



L'ANNÉE DES JETONS

FINTECH OUTLOOK
9 PREMIERS MOIS DE L'ANNÉE 2025

Octobre 2025 – Romain Liquard

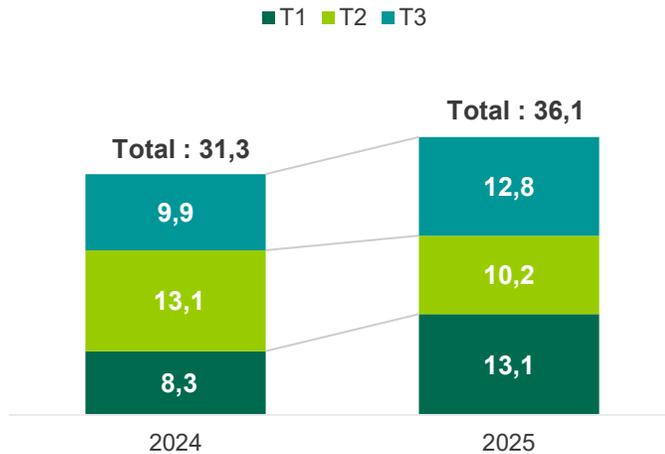
AGIR CHAQUE JOUR DANS VOTRE INTÉRÊT
ET CELUI DE LA SOCIÉTÉ



DES LEVÉES DE FONDS MARQUÉES PAR MOINS DE DEALS MAIS PLUS D'ARGENT

LE MARCHÉ REPART CLAIREMENT À LA HAUSSE AVEC 36 MILLIARDS DE DOLLARS LEVÉS. LE TROISIÈME TRIMESTRE CLÔTURE EN TRÈS FORTE ACCÉLÉRATION (+29%). L'APPÉTIT DES INVESTISSEURS DANS LA FINTECH SE CONFIRME

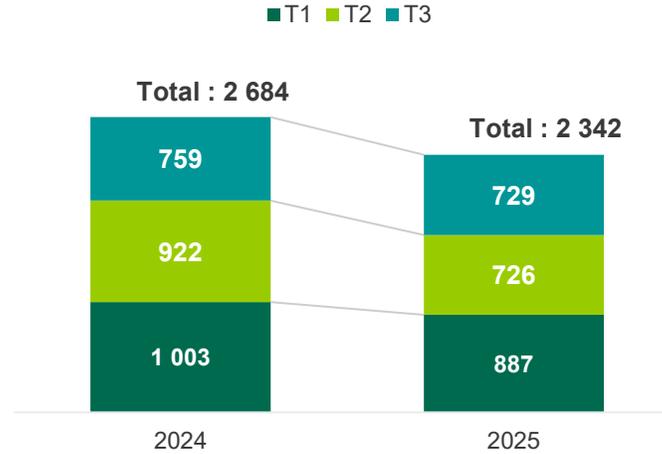
Montants levés (milliards \$)
Évolution trimestrielle comparée 2024 / 2025



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

Progression notable des montants levés par rapport à l'année dernière passant de 31,3 à 36,1 milliards de dollars (+15,3%). Une dynamique principalement soutenue par une forte accélération au T3 qui enregistre une hausse de 29,3% pour atteindre les 12,8 milliards de dollars. **Le marché des levées de fonds est clairement reparti à la hausse cette année avec une croissance à deux chiffres témoignant d'un regain de confiance des investisseurs dans l'écosystème entrepreneurial de la fintech mondiale.**

Nombre d'opérations
Évolution trimestrielle comparée 2024 / 2025

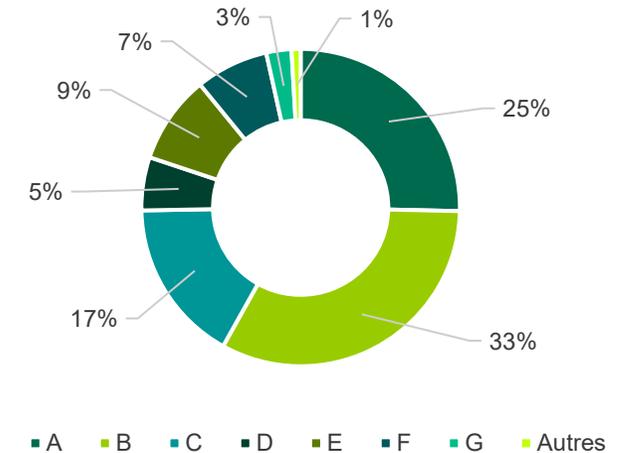


Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook, fonds levés hors amorçage / business angels

