

3<sup>E</sup> ÉDITION

**ACTIVITÉ 2024  
DES ACTEURS FRANÇAIS  
DU *VENTURE & GROWTH***

Juin 2025



# À propos de cette étude

France Invest publie la 3<sup>ème</sup> édition de son étude sur les segments du *venture* et du *growth* avec l'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 – 2024.

Le *venture* regroupe les activités de financement de startup 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 2024**

**40,4 Md€ levés  
par les fonds de  
*venture & growth*  
pour venir financer la  
tech et la biotech  
dans les années qui  
viennent**

**27,5 Md€ investis  
dans, en moyenne,  
1 056 opérations\*  
par an**

**À fin 2022, les acteurs français du  
*Venture* et du *Growth* accompagnaient  
4 287 startups, PME innovantes et  
licornes.**

\*Opérations d'investissement initial et réinvestissements

## Chiffres clés

**En 2024**

**6,8 Md€ levés  
par les fonds de  
*venture & growth***

+ 34 % par rapport à 2023  
(+ 11 % hors levées « atypiques »)

**5,0 Md€ investis  
dans  
1 354 opérations\***

+ 38 %, en montants, par rapport à 2023

**Dans un contexte complexe,  
les levées et les investissements augmentent en 2024  
en lien avec quelques opérations de grande taille.**

\*Opérations d'investissement initial et réinvestissements

## À retenir (1/2)

**Dans un contexte toujours complexe, le marché reste contrasté malgré un rebond des levées et des investissements, portés par quelques opérations de grande taille.**

**Portées par 2 levées « atypiques », la collecte de capitaux des acteurs français du *venture & growth* rebondit en 2024 mais le nombre de fonds diminue :**

- ▶ 6,8 Md€ ont été levés par les sociétés de gestion (+34 % vs. 2023) dont 18 % concentrés sur la levée de deux fonds « atypiques » (hausse de +11 % sans ces deux levées). Ces levées sont dites atypiques car elles n'ont pas les caractéristiques habituelles d'une levée auprès d'une multitude de souscripteurs tiers et ne sont pas récurrentes ;
- ▶ Par ailleurs, le marché se caractérise par une diminution du nombre de fonds ayant levé des capitaux (105, plus bas niveau observé depuis 2021) et un allongement de la durée des levées\*. Cela témoigne des incertitudes et des difficultés qui existent sur le marché.
- ▶ Les catégories de souscripteurs restent très diversifiées avec un retour des souscriptions des compagnies d'assurance et mutuelles (+ 89 %) et un retrait des personnes physiques / *family office* (- 21 %) en lien avec un contexte politico-économique plus incertain.
- ▶ Enfin, 56 % des capitaux collectés depuis 2016 sont concentrés sur des fonds de taille supérieure à 200 M€ à fin 2024. Ces derniers représentent 11 % des fonds de *venture & growth* levés sur la même période.

\* Temps écoulé entre le 1<sup>er</sup> et le closing final d'un fonds.

## À retenir (2/2)

**Les investissements des fonds de *venture & growth* sont en hausse grâce à une reprise des opérations de grande taille et une progression de la part des réinvestissements :**

- ▶ 5,0 Md€ investis, en progression de 38 % par rapport à 2023, portés par la reprise des investissements supérieurs à 15 M€ (65 opérations en 2024 contre 43 en 2022) ;
- ▶ 1 354 startups et de scaleups accompagnées, un nombre élevé, avec une part importante de réinvestissements et de transactions secondaires (71 % contre 61 % en moyenne entre 2017 et 2023) ;
- ▶ Les investissements dans le secteur du numérique restent prépondérants (532 opérations) suivi du secteur de la santé et des biotechnologies (277 opérations, en progression constante depuis 2021).

**Les cessions restent relativement stables depuis 2022, avec un léger rebond observé en 2024 :**

- ▶ 1,1 Md€ cédés au coût historique (+ 9 % par rapport à 2023) pour **357 opérations** (+ 7 % par rapport à 2023) ;
- ▶ Les cessions vers d'autres fonds de capital-investissement progressent fortement en 2024 alors que les cessions industrielles marquent le pas mais restent des acquéreurs actifs. Ces deux catégories représentent près de 2/3 des cessions au coût historique.



# Levées de capitaux

---

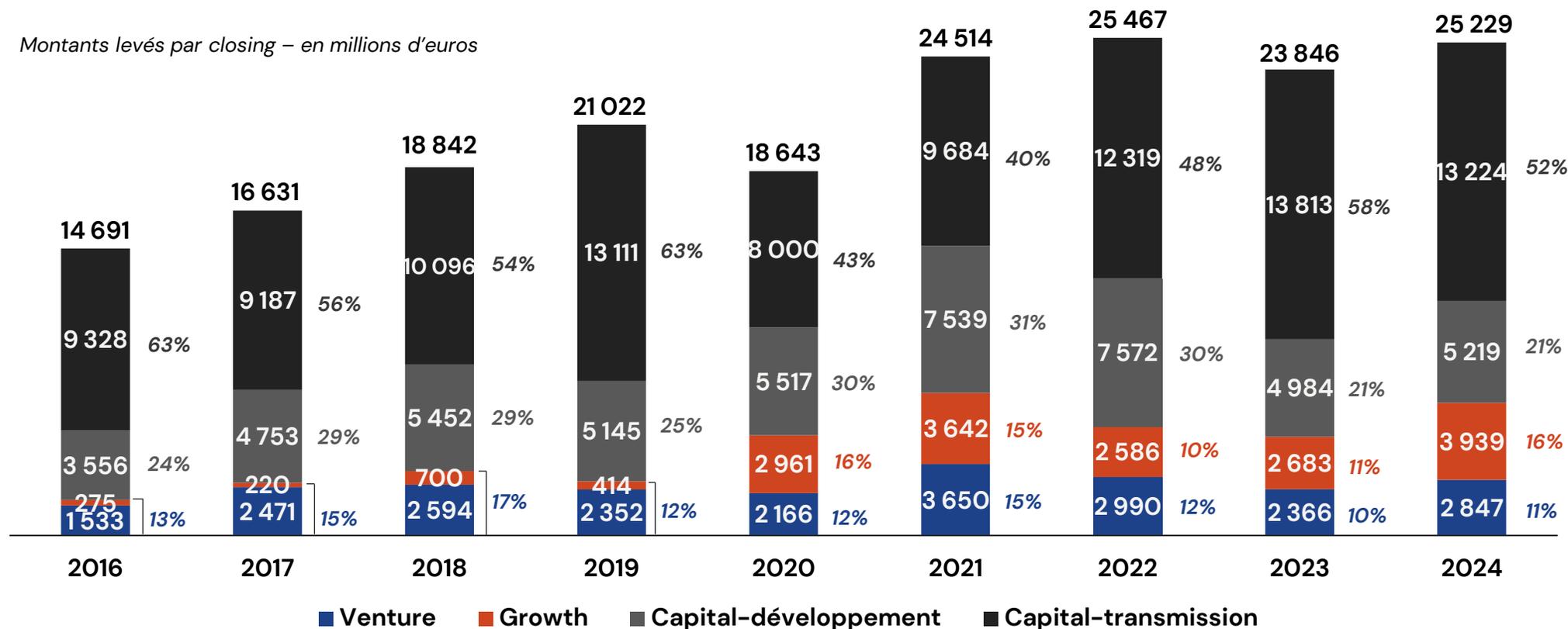




# ÉVOLUTION DES LEVÉES DE CAPITAUX DU CAPITAL-INVESTISSEMENT FRANÇAIS (hors fonds d'infrastructure)

Malgré un contexte complexe, les levées du capital-investissement atteignent un niveau élevé en 2024, proche de celui de l'année 2022. La part des levées de *venture* et de *growth* est en hausse (27 % contre 21 % en 2023).

Montants levés par closing – en millions d'euros

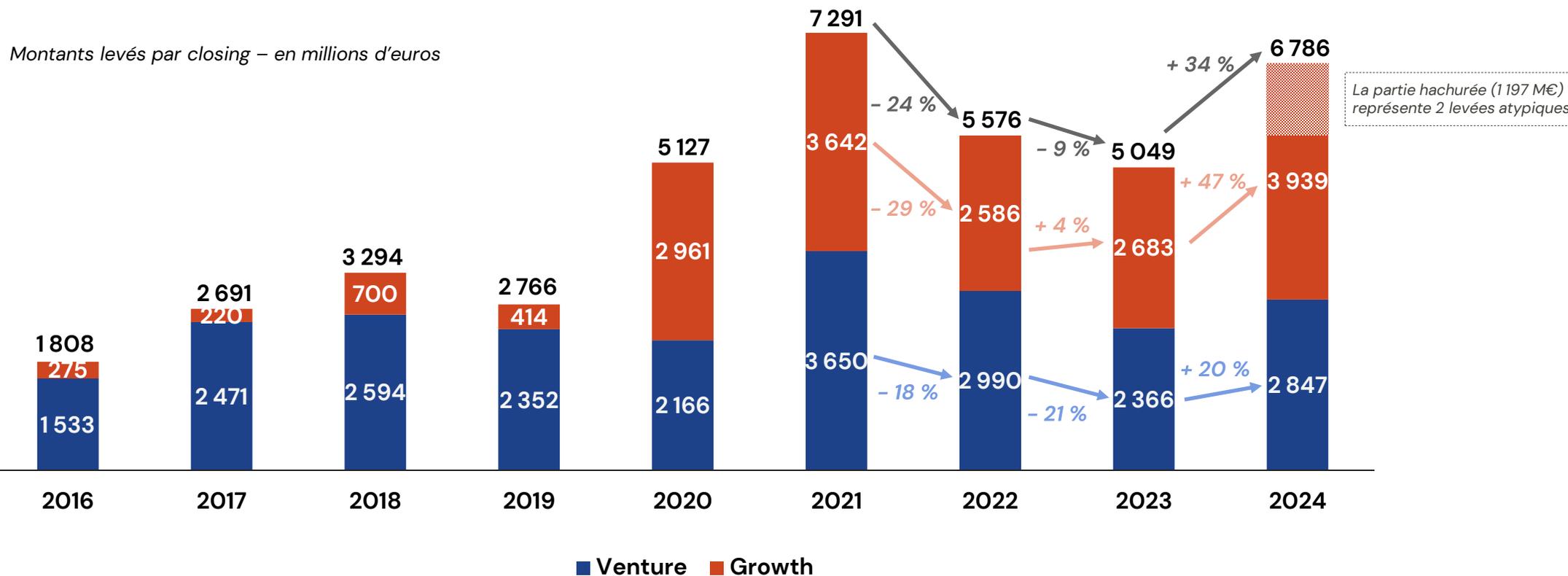


Les levées sont prises en compte closing par closing

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

Portées par deux levées « atypiques\* », les levées de capitaux des fonds de *venture* et de *growth* sont en hausse 2023 (+ 34 % vs. 2022). Sans ces 2 fonds, la collecte de capitaux en 2024 s'établit à 5 589 M€, en hausse de 11 % par rapport à 2023 et reste inférieure au niveau observé en 2021.

\* Ces levées sont dites atypiques car elles n'ont pas les caractéristiques habituelles d'une levée auprès d'une multitude de souscripteurs tiers et ne sont pas récurrentes.



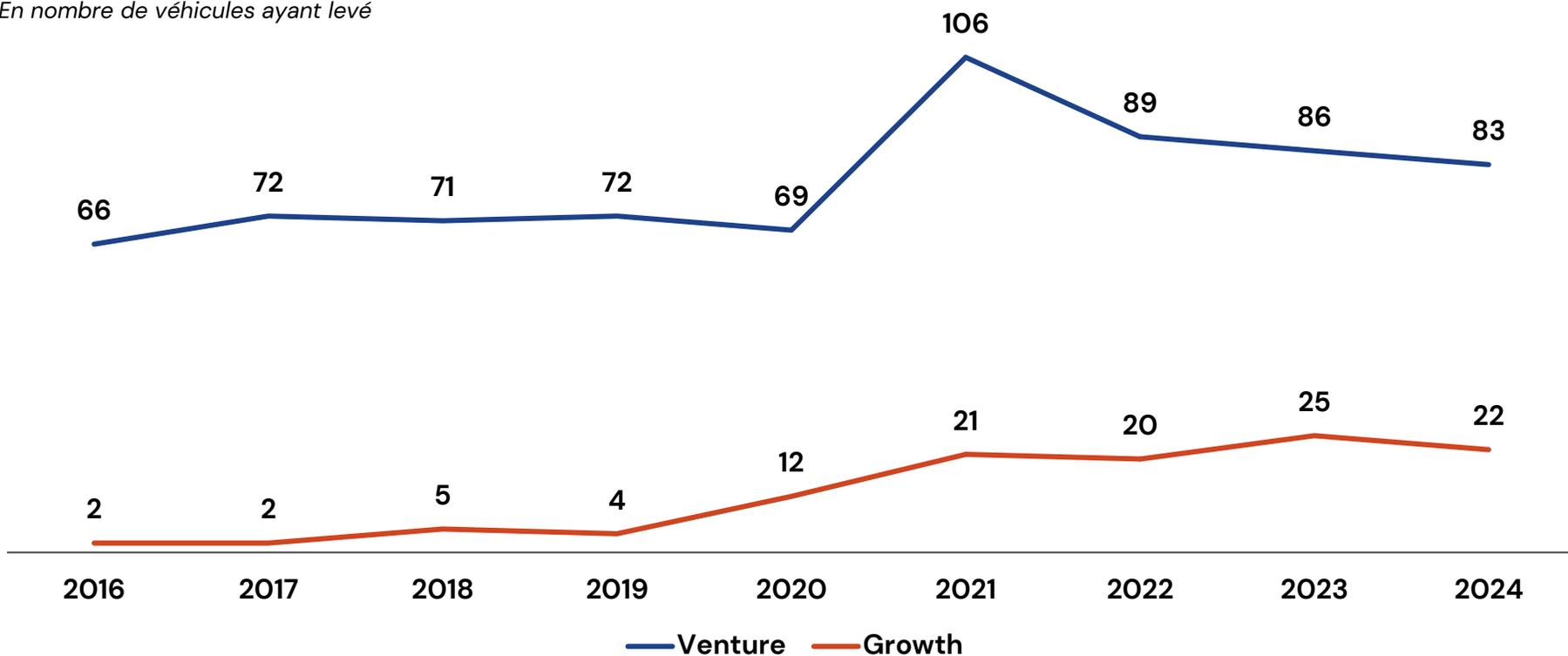
Les fonds labellisés Tibi sont pris en compte. Néanmoins, des différences existent avec la mission Tibi du fait de périmètres distincts, de closing non réalisés et de quelques données manquantes.  
Les levées sont prises en compte closing par closing



## NOMBRE DE VÉHICULES DE VENTURE & GROWTH AYANT LEVÉ DEPUIS 2016

Le nombre de fonds de *venture* et de *growth* ayant levé a légèrement diminué en 2024 (105 vs. 111 en 2023). Bien que ce nombre resté élevé, cette baisse traduit les incertitudes et difficultés qui peuvent exister sur le marché.

