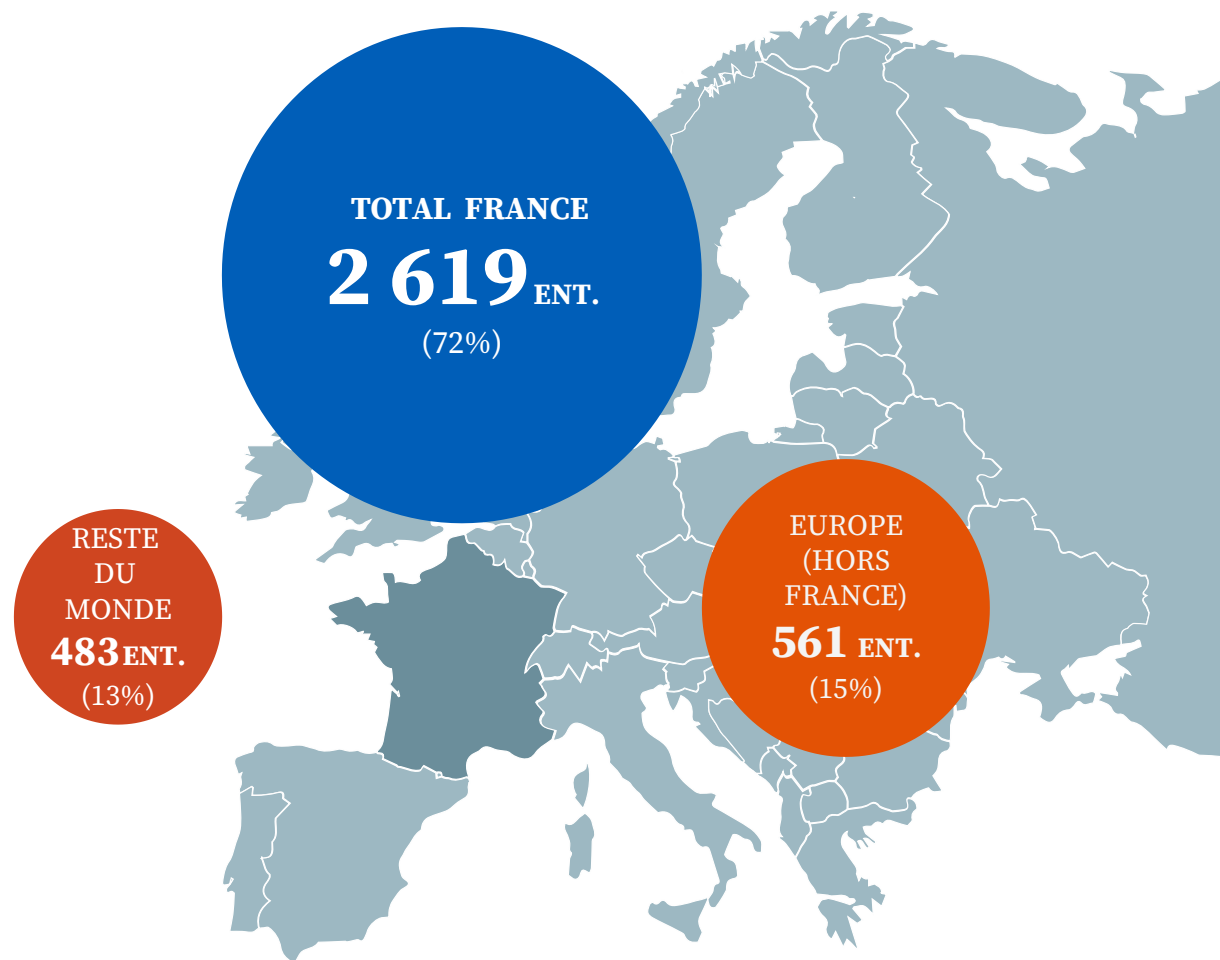
- À fin 2022, **3 663 start-up, PME innovantes de croissance et licornes accompagnées** par des acteurs français du *venture* et du *growth*, **dont 2 619 françaises qui emploient près de 122 000 personnes** ;
- Ces entreprises sont réparties sur l'ensemble du territoire français avec une concentration en Île-de-France (43% des 2 619 start-up françaises) ;
- **Plus de 13 000 emplois créés en 2022* dans les start-up françaises accompagnées** (+21% sur un an vs. +6,9% pour les entreprises accompagnées par le capital-investissement français et +1,8% pour l'emploi dans le secteur marchand français).