Recul de 9,4% pour le nombre de transactions avec 2 342 opérations recensées sur les neufs premiers mois de l'année contre 2 684 sur la même période en 2024. **La baisse est davantage marquée en Europe (-35%) qu'aux États-Unis (-21%).**

Cette contraction conjuguée à la hausse des montants levés traduit une stratégie de sélectivité accrue de la part des investisseurs.

Répartition par série des montants levés sur les neuf premiers mois de l'année 2025



Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook, fonds levés hors amorçage / business angels.
Panel de 606 opérations pour un total levé de 21,5Md\$

Concentration marquée des levées sur les neuf premiers mois de 2025 sur les phases de développement. Les séries A, B et C représentent à elles seules 75% de l'ensemble des séries documentées. **Cette répartition confirme l'appétit des investisseurs pour les entreprises en phase de croissance**, en capacité de démontrer un modèle économique désormais éprouvé, **aussi tourné vers l'international en matière de stratégie.**

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE, 1 DOLLAR LEVÉ SUR 4 FINANCE L'ÉCOSYSTÈME DES ACTIFS NUMÉRIQUES

AU SEIN DE L'UNIVERS FINTECH, LA VERTICALE CRYPTO / BLOCKCHAIN CAPTE DÉSORMAIS 26% DES CAPITAUX INVESTIS, SON PLUS HAUT NIVEAU HISTORIQUE

Le secteur Crypto / Blockchain connaît en 2025 sa plus forte représentation en montants investis dans les levées de fonds en capital-risque irrigant la sphère des fintech.

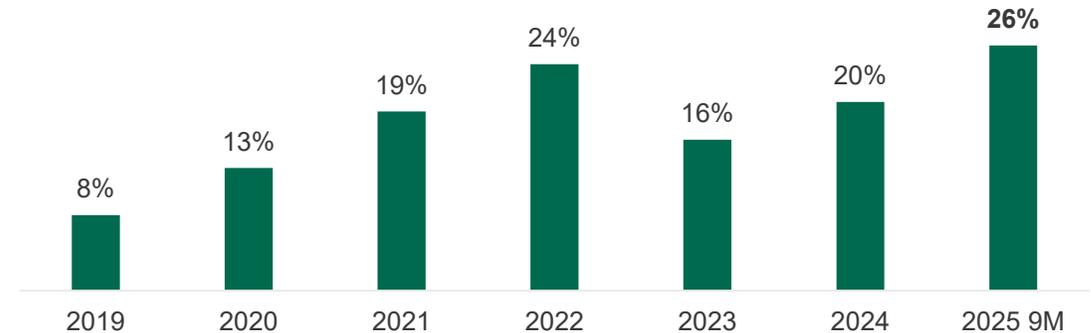
Sur les 9 premiers mois de l'année, ce segment capte 26% des capitaux investis au niveau mondial, soit son niveau le plus élevé observé depuis 2019. Cette performance dépasse même le précédent pic de 2022 (24%), année pourtant marquée par des volumes d'investissement exceptionnels avoisinant les 20 milliards de dollars.

Côté transactions, la part de l'industrie des crypto-actifs dans l'ensemble des deals VC atteint 32% à fin septembre, confirmant la tendance haussière observée depuis 2023. Cette concentration témoigne d'un **regain d'intérêt structurel des investisseurs pour cet écosystème** après une année 2022 traumatisante marquée par une série de crises (effondrement du stablecoin algorithmique Terra Luna, faillite de la plateforme d'échanges FTX...).