En nombre de véhicules ayant levé

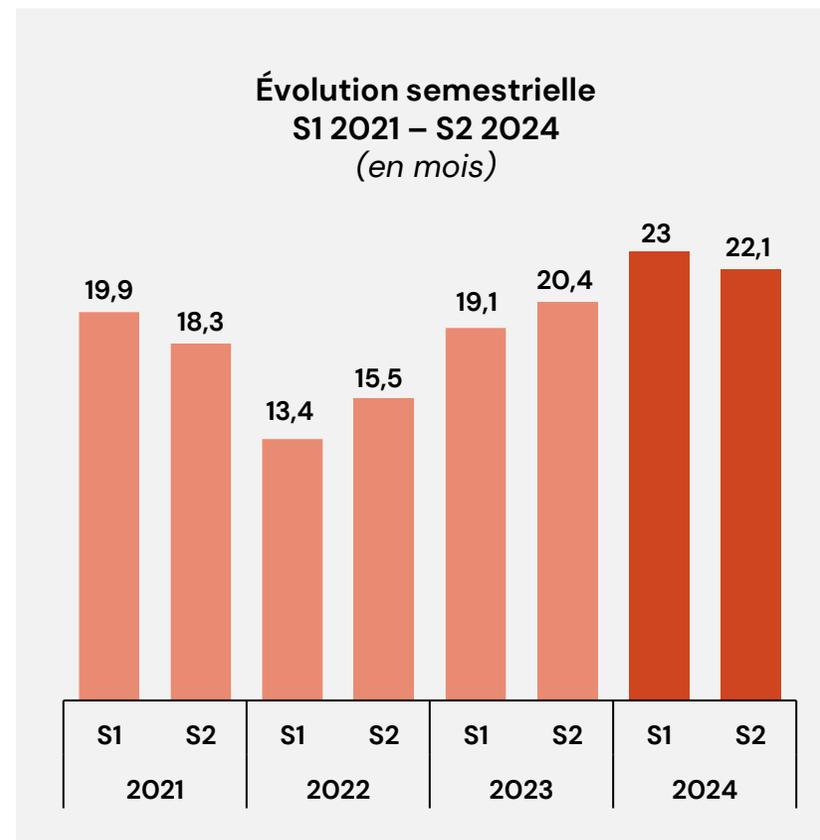
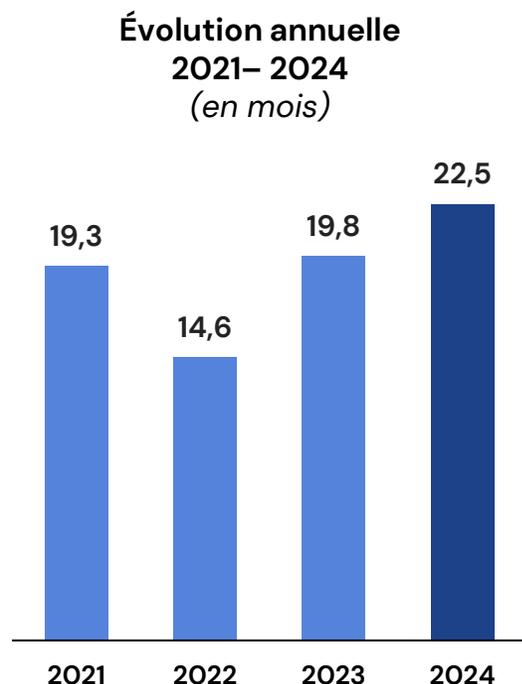


Les levées sont prises en compte closing par closing



# ÉVOLUTION DE LA DURÉE DES LEVÉES DE FOND\*

La durée des levées de fonds (temps écoulé entre le 1<sup>er</sup> et le *closing* final) est en hausse en 2024, en lien avec un environnement plus incertain.



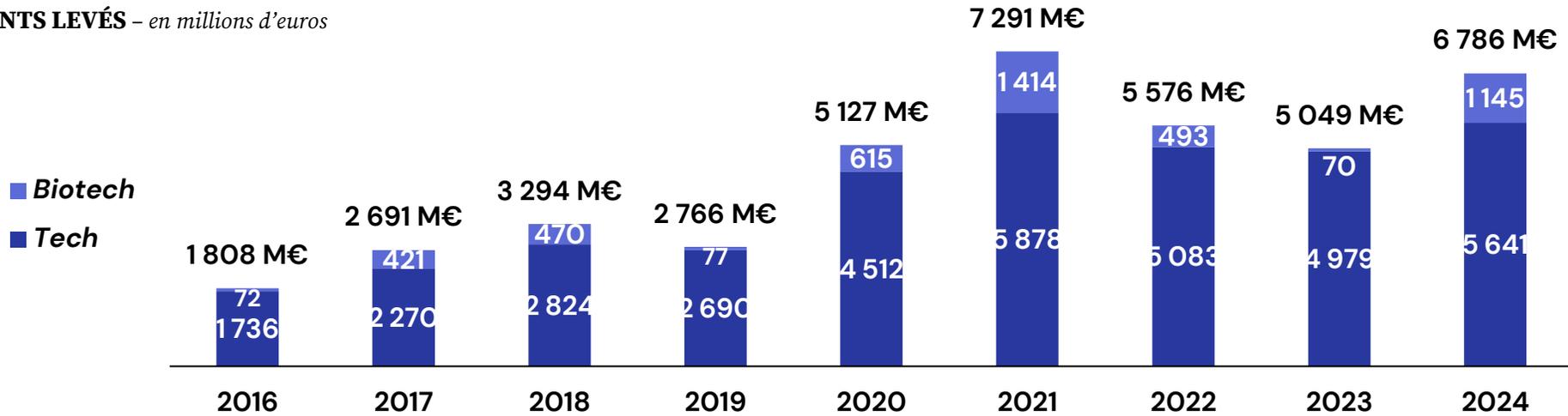
\* Sont exclus de l'analyse les FIP / FCPI ainsi que les véhicules étrangers. La durée des levées de fonds est mesurée entre la date du premier closing et la date du closing final, et ne prend donc pas en compte le temps nécessaire à la réalisation du premier closing.



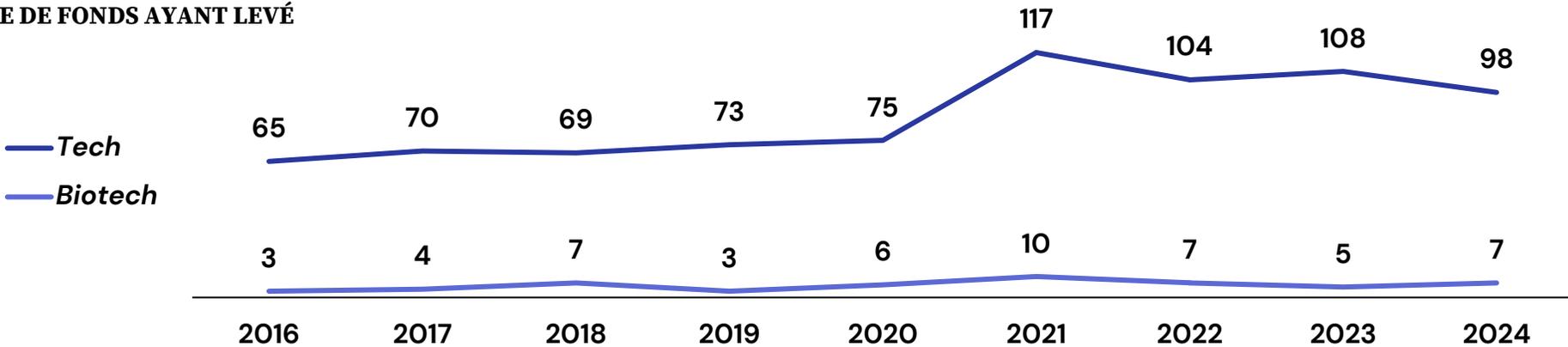
# ÉVOLUTION DES LEVÉES DE CAPITAUX PAR ACTIVITÉ

Les fonds de Tech représentent la majeure partie des montants levés en 2024. Les montants levés par des fonds Biotech augmentent fortement par rapport à 2023 grâce à la présence de nouveaux fonds.

MONTANTS LEVÉS – en millions d'euros



NOMBRE DE FONDS AYANT LEVÉ



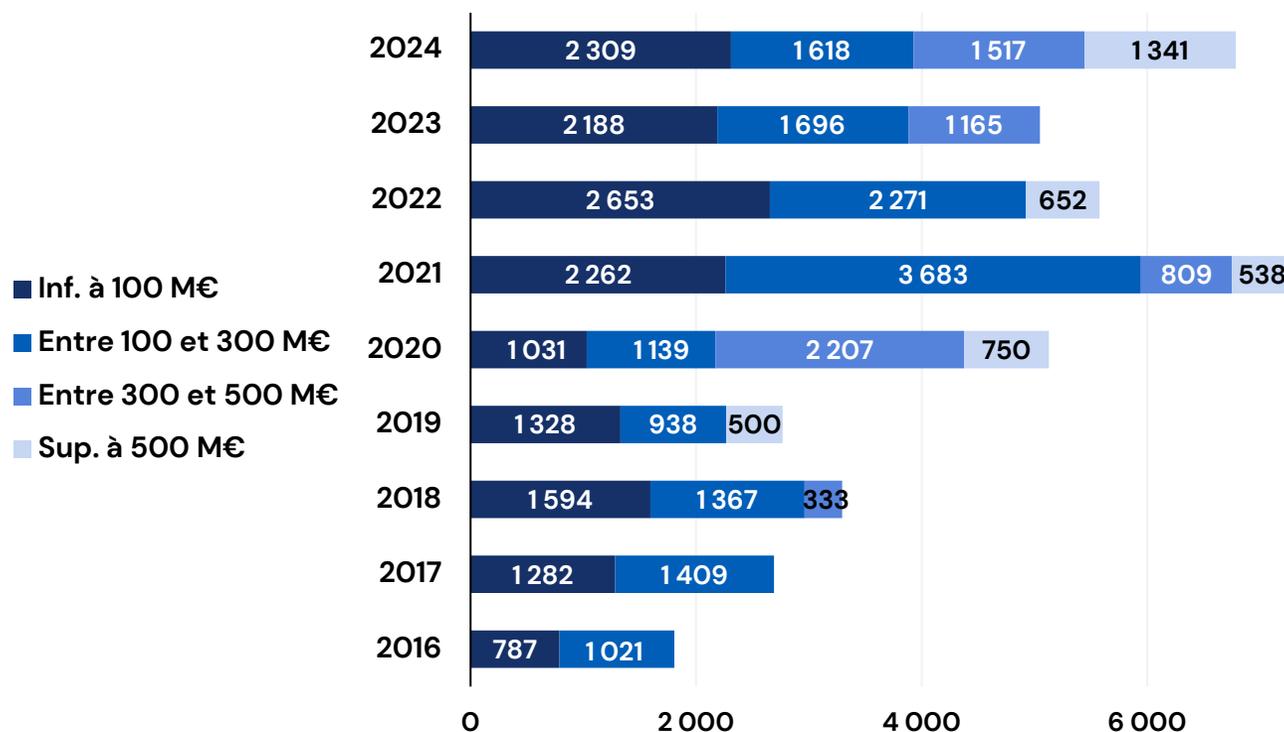
Les levées sont prises en compte closing par closing



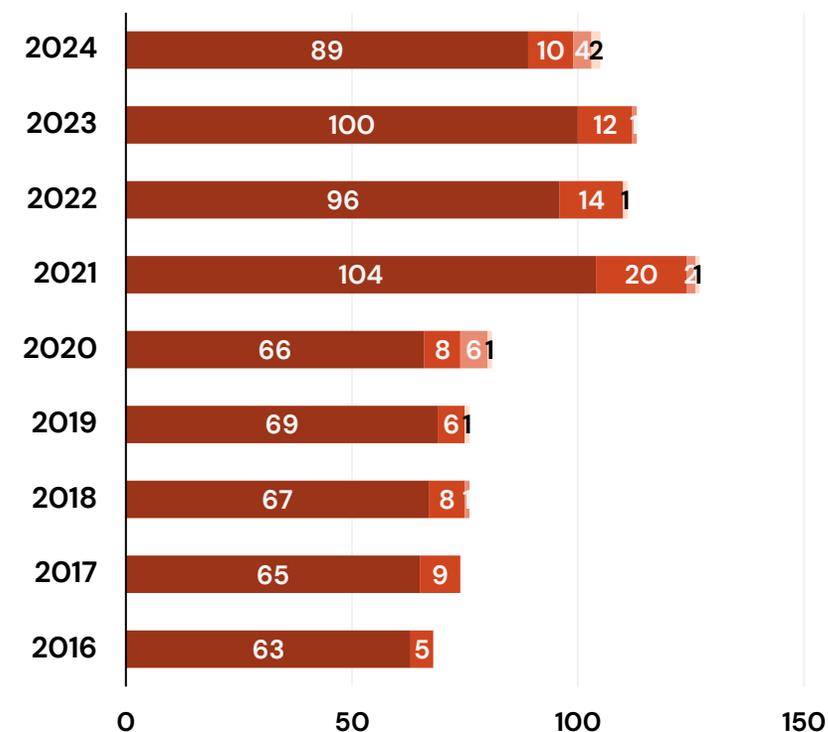
# ÉVOLUTION DES LEVÉES PAR TAILLE (CLOSING PAR CLOSING) (VENTURE & GROWTH CONFONDUS)

La hausse des levées en 2024 s'explique principalement par quelques levées supérieures à 300 M€. Les levées inférieures à 300 M€ restent stables par rapport à 2023.