* Sur un échantillon de 1 265 entreprises françaises analysées



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES EN VENTURE & GROWTH

Chiffres à
fin 2022



**3 663 start-up
accompagnées par des
fonds de
Venture & Growth**

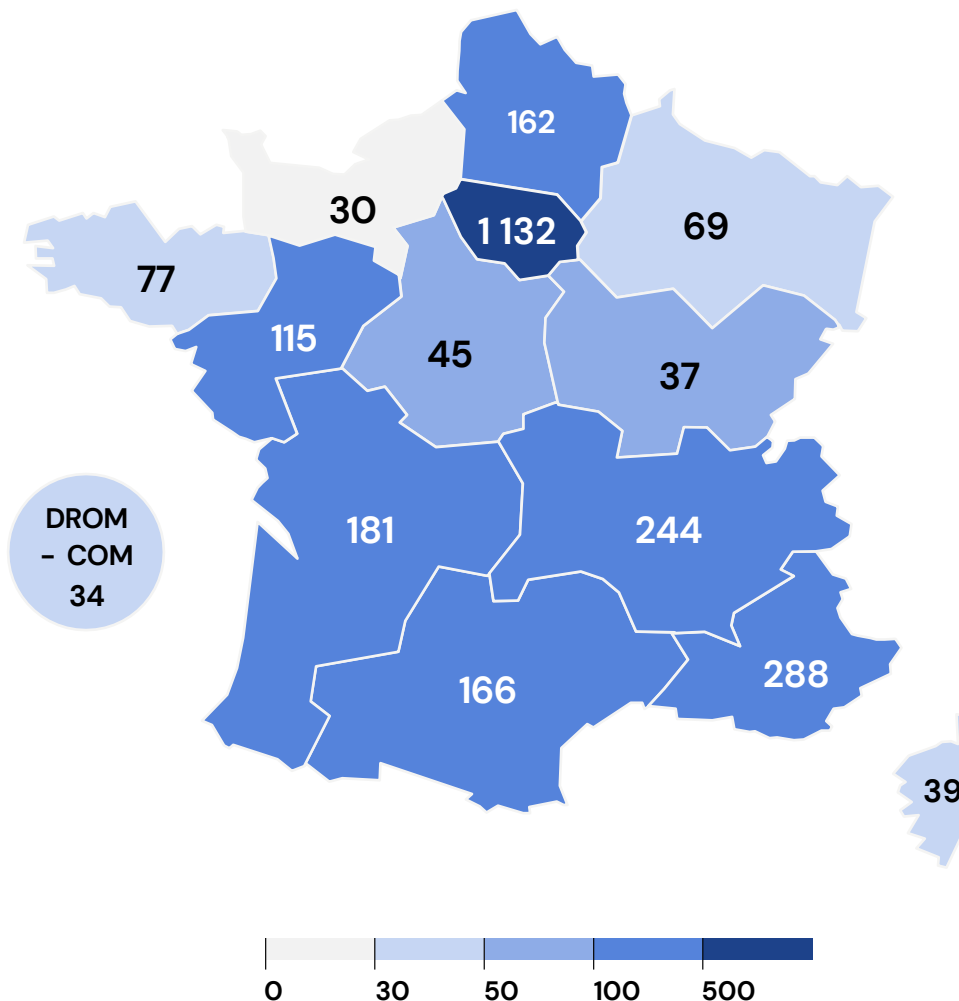
* Chaque entreprise est affectée au pays de son siège social.