Au-delà des volumes, l'évolution du ticket médian sur ce segment des actifs numériques témoigne également de cette bascule dans l'attitude des investisseurs. Après s'être stabilisé autour de 3 millions de dollars entre 2019 et 2020, le montant médian des transactions a connu un cycle haussier entre 2020 et 2022, atteignant un sommet à 6 millions de dollars en 2022, avant de se normaliser à 5 millions de dollars durant la phase de consolidation 2023-2024 *post-crise*. **L'année 2025 marque donc une rupture significative avec un ticket médian qui bondit à 7,3 millions de dollars, soit une progression de 45% par rapport à 2024, un niveau également historiquement élevé.**

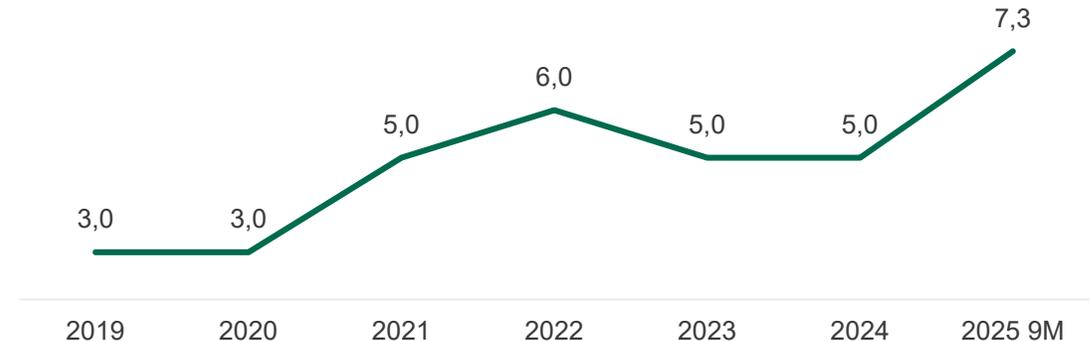
Concernant les séries (traitées hors levées de Binance et Kraken), les investisseurs privilégient très largement les séries A et B. Ces tours de table concentrent 82% des capitaux levés dans l'univers Crypto / Blockchain depuis le début de l'année, démontrant que les VCs restent prudents sur les méga-tours de **Late Stage** qui avaient caractérisé la période faste de 2021-2022.

Part des levées Crypto / Blockchain dans le total des investissements VC



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

Montant médian des transactions – Secteur Crypto / Blockchain (millions \$)



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

RETOUR DES INTRODUCTIONS EN BOURSE

REPRISE NOTABLE DES MONTANTS LEVÉS

2025 confirme le retour de l'appétit des investisseurs pour les fintech cotées, avec une préférence marquée pour les leaders sectoriels capables de lever des montants significatifs à des prix attractifs.

Avec 42 deals observés depuis le début de l'année contre 38 sur l'ensemble de 2024, le nombre d'opérations reste modéré – loin des 121 IPO de 2021 qui avaient permis de lever 30 milliards de dollars.

Mais, c'est sur les montants que la dynamique s'inverse. Avec 9,5 milliards de dollars levés en bourse sur les dix premiers mois, 2025 s'impose déjà comme la meilleure année pour les fintech depuis 2021, dépassant largement les trois années précédentes qui, cumulées, atteignaient les 7 milliards de dollars.

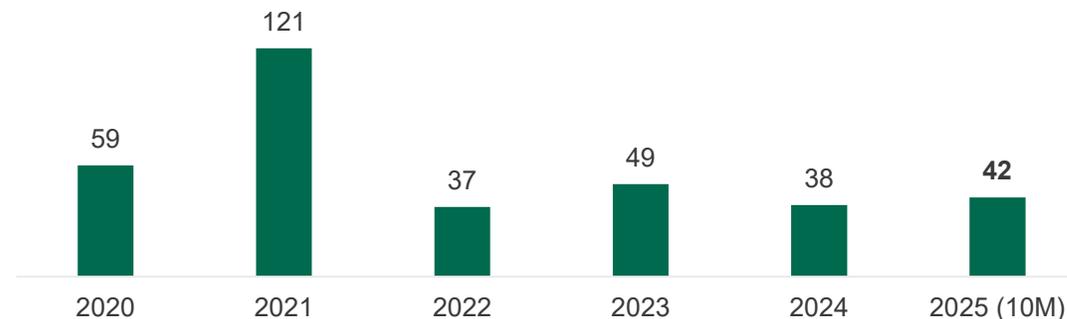
Les valorisations atteignent des niveaux attractifs pour les VCs en quête de liquidité pour leurs lignes d'investissement. Les médianes pré-monnaie et post-monnaie s'affichent respectivement à 646,5 (x3,4 par rapport à 2024) et 487,3 (x2,2 par rapport à 2024) millions de dollars. Même si la prudence reste toujours de mise en matière de valorisation, la dynamique haussière est spectaculaire.