MONTANTS LEVÉS – en millions d'euros



NOMBRE DE FONDS AYANT LEVÉ



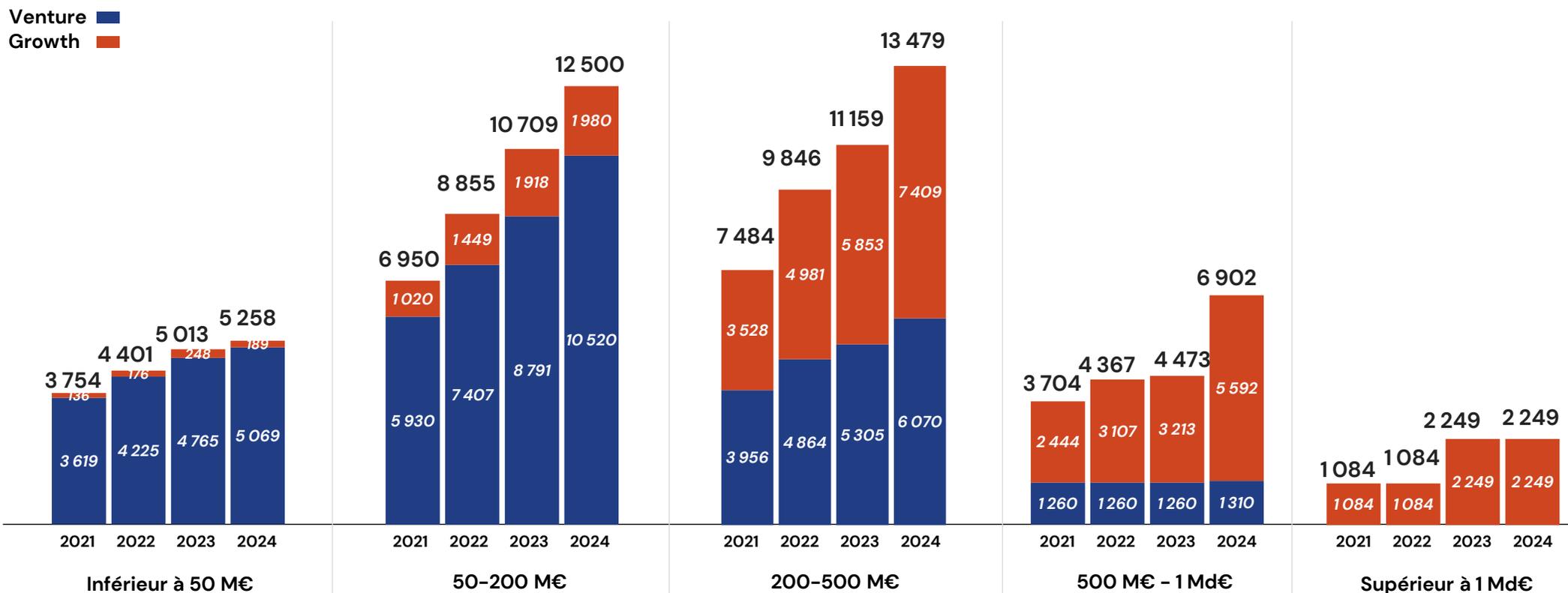
Les levées sont prises en compte closing par closing



# RÉPARTITION DES LEVÉES PAR TAILLE DE FONDS (TAILLE ATTEINTE AU 31/12/2024) – EN MONTANTS

À fin 2024, les fonds de taille supérieure à 200 M€ et 1 Md€ ont nettement progressé et représentent 56 % des capitaux levés depuis 2016.

Montants levés au 31/12/2024 – en millions d'euros

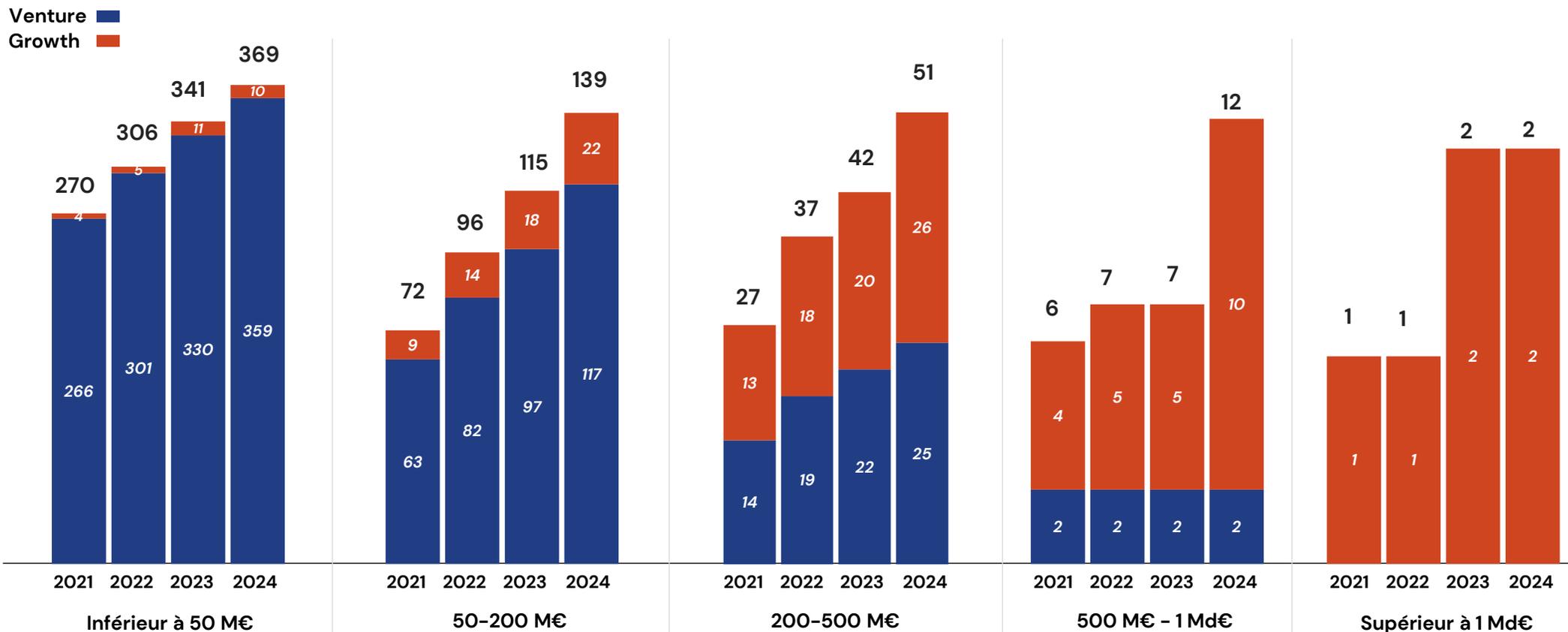


Les levées sont prises en compte closing par closing



# RÉPARTITION DES LEVÉES PAR TAILLE DE FONDS (TAILLE ATTEINTE AU 31/12/2024) – EN NOMBRE DE FONDS

11% des véhicules levés depuis 2016 ont une taille >200 M€ (65 fonds), en légère progression par rapport aux années passées (10% à fin 2022 et fin 2023).



Les graphiques sont chacun à leur propre échelle.  
Les levées sont prises en compte closing par closing.

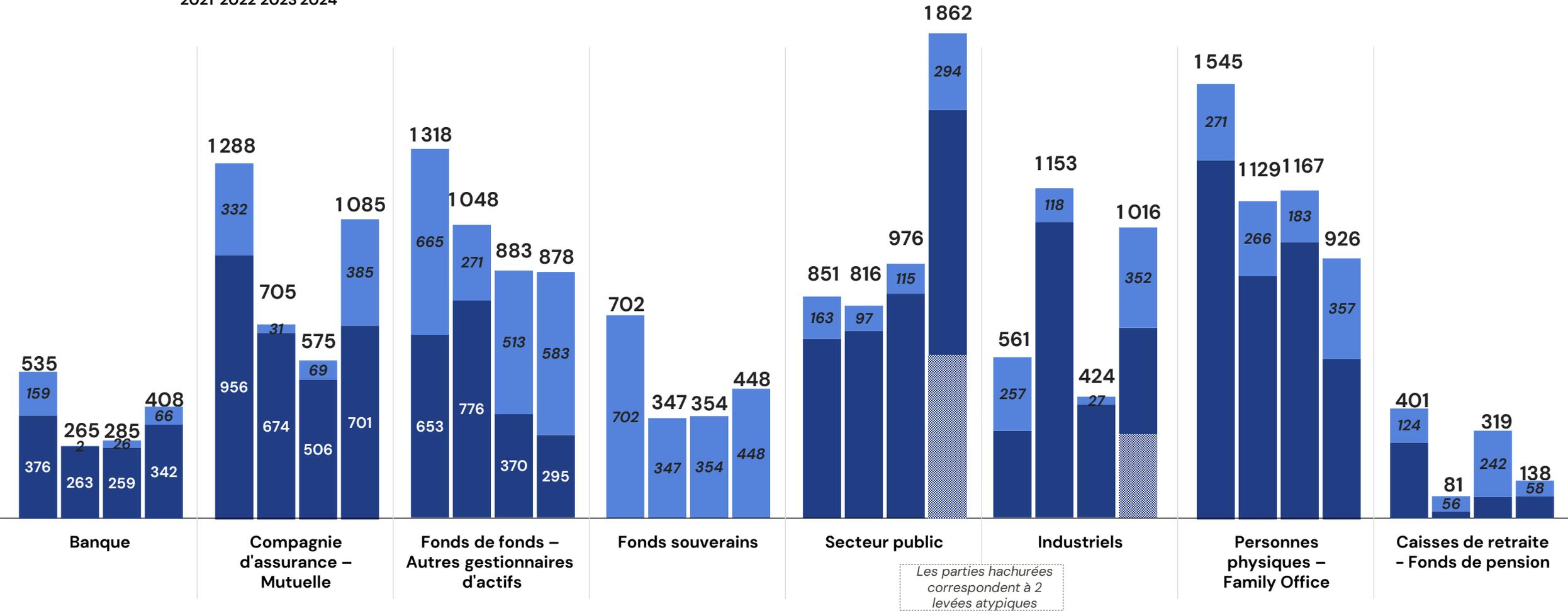


# ÉVOLUTION DES LEVÉES PAR TYPE DE SOUSCRIPTEURS DEPUIS 2021

Étranger  
France

2021 2022 2023 2024

Montants levés par closing – en millions d’euros

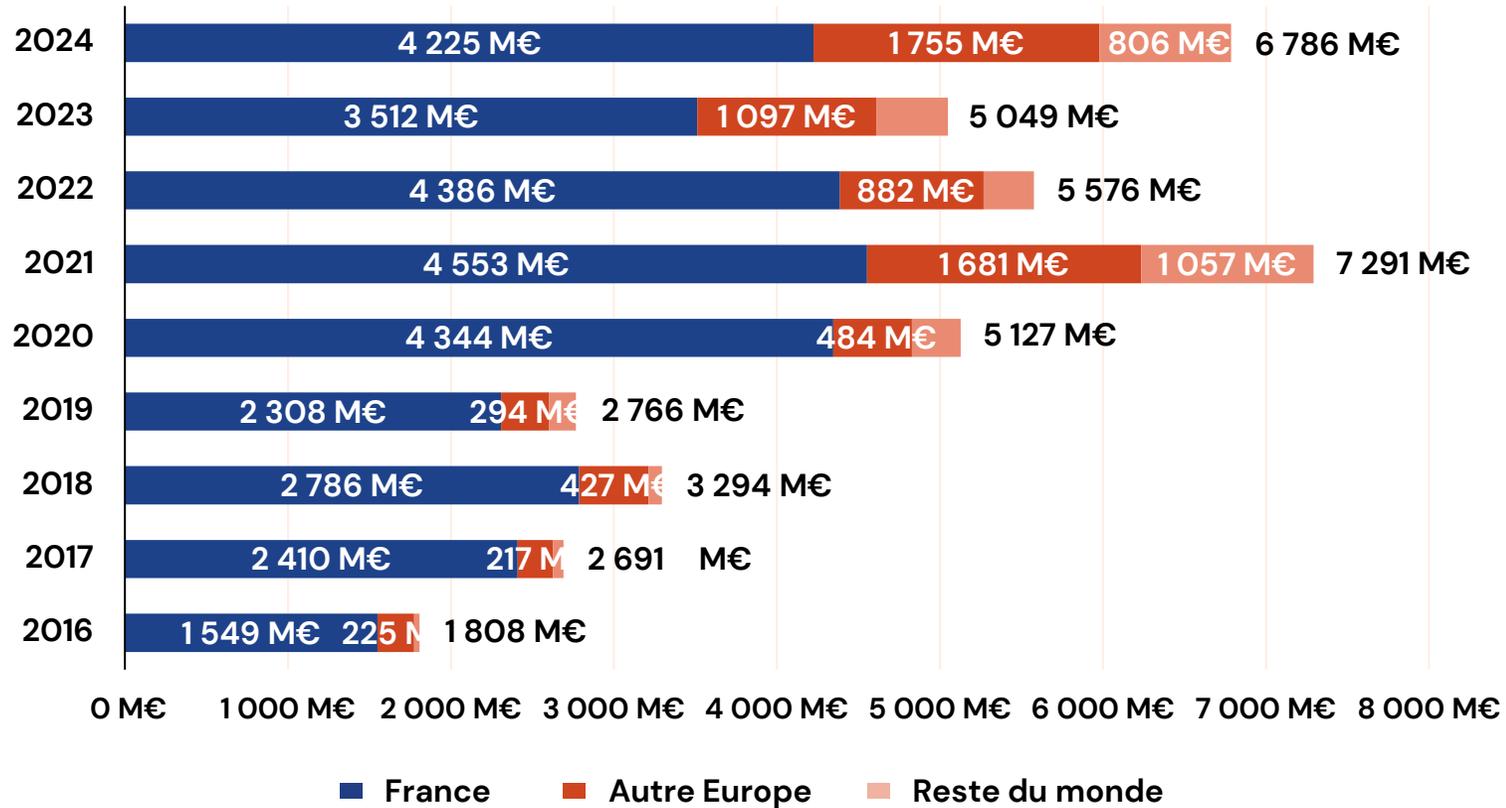


Les levées sont prises en compte closing par closing.



# ORIGINE GEOGRAPHIQUE DES LEVEES DE CAPITAUX

La part des investisseurs étrangers repart à la hausse (38 % en 2024 vs 30 % en 2023), en lien avec les levées de grande taille.