RÉPARTITION RÉGIONALE DES ENTREPRISES FRANÇAISES ACCOMPAGNÉES EN VENTURE & GROWTH

Chiffres à
fin 2022

2 619 start-up
accompagnées par des
fonds de
Venture & Growth
en France



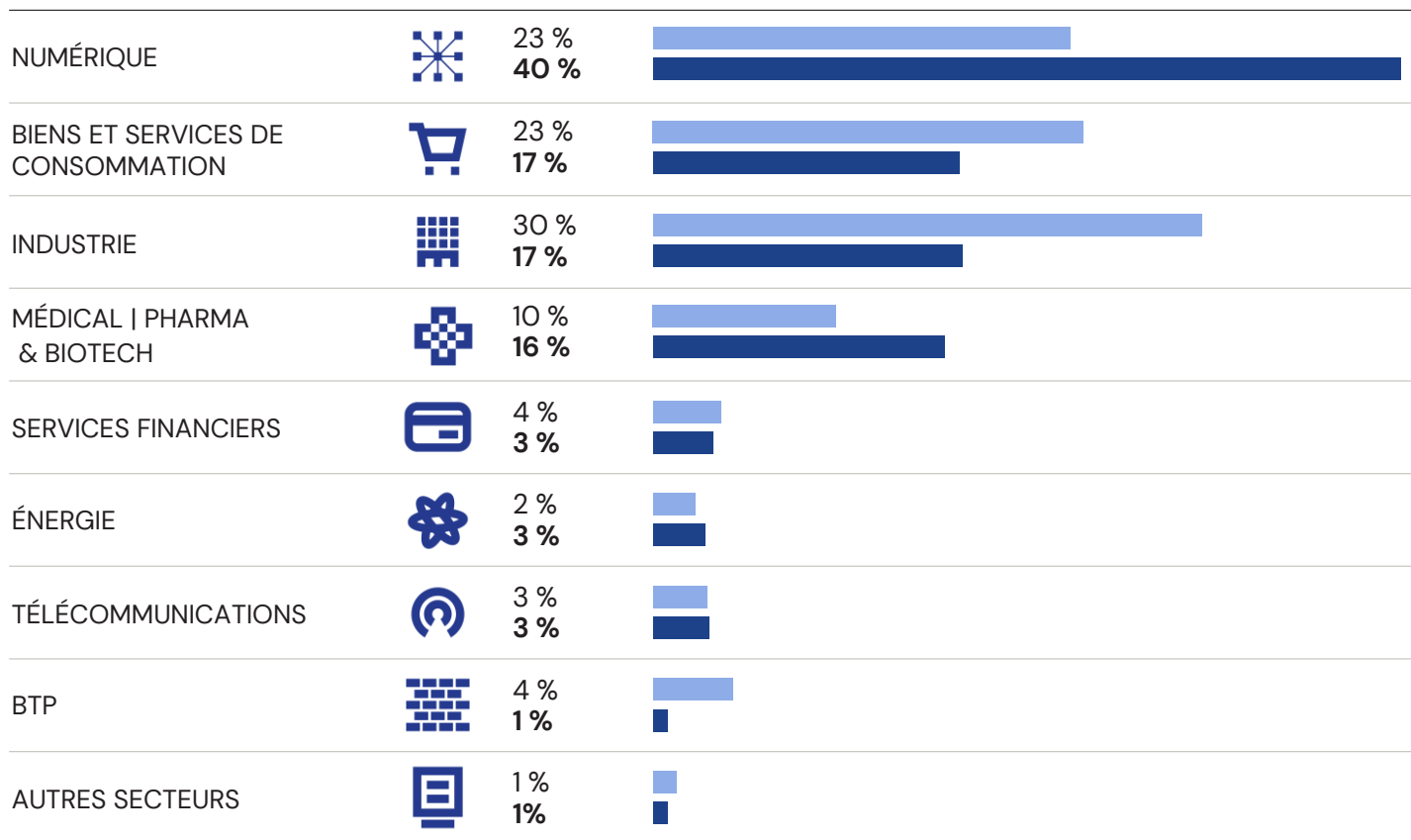
121 895
collaborateurs

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 2022