Le marché des IPO demeure néanmoins sélectif. Sa préférence va à des acteurs matures, se développant sur des segments porteurs comme les actifs numériques, les paiements ou encore le trading de nouvelle génération.

Les opérations se concentrent sur les grandes places boursières américaines, NYSE et Nasdaq, renvoyant l'Europe à ses vieux démons, incapables d'offrir une liquidité de sortie aux investisseurs privés comme l'atteste le choix du champion suédois du Buy Now Pay Layer, Klarna, pour la cloche américaine.

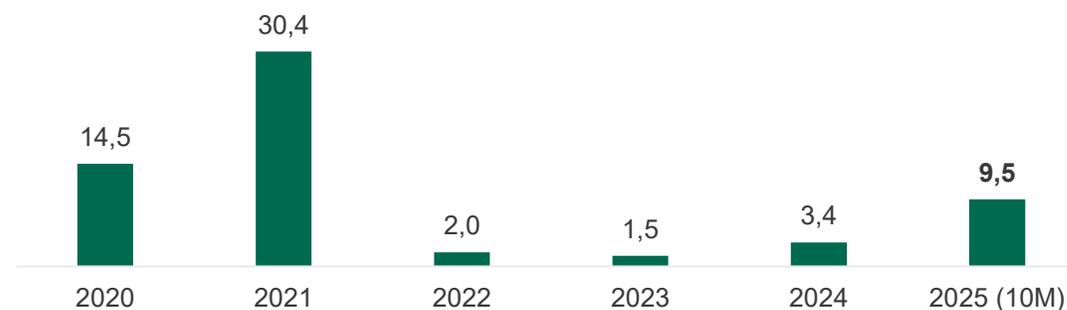
La dynamique des IPO est globalement portée cette année par quelques méga-deals comme Klarna, Bullish, Circle, Chime ou encore Figure. Les 10 plus importantes introductions de l'année représentent 79% du total levé en bourse.

Nombre d'opérations d'introduction en bourse dans l'univers des fintech



Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook, fonds levés hors amorçage / business angels.
Pour 2025 10M (10 mois), décompte arrêté au 28/10/2025