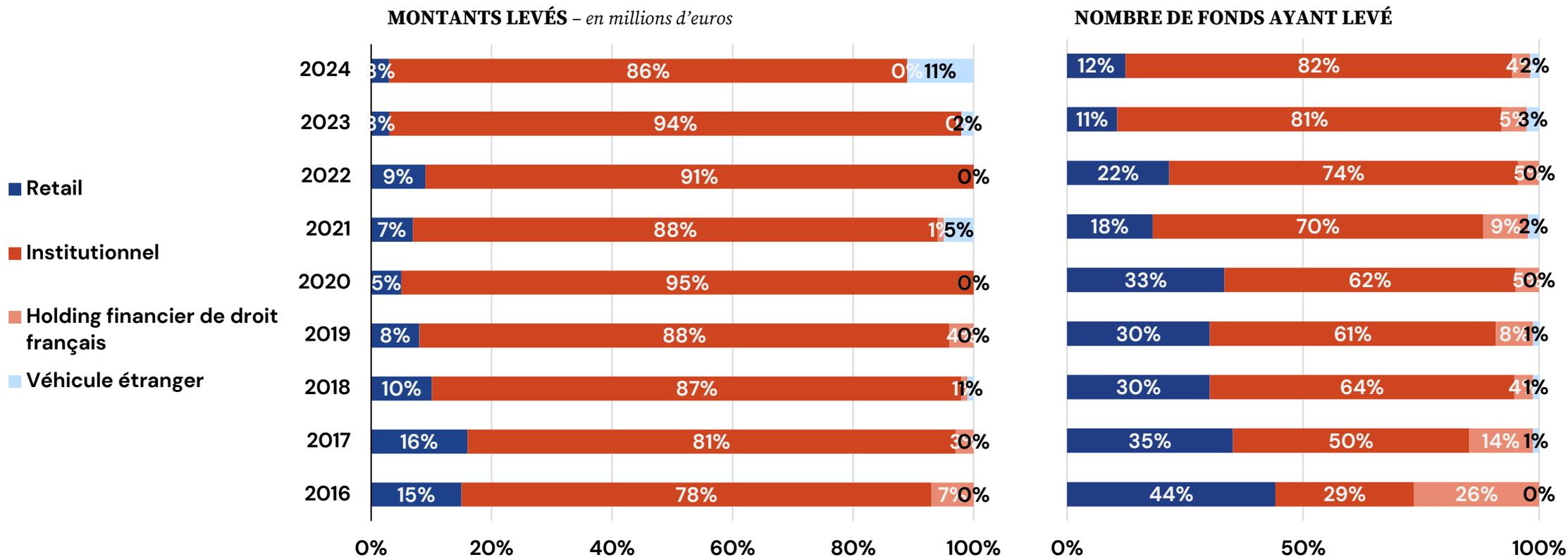


Les levées sont prises en compte closing par closing



# Évolution des levées par type de véhicules

La baisse de la part des fonds retails (FIP, FCPI, FCPR) dans les levées de fonds, déjà observée en 2023, se confirme (en montants et en nombre de véhicules).



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



# Investissements

---



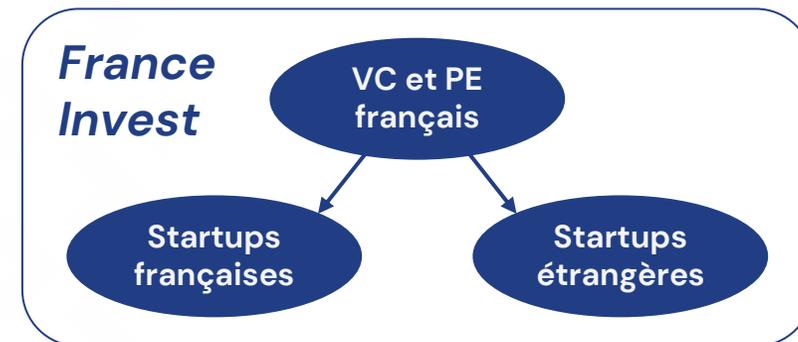
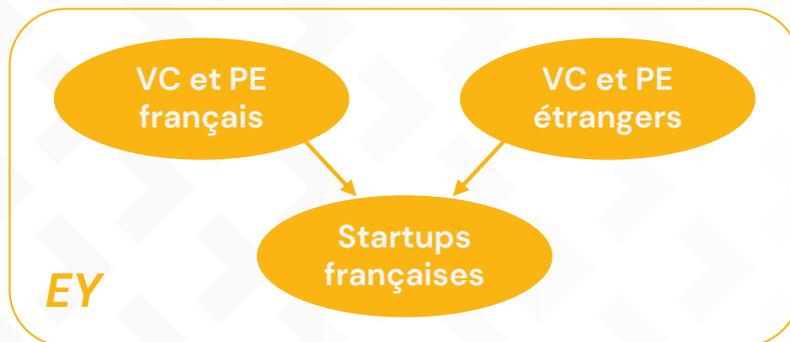
# Chiffres France Invest vs. Baromètre *EY* du capital-risque en France

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 startups 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 startups 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.

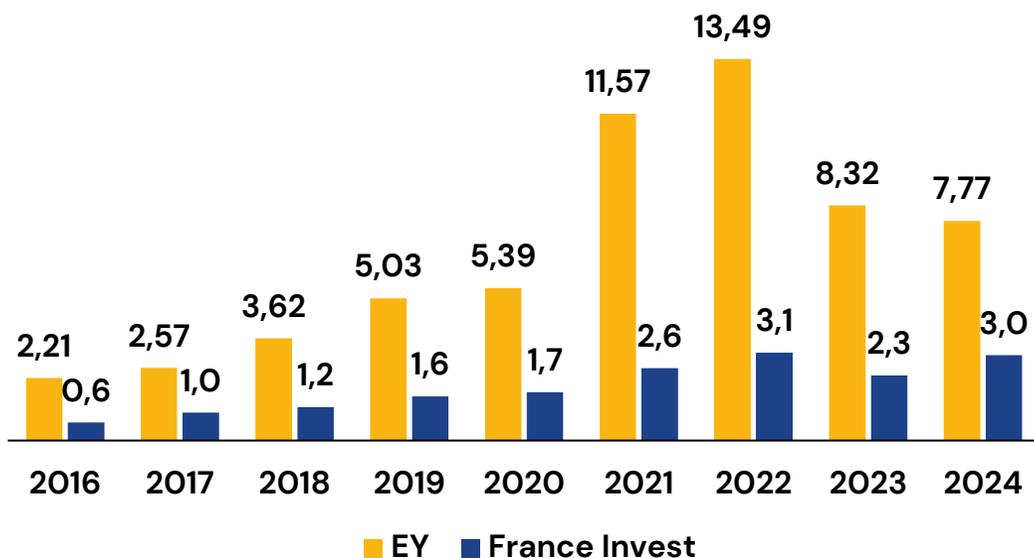




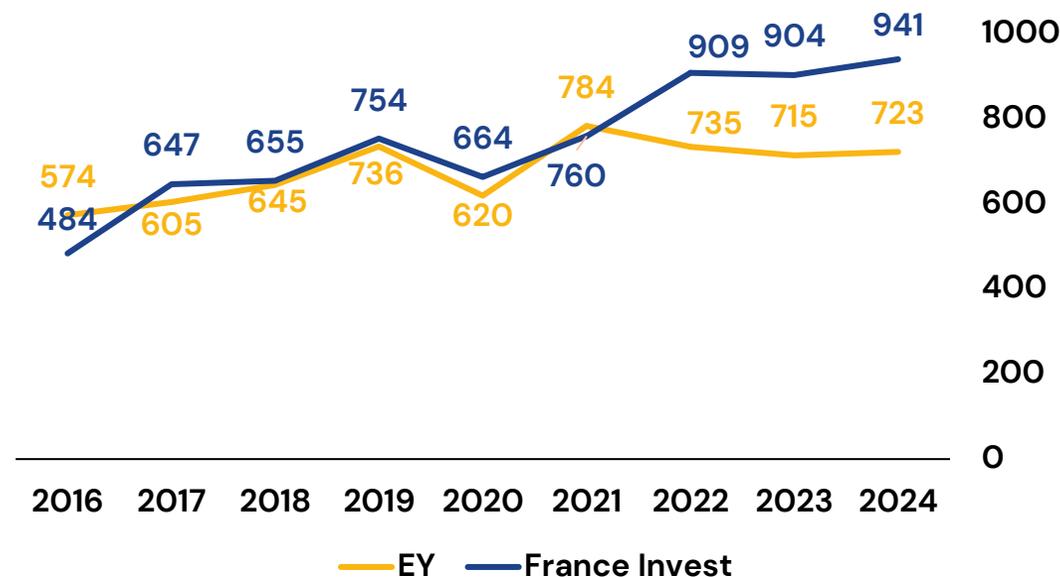
# CHIFFRES FRANCE INVEST VS. BAROMÈTRE EY DU CAPITAL-RISQUE EN FRANCE

La comparaison des chiffres EY et France Invest montre qu'une très grande partie du financement des startups 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



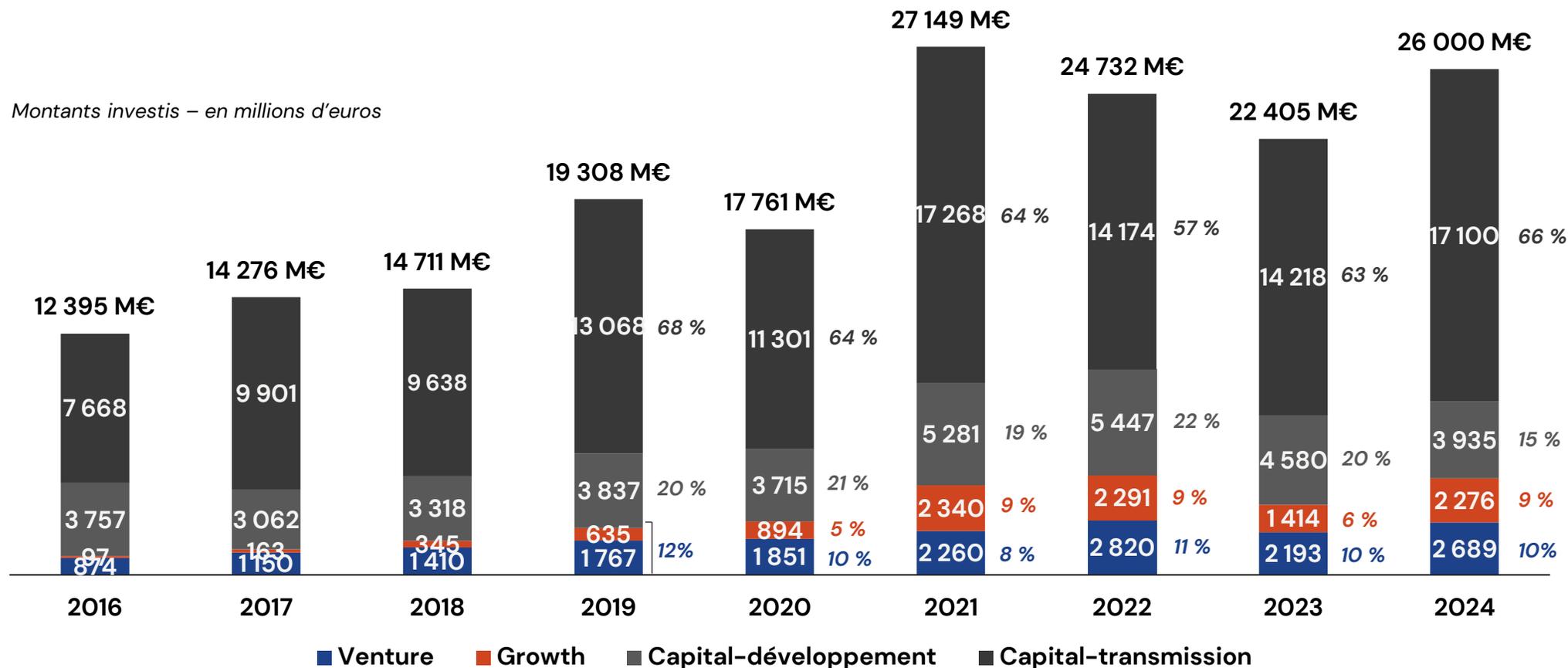
La différence entre les chiffres de France Invest et d'EY provient du périmètre des fonds d'investissements pris en compte. Les chiffres d'EY couvrent l'activité des fonds étrangers dans les startups françaises, ce qui n'est pas le cas des données issues de France Invest.

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](https://www.ey.com/fr_fr/fast-growing-companies/barometre-ey-du-capital-risque-les-resultats-annuels)



# ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT FRANÇAIS

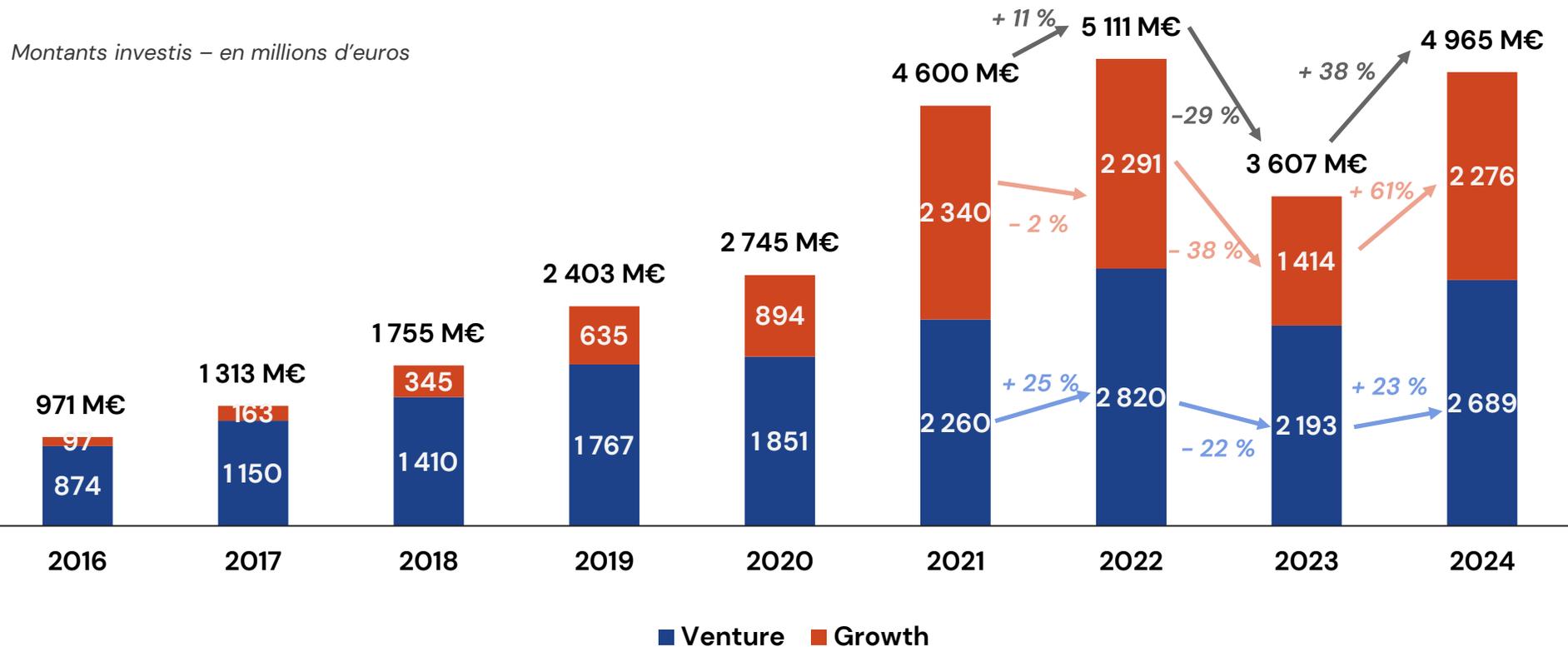
Les montants investis en *venture* et en *growth* ont augmenté en 2024 et continuent à représenter un poids important dans le capital-investissement français (19 % des montants investis contre 16 % en 2023).





# ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS DES FONDS DE VENTURE & GROWTH

Les montants investis en *venture* et en *growth* ont augmenté de 38 % entre 2023 et 2024, retrouvant un niveau proche de celui observé en 2022.

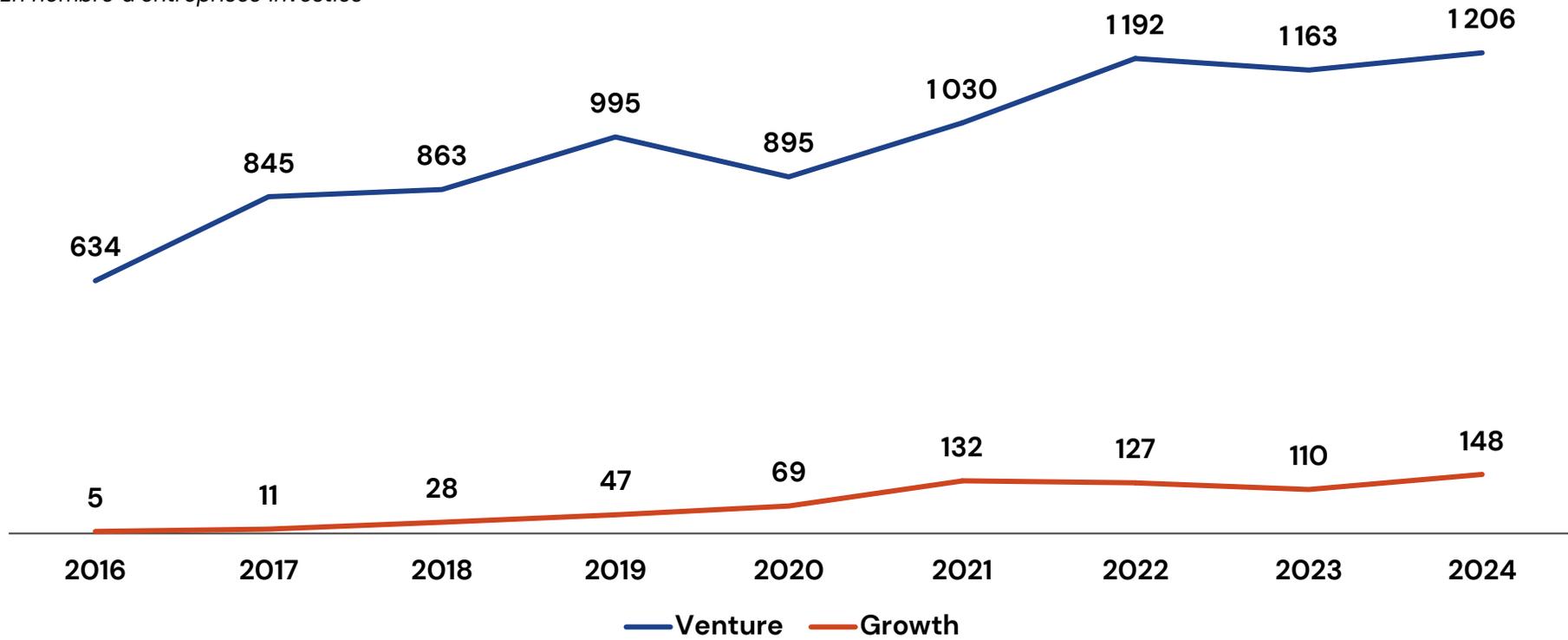




# ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS DES FONDS DE *VENTURE & GROWTH*

Le nombre d'opérations réalisées augmente entre 2023 et 2024, à la fois en *venture* (+ 4 %) et en *growth* (+ 35 %). Les transactions en volume demeurent à un haut niveau historique.

En nombre d'entreprises investies



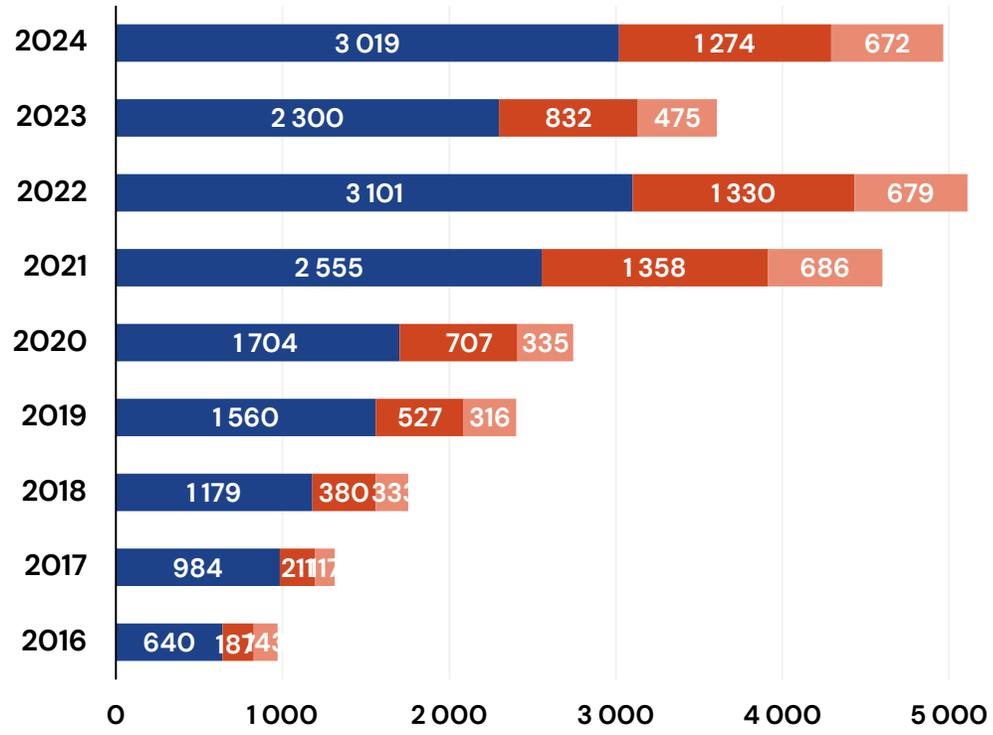


# ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

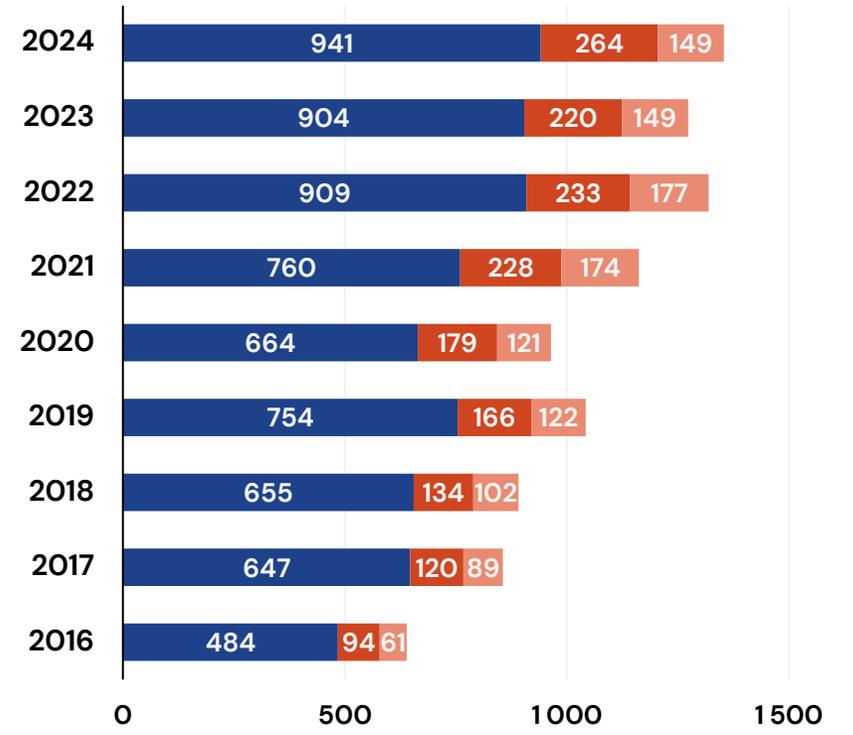
(*Venture & Growth confondus*)

La part des investissements dans des startups françaises est légèrement en dessous de la moyenne historique, en nombre comme en montants (69 % des entreprises accompagnées pour 61 % des montants investis).

MONTANTS INVESTIS – en millions d’euros



NOMBRE D'ENTREPRISES INVESTIES



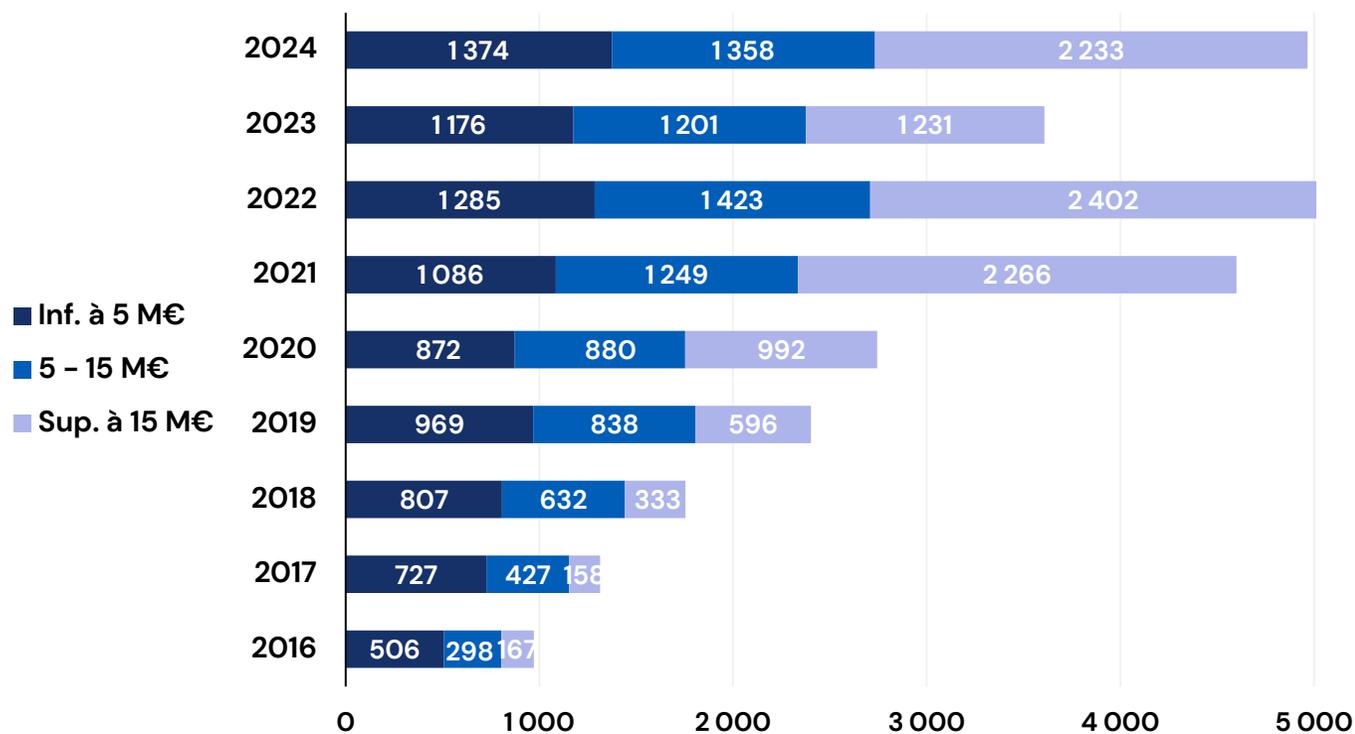


# ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS PAR TAILLE

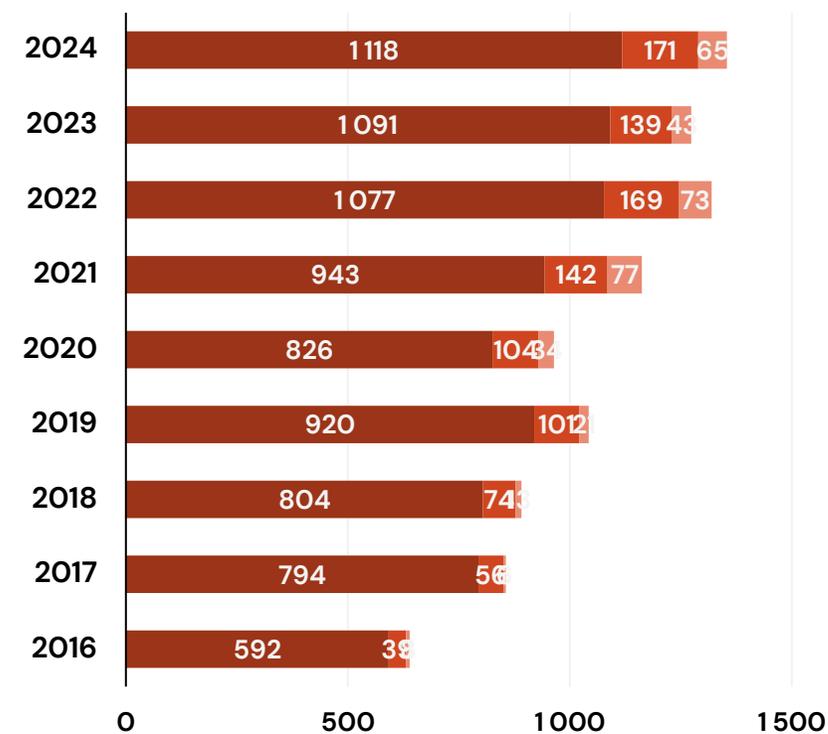
(*Venture & Growth confondus*)

La progression des investissements en 2024 s'explique principalement par une hausse des tickets supérieurs à 15 M€, en montants et en nombre.