 Total capital-investissement français
 Venture & Growth

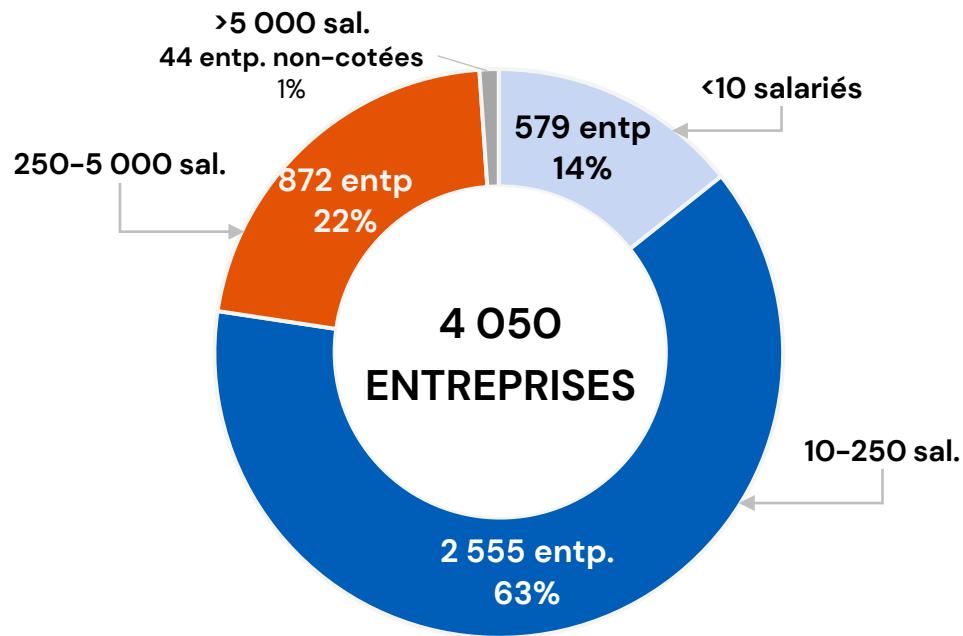


RÉPARTITION PAR TAILLE DES ENTREPRISES FRANÇAISES ACCOMPAGNÉES

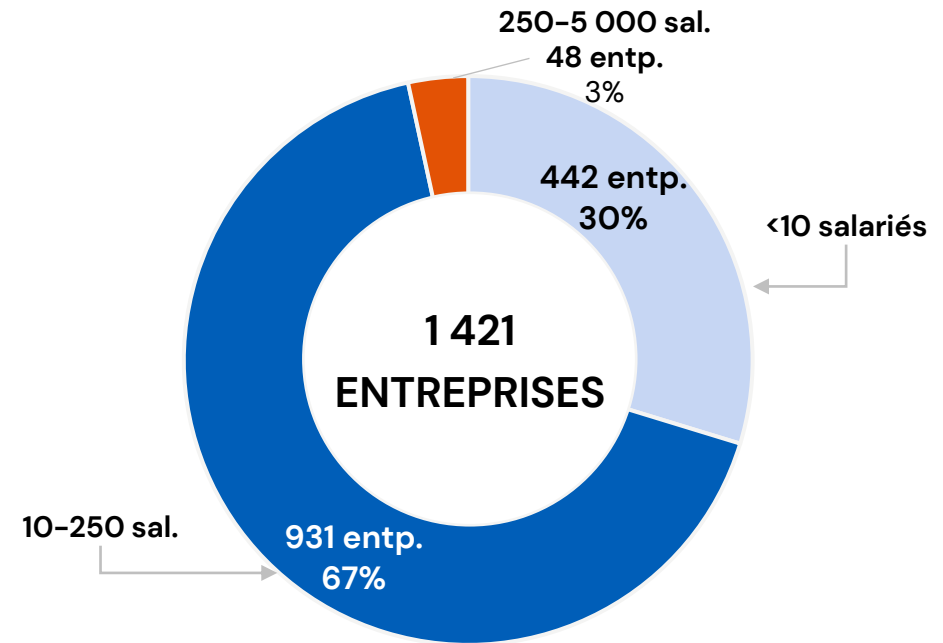
Les portefeuilles des fonds de *venture* et *growth* sont constitués quasi-exclusivement d'entreprises de moins de 250 salariés.