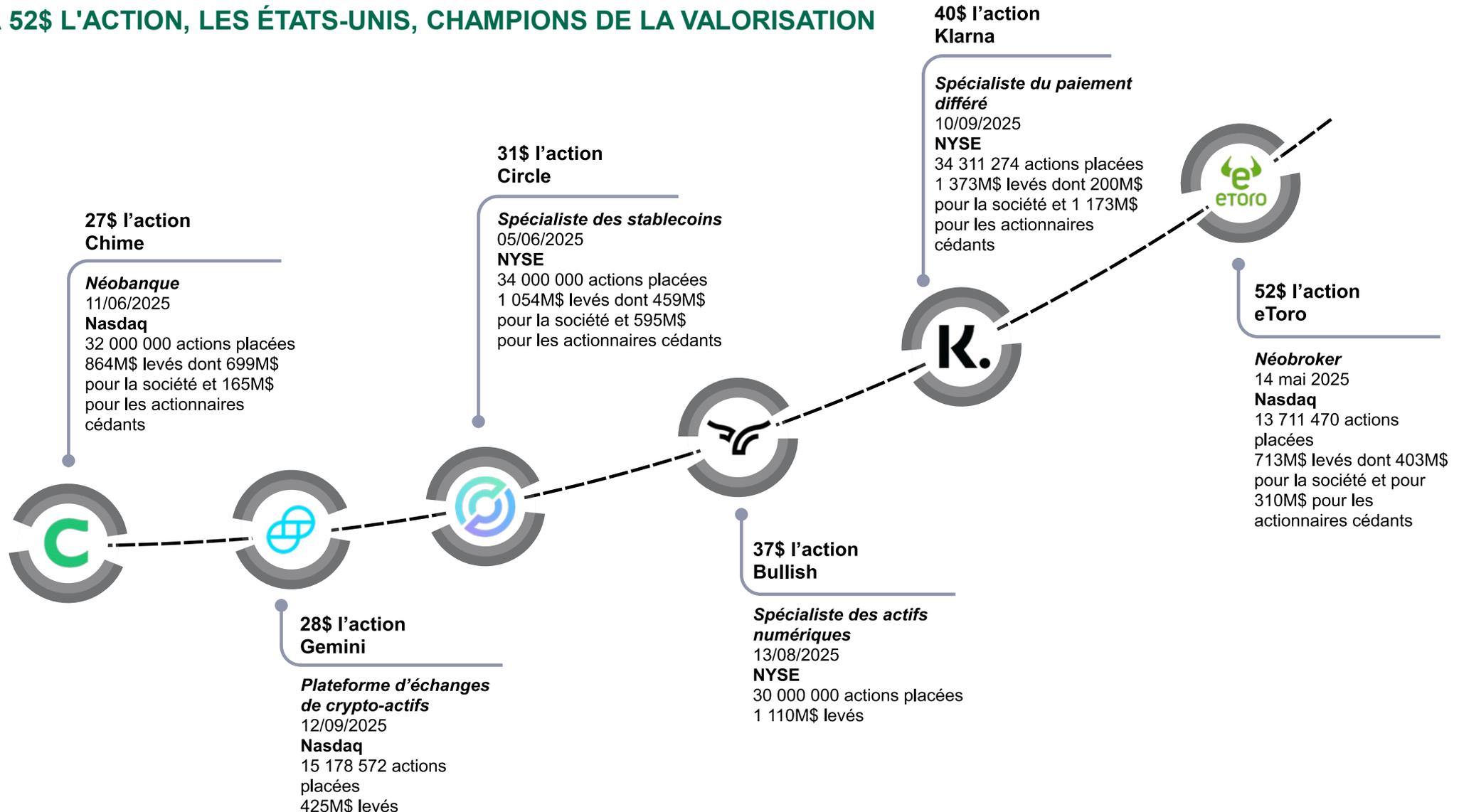
Montants levés par les fintech à leur introduction en bourse (milliards \$)



Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook, fonds levés hors amorçage / business angels.
Pour 2025 10M (10 mois), décompte arrêté au 28/10/2025

PALMARÈS DES INTRODUCTIONS EN BOURSE DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE

DE 27\$ À 52\$ L'ACTION, LES ÉTATS-UNIS, CHAMPIONS DE LA VALORISATION



Sources : Crédit Agricole S.A. / ECO, Pitchbook,

TOP 10 DES LEVÉES DE FOND

MONDE

Rang	Fintech	Verticale	Date Création	Siège social	Date dernière levée de fonds	Série	Taille Levée au 27/10/2025 (M\$)	Post-valorisation (M\$)
1	Binance	Crypto	2017	Îles Caïmans	mars	N/D	2 000	N/D
2	Plaid	Open finance	2012	États-Unis	avril	N/D	575	6 100
3	Ramp	Crypto	2019	États-Unis	août	E2	514	23 714
4	Kraken	Crypto	2011	États-Unis	septembre	N/D	500	15 000
5	Ualá	Néobanque	2016	Argentine	mars	E	366	2 930
6	PS Financial Transactions	Crypto	2018	Royaume-Uni	juillet	B	350	N/D
7	QI Tech	BaaS	2018	Brésil	juillet	B	313	1 000
8	Airwallex	Paiement	2015	États-Unis	mai	F	301	6 200
9	Mercury Technologies	Open finance	2017	États-Unis	mars	C	300	3 500
10	Somnia Blockchain	Infrastructure	2024	Îles Vierges Britanniques	février	N/D	270	N/D

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



MÉTHODOLOGIE

LA RÉDACTION DE NOTRE FINTECH OUTLOOK A ÉTÉ ARRÊTÉE LE 29 OCTOBRE 2025

Pour mesurer les fonds levés à un niveau mondial et observer le monde coté des fintech, nous nous appuyons sur les données des sociétés Pitchbook, Crunchbase, LSEG et S&P Capital IQ Pro.

Nos relevés ont été faits sur la période du 27 au 29 octobre 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, sauf indication spécifique, 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 ou capital-risque).

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 crypto-actifs, 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 / 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 de nos fournisseurs de Market Data.

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 introductions en bourse (IPO) et 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 Etats-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 :** Fabienne Pesty

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.