MONTANTS INVESTIS – en millions d'euros



NOMBRE D'ENTREPRISES INVESTIES

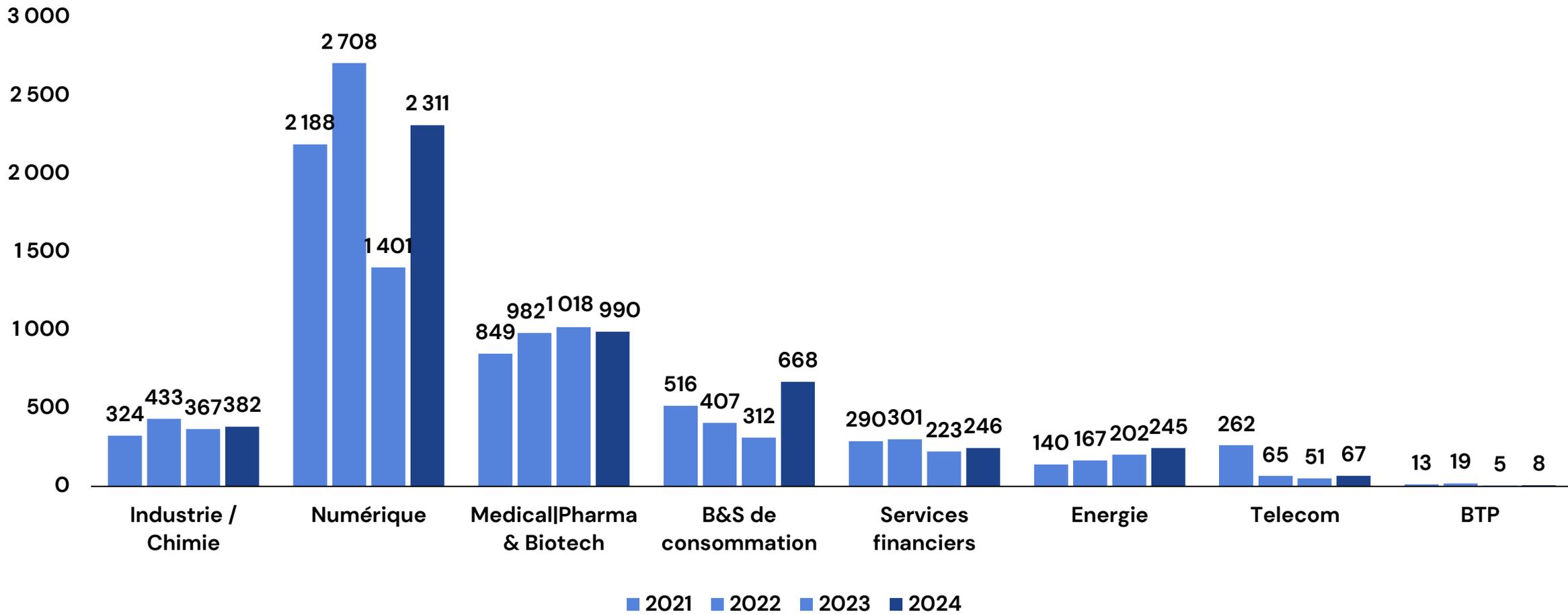




# ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS PAR SECTEURS (VENTURE & GROWTH CONFONDUS)

(En montants – M€)

Montants investis – en millions d’euros

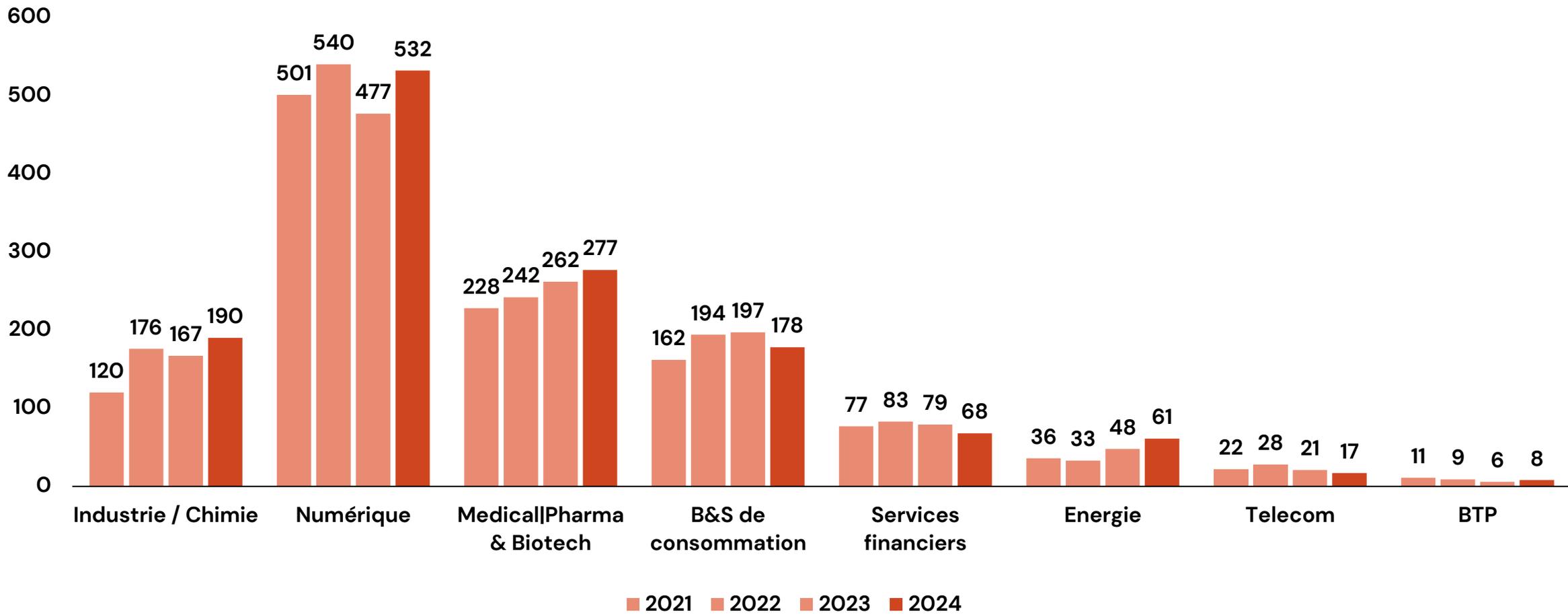




# ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS PAR SECTEURS (VENTURE & GROWTH CONFONDUS)

(En nombre)

Montants investis – en millions d’euros





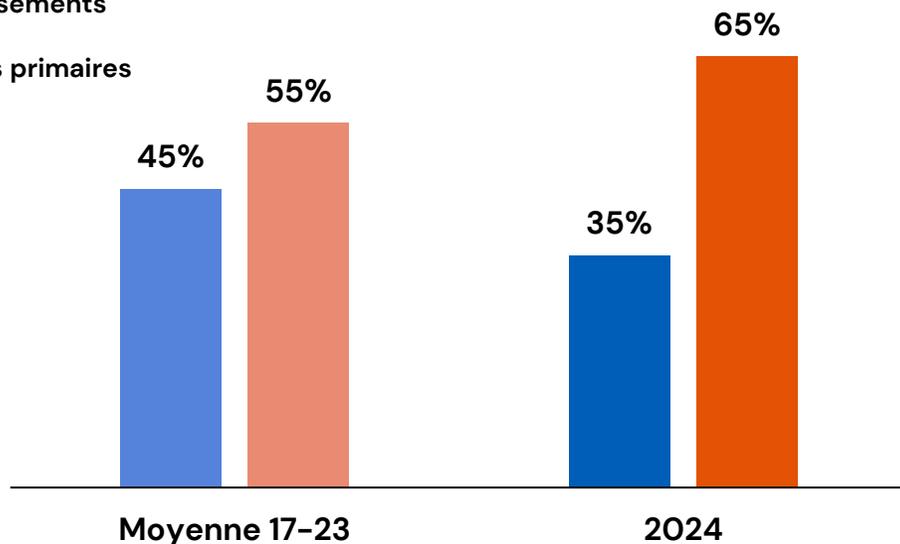
# ÉVOLUTION DE LA PART DES TRANSACTIONS PRIMAIRES

(*Venture & Growth* confondus)

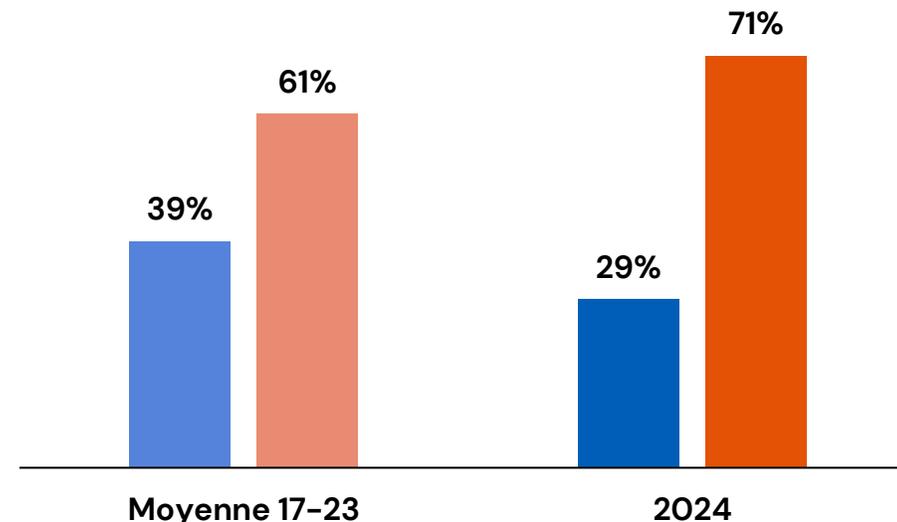
La part des transactions secondaires et réinvestissements augmente fortement en 2024, signe notamment d'un soutien aux entreprises en portefeuille.

## Répartition des montants investis

■ Transactions secondaires et réinvestissements  
■ Transactions primaires



## Répartition du nombre d'entreprises accompagnées





# Cessions

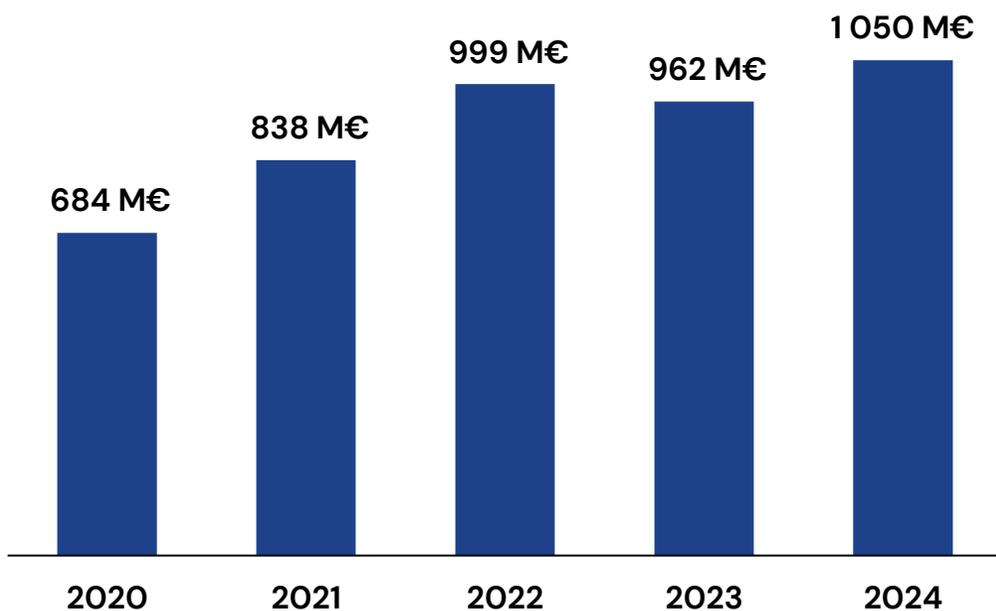
---



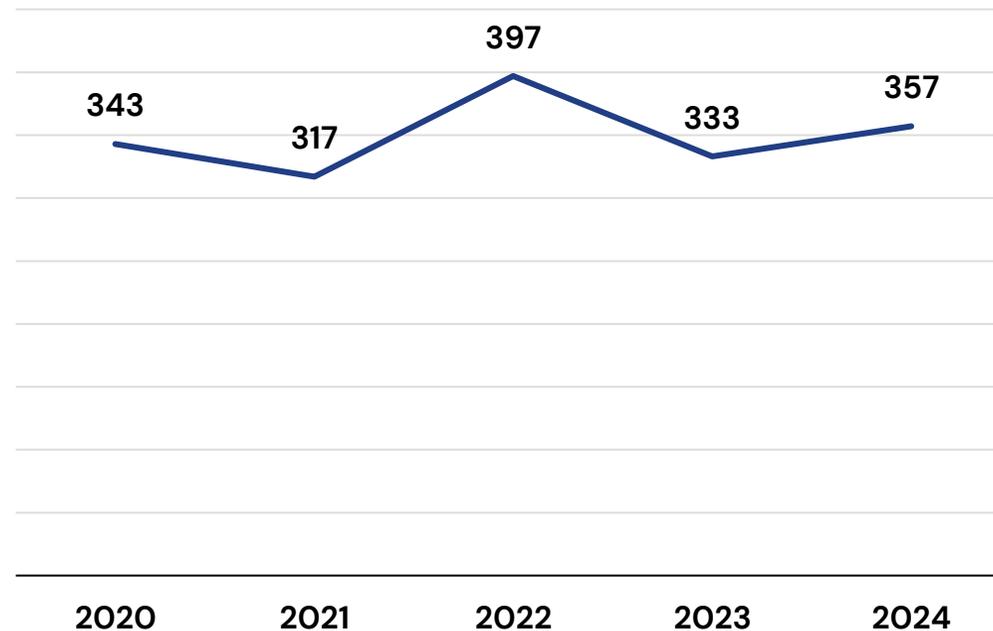
# ÉVOLUTION DES CESSIONS DES FONDOS DE *VENTURE & GROWTH*

Dans un contexte difficile, les cessions sont relativement stables depuis 2022, en valeur (au coût historique), et dans une moindre mesure, en volume. Toutefois, un léger rebond est à noter en 2024.

En montants cédés au coûts historiques  
(en M€)



En nombre d'entreprises cédées

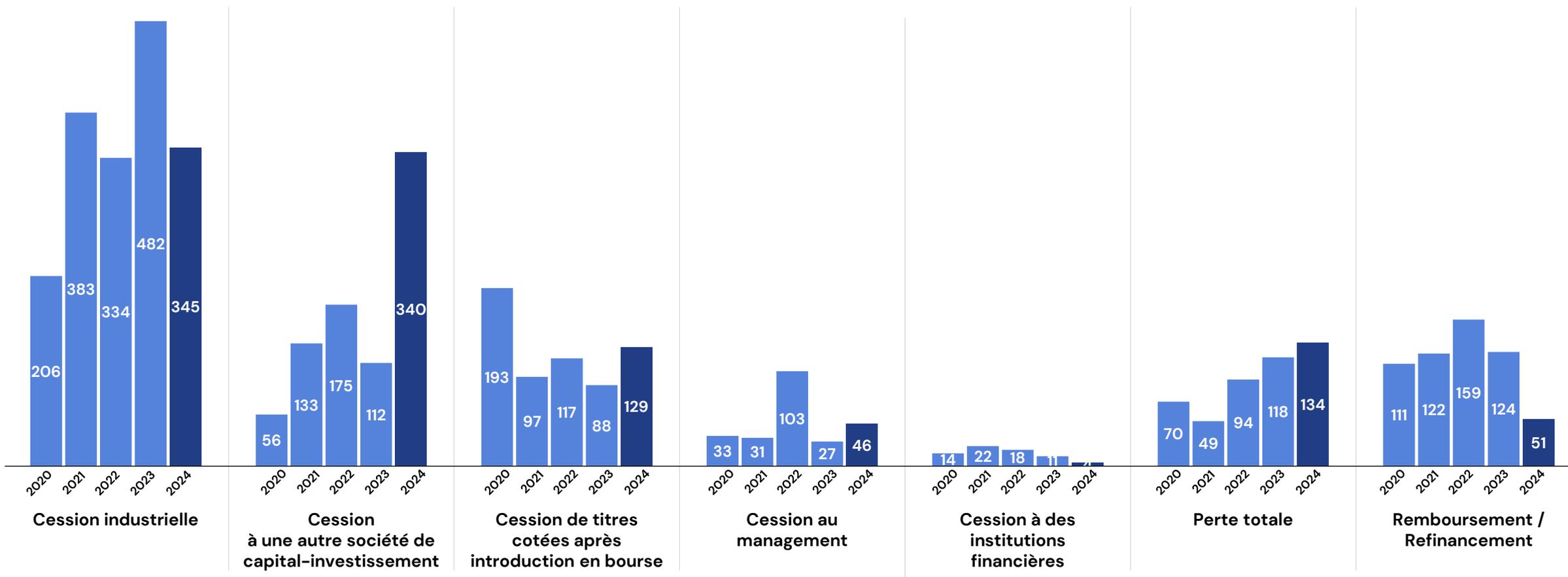




# CESSION PAR TYPES D'ACQUÉREURS

(En montants cédés au coût historique - M€)

Les cessions industrielles et les cessions vers d'autres fonds de capital-investissement représentent près de 2/3 des montants cédés au coût historique en 2024. L'année est marquée par un rebond des transactions entre fonds.