Chiffres à
fin 2022

CAPITAL-INVESTISSEMENT FRANÇAIS *



VENTURE & GROWTH **



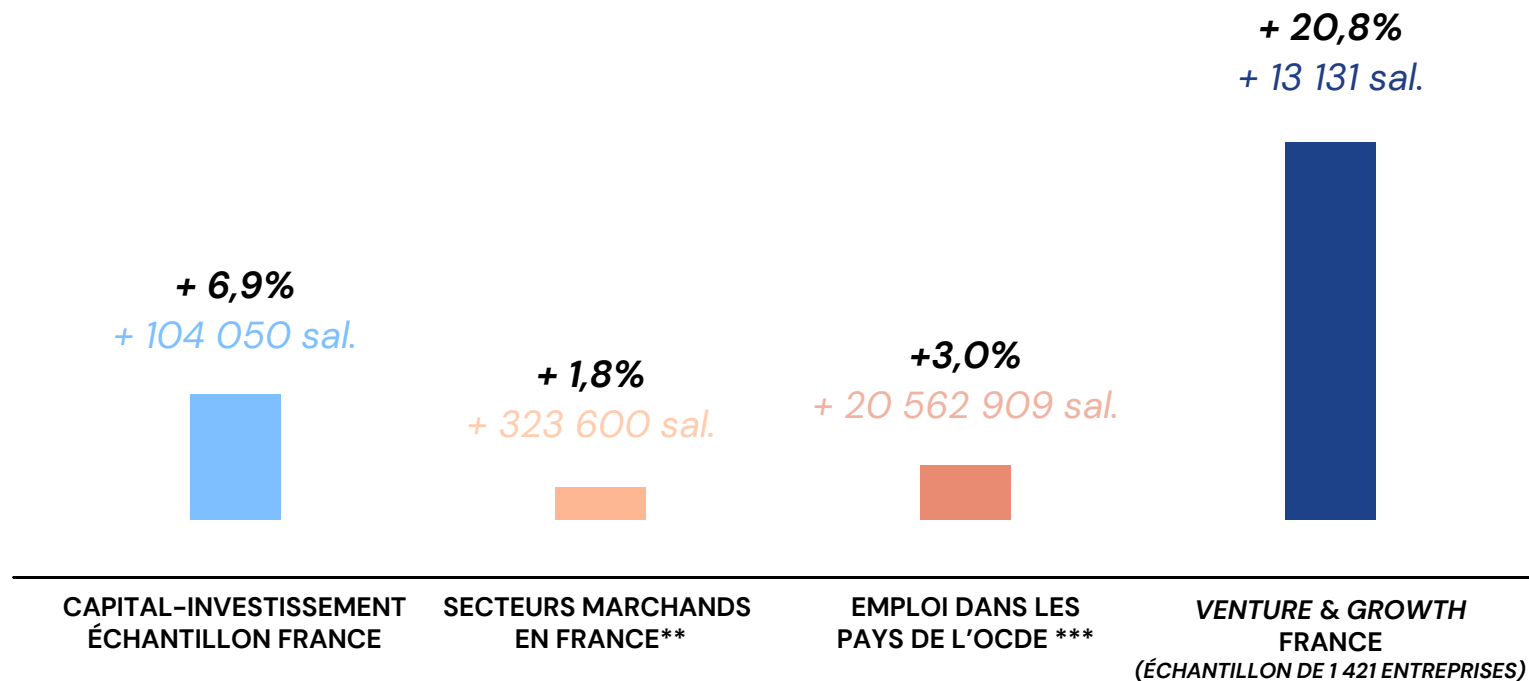
* Échantillon de 3 800 entreprises analysées sur un total de 7 601 entreprises françaises accompagnées par le capital-investissement français.

** Échantillon de 1 421 entreprises analysées sur un total de 2 619 entreprises françaises accompagnées par des fonds de Venture & Growth.



CROISSANCE DE L'EMPLOI EN 2022

En 2022, l'échantillon des entreprises accompagnées par le *Venture* et le *Growth* a vu ses effectifs augmenter de 20,8% soit 13 131 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 labélisés par [l'initiative Tibi](#), et sur les informations disponibles publiquement.



Levées de capitaux

- ✓ Les levées de capitaux sont prises 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 2 619 entreprises françaises, nous analysons un échantillon de 1 421 entreprises aux données complètes dans cette étude.

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 440 membres actifs et 200 membres associés au 31/12/2023. 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)

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

Julie Dubernet – Économiste (j.dubernet@franceinvest.eu)

Alice Nivet – Chargée des études économiques et statistiques (a.nivet@franceinvest.eu)

Lucas Rouhaud – Chargé des études économiques et statistiques (l.rouhaud@franceinvest.eu)