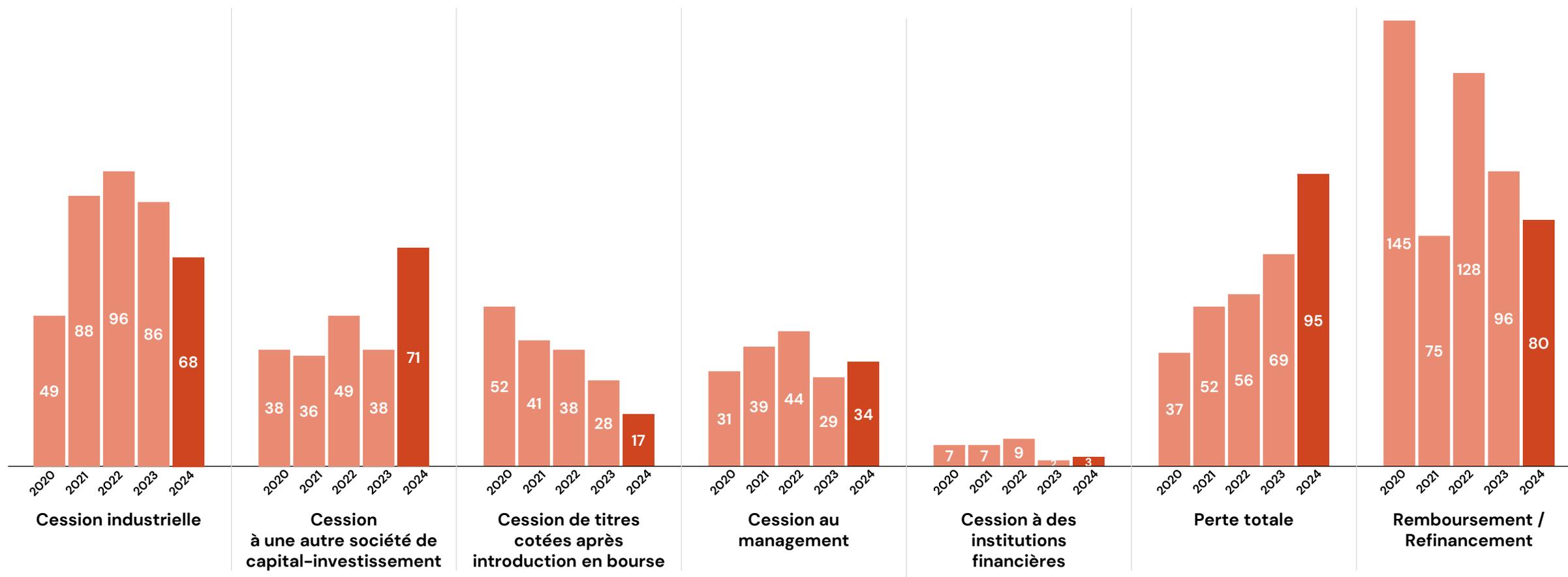




# CESSION PAR TYPES D'ACQUÉREURS

(En nombre d'entreprises)

Les cessions entre fonds rebondissent en 2024 alors que les cessions industrielles marquent le pas dans un contexte d'incertitude qui a pesé sur les décisions d'investissements.



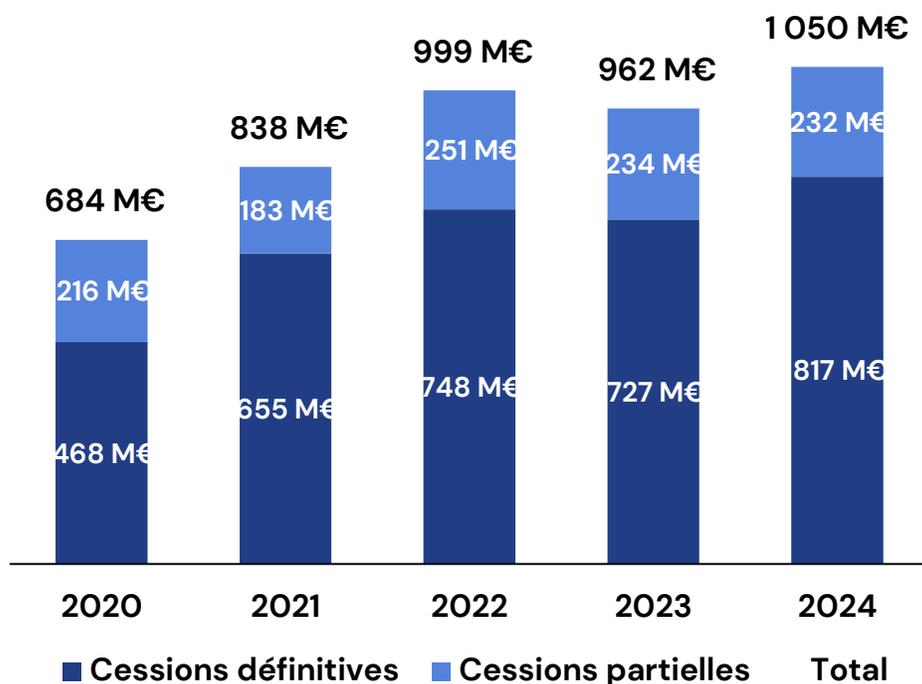


# CESSION PAR TYPES D'ACQUÉREURS

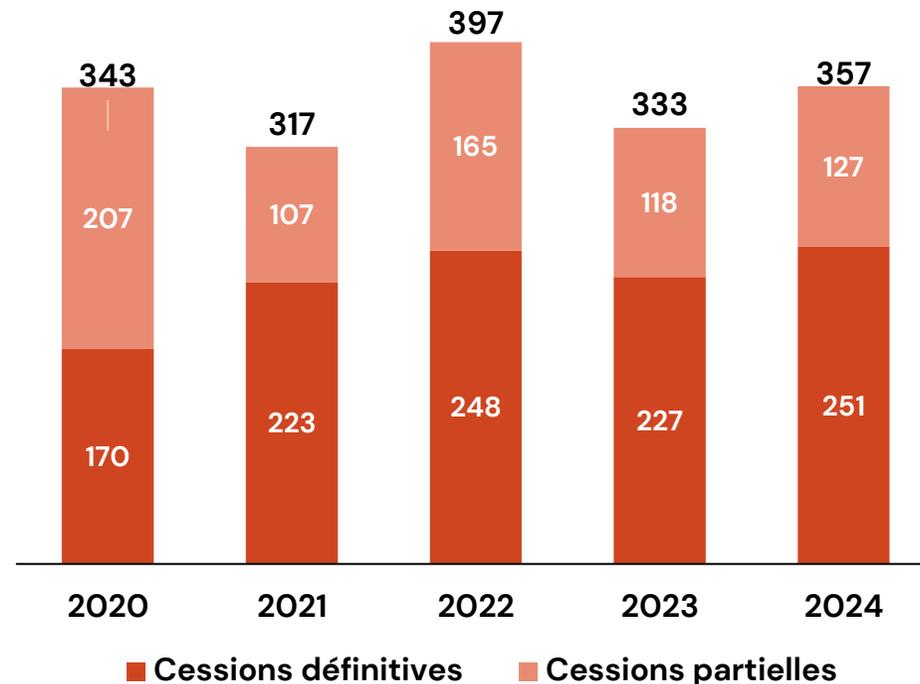
(En nombre d'entreprises)

Les cessions définitives (sorties du portefeuille) ont nettement progressé depuis 2020 : + 75 % en montants cédés au coût historique et + 48 % en nombre d'entreprises cédées.

En montants cédés au coûts historiques  
(en M€)



En nombre d'entreprises cédées





# Croissance & création d'emplois

---

## à fin 2023





## À RETENIR

**225 sociétés de gestion** sont actives sur le segment du *venture & growth*, parmi les 450 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 startups (de l'amorçage au *growth*)

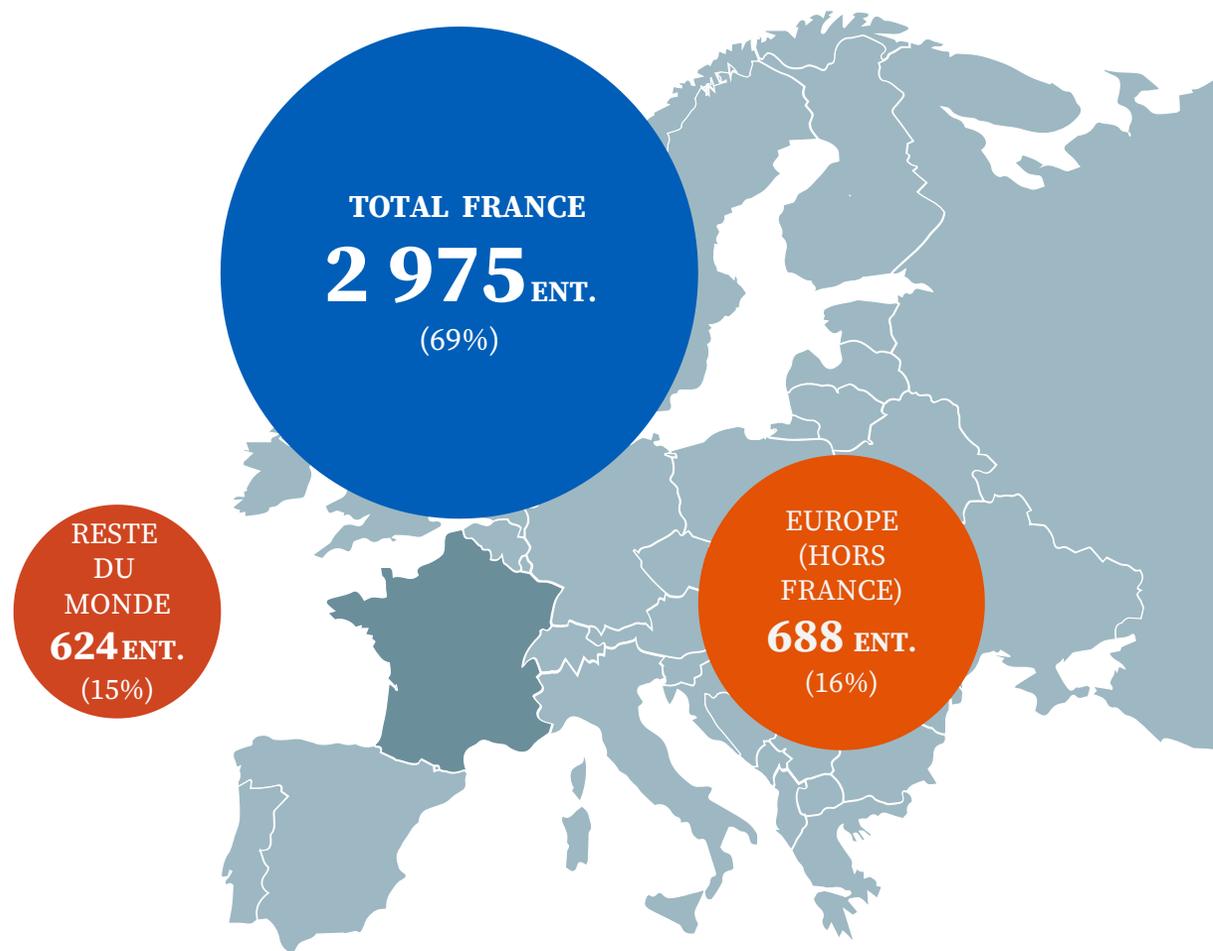
- À fin 2023, **4 287 startups, PME innovantes de croissance et licornes accompagnées** par des acteurs français du *venture* et du *growth*, **dont 2 975 françaises qui emploient plus de 140 000 personnes** ;
- Ces entreprises sont réparties sur l'ensemble du territoire français avec une concentration en Île-de-France (45% des 2 975 startups françaises) ;
- **Plus de 4 800 emplois créés en 2023\* dans les startups françaises accompagnées** (+6,3% sur un an vs. +5,9% pour les entreprises accompagnées par le capital-investissement français et +0,4% pour l'emploi dans le secteur marchand français).

\* Sur un échantillon de 1 533 entreprises françaises analysées



# RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES EN VENTURE & GROWTH

À fin 2023



**4 287 startups  
accompagnées par des  
fonds de  
Venture & Growth**

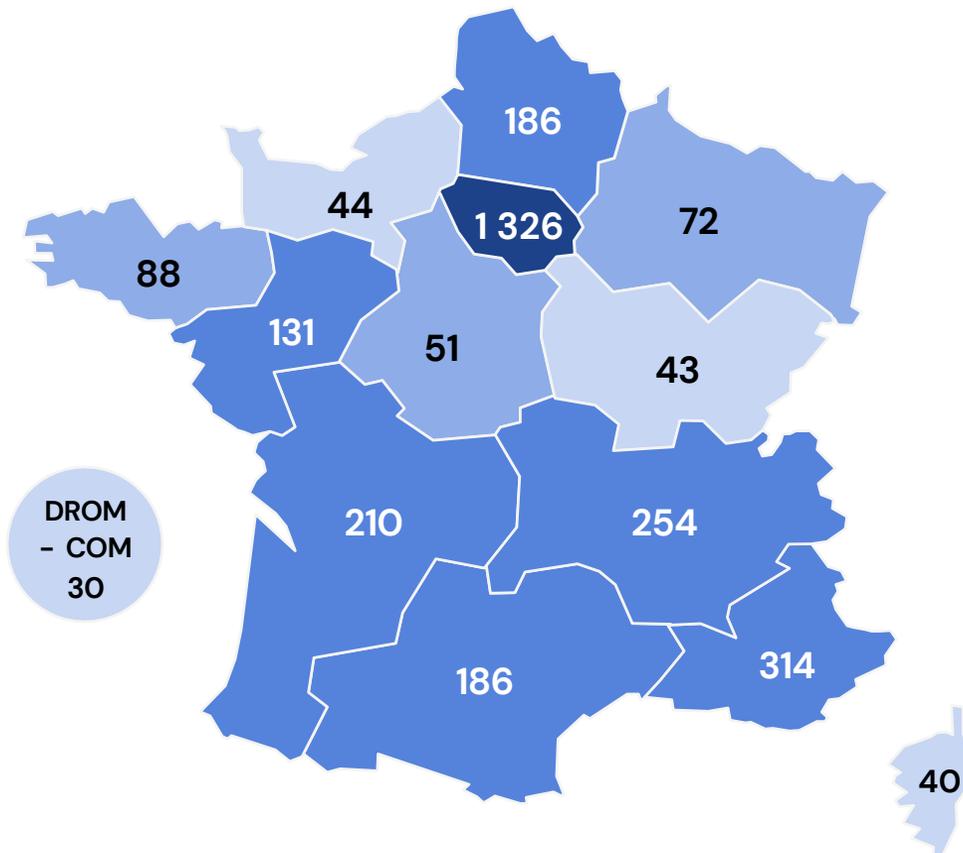
\* Chaque entreprise est affectée au pays de son siège social.



# RÉPARTITION RÉGIONALE DES ENTREPRISES FRANÇAISES ACCOMPAGNÉES EN VENTURE & GROWTH

À fin 2023

2 975 startups  
accompagnées par des  
fonds de  
*Venture & Growth*  
en France



140 346  
collaborateurs

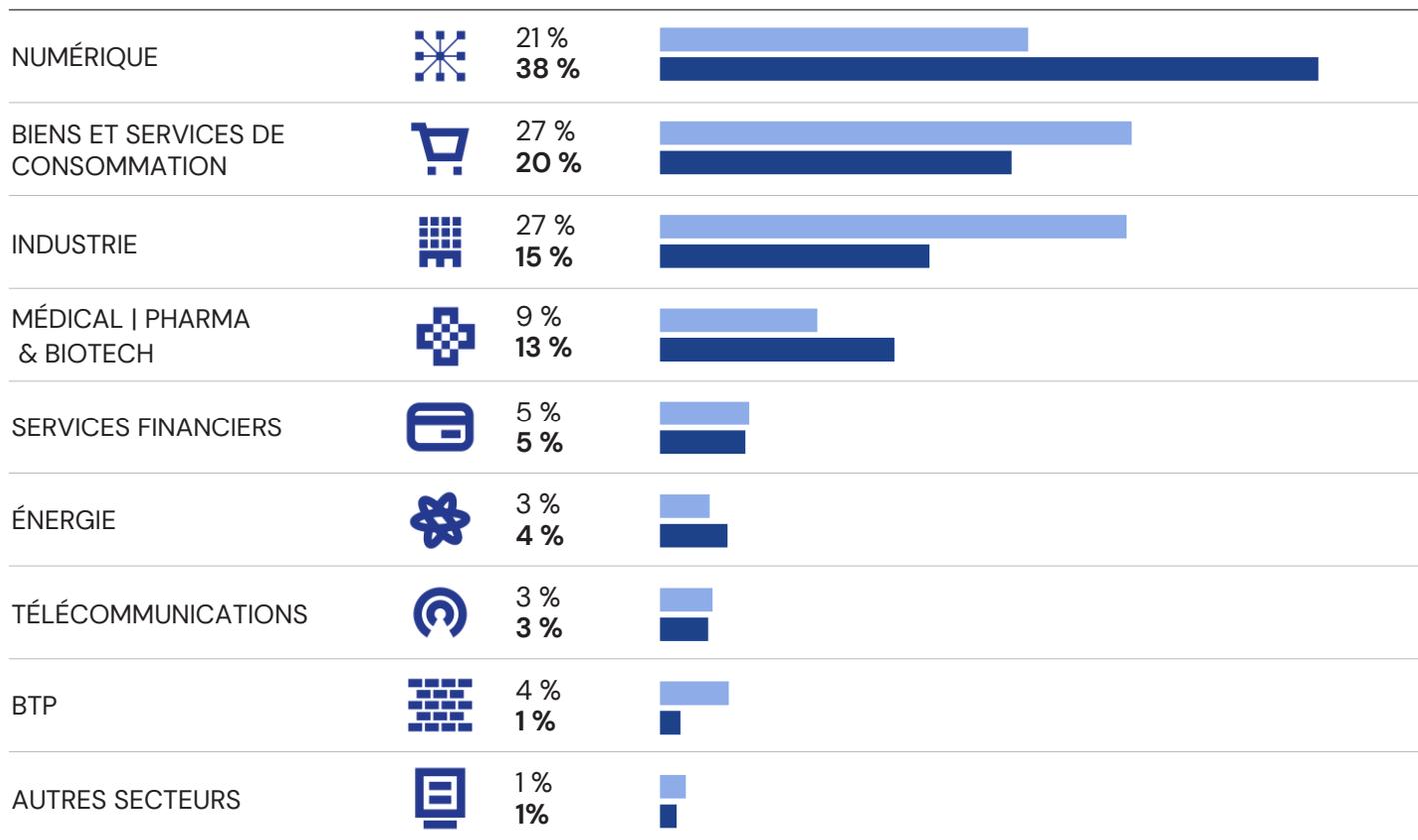


Chaque entreprise est affectée à la région de son siège social.



# RÉPARTITION SECTORIELLE DES ENTREPRISES FRANÇAISES ACCOMPAGNÉES EN VENTURE & GROWTH

Le secteur du numérique reste prépondérant dans les portefeuilles des fonds de venture et de growth tandis que le B2C occupe une part de plus en plus importante.



Chiffres à  
fin 2023

Total capital-investissement français  
 Venture & Growth

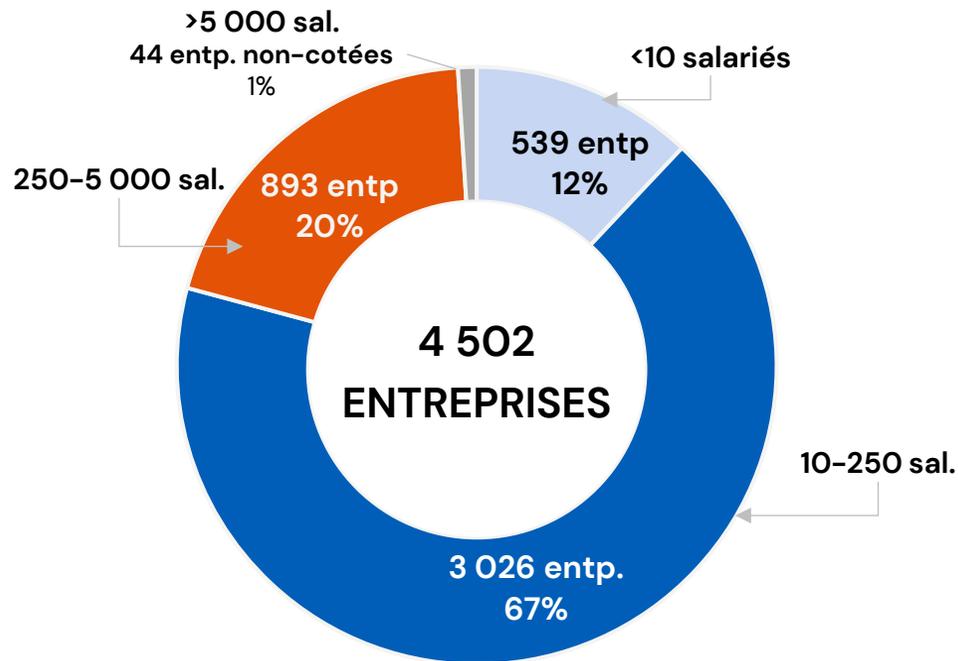


# RÉPARTITION PAR TAILLE DES ENTREPRISES FRANÇAISES ACCOMPAGNÉES

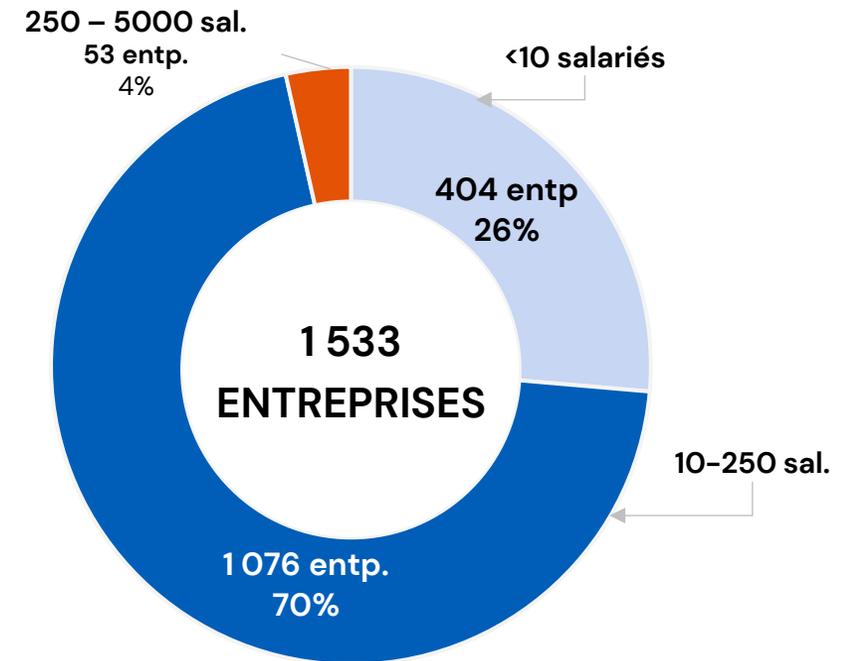
Les portefeuilles des fonds de *venture* et *growth* sont constitués quasi-exclusivement d'entreprises de moins de 250 salariés.

À fin 2023

## CAPITAL-INVESTISSEMENT FRANÇAIS \*



## VENTURE & GROWTH \*\*



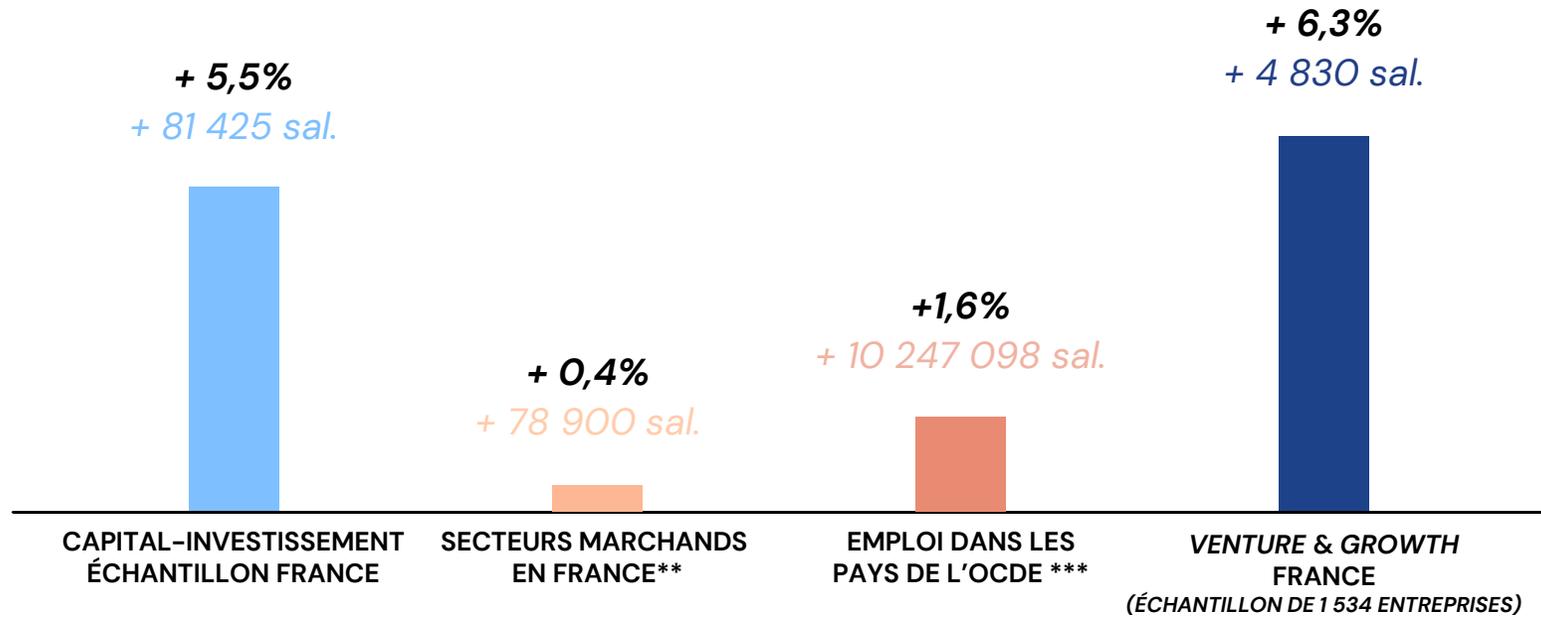
\* Échantillon de 4 502 entreprises analysées sur un total de 8 302 entreprises françaises accompagnées par le capital-investissement français.

\*\* Échantillon de 1 533 entreprises analysées sur un total de 2 975 entreprises françaises accompagnées par des fonds de Venture & Growth.



## CROISSANCE DE L'EMPLOI EN 2023

En 2023, l'échantillon des entreprises accompagnées par le *Venture* et le *Growth* a vu ses effectifs augmenter de 6,3% soit 4 830 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 startups 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 2 975 entreprises françaises, nous analysons un échantillon de 1 534 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 450 membres actifs et 200 membres associés au 31/12/2024. 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](http://www.franceinvest.eu)

## Contacts

Alexis Dupont – Directeur Général ([a.dupont@franceinvest.eu](mailto:a.dupont@franceinvest.eu))

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

Julie Dubernet – Économiste ([j.dubernet@franceinvest.eu](mailto:j.dubernet@franceinvest.eu))

Alice Nivet – Data Analyst ([a.nivet@franceinvest.eu](mailto:a.nivet@franceinvest.eu))

Lucas Rouhaud – Data Analyst ([l.rouhaud@franceinvest.eu](mailto:l.rouhaud@franceinvest.eu))

