

MARCHÉ DU FINANCEMENT DE L'INSURTECH

Bilan et perspectives 2024

Mars 2024



Contexte général

Après avoir assisté à un « Age d'or » du Capital Risque au cours des années 2010, propulsant en même temps les insurtechs, la forte baisse du niveau des investissements ces deux dernières années a contraint les jeunes entreprises à s'adapter et à faire évoluer leur modèle afin de trouver un positionnement toujours attrayant pour les investisseurs et surtout, d'accélérer leur quête de rentabilité.

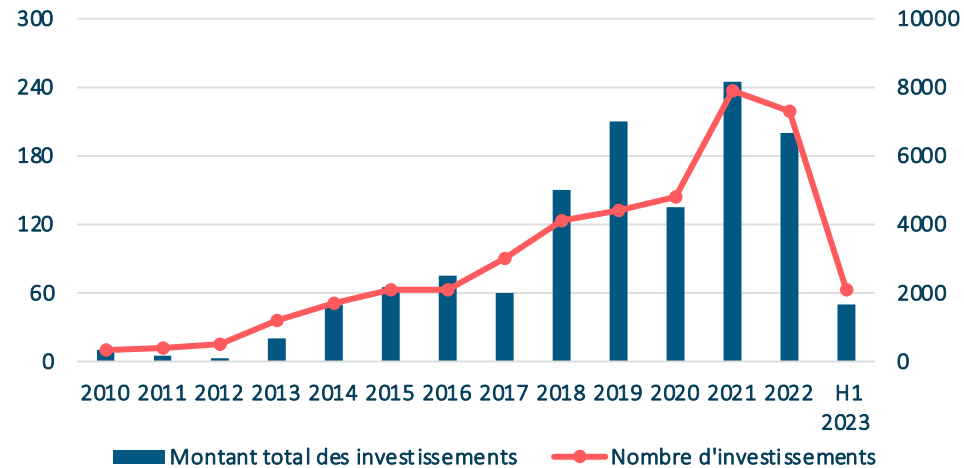


Un modèle qui a atteint sa limite

- Le **Capital-Risque** (ou Venture capital) n'a cessé de se développer, particulièrement dans la Tech depuis 2008 jusqu'à atteindre son pic en 2021 ;
- Le nombre de startups de l'Insurtech en France a suivi la même dynamique en avoisinant aujourd'hui les 200 acteurs sur le marché ;
- A l'image de nombreuses entreprises de la Tech, certaines insurtechs ont réalisé des levées de fonds records leur permettant un développement fulgurant **sans se soucier de leur rentabilité** ;
- La licorne française Alan en est le parfait exemple. Créée en 2014, la startup a levé 493 M d'euros depuis sa création. Elle se fixe 2025 pour atteindre une rentabilité pérenne ;



Montant et nombre d'investissements dans la Fintech/Insurtech dans le monde entre 2010 et 2023



Source : Statista

Conjonction de facteurs géopolitiques et économiques en 2022 annonce le crash



Guerre en Ukraine
Février 2022 - Début du conflit



Inflation
Pic à 11,5% en octobre 2022 dans l'UE



Remontée des taux
Cycle démarré en juillet 2022



Crise de l'investissement
 Crainte des investisseurs, secteur de la tech malade

La tech propulsée par le capital-risque

- Fort développement du capital-risque entre 2008 et 2021 alimenté par la recherche d'un couple risque - potentiel de gain élevé de la tech ;
- L'environnement de taux faible favorise la prise de risque ;

Un secteur malade depuis 2022

- Les GAFAM accompagnés de tout le secteur de la tech ont licencié pour la première fois
- La Silicon Valley Bank, pionnière dans le capital risque fait faillite en 2023
- Une crainte généralisée qui conduit les investissements à se détourner de la tech au profit du marché obligataire (alors favorisé par la montée des taux)
- Aux Etats-Unis, la vingtaine d'insurtechs cotées en Bourse ont vu leur **valorisation divisée par 3** depuis 2021

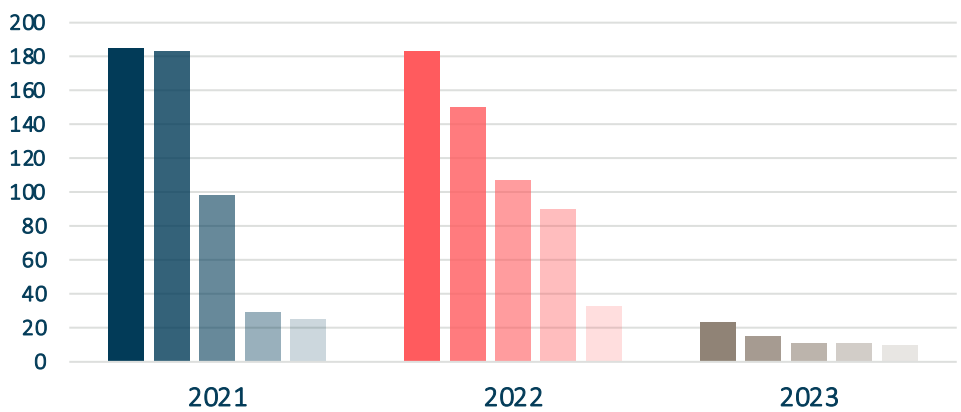
2023 : la bulle se dégonfle brutalement avec une exigence de rentabilité plus marquée

Une tendance des investissements à la baisse en 2022 et 2023

Des investissements en chute de 49%* au S1 2023 par rapport à 2022, mais qui restent supérieurs à 2020 et aux années précédentes
* Source : EY

Malgré un ticket moyen qui a fortement diminué, en France, le nombre de levées est resté constant et a même établi un nouveau record en 2022. Cette tendance s'est poursuivie en 2023

Comparaison des 5 plus grandes levées de fonds en 2021, 2022 et 2023



Alan : 185M €
Shift Technology: 183 M €
Leocare : 98M €
Acheel : 29M €
Akur8 : 25M €

Alan : 183M €
SantéVet : 150 M €
Descartes : 107M €
+Simple : 90M €
Seyna : 33M €

Akur8 : 23 M €
Garantme : 15 M €
Dattak : 11 M €
Orus : 11 M €
Stoïk : 10 M €

Notons que les levées de fonds records de 2022 ont été réalisées au S1, avant les évènements en Ukraine

Des secteurs et des modes de financements privilégiés ?

3 positionnements en vogue sur la chaîne de valeur

- Les neo-courtiers ou intermédiaires en assurance
- L'Assurance des risques émergents
- La production d'outils d'automatisation et de gestion de la data en B2B pour les assureurs traditionnels

Une hausse des opérations de M&A dans toute la Fintech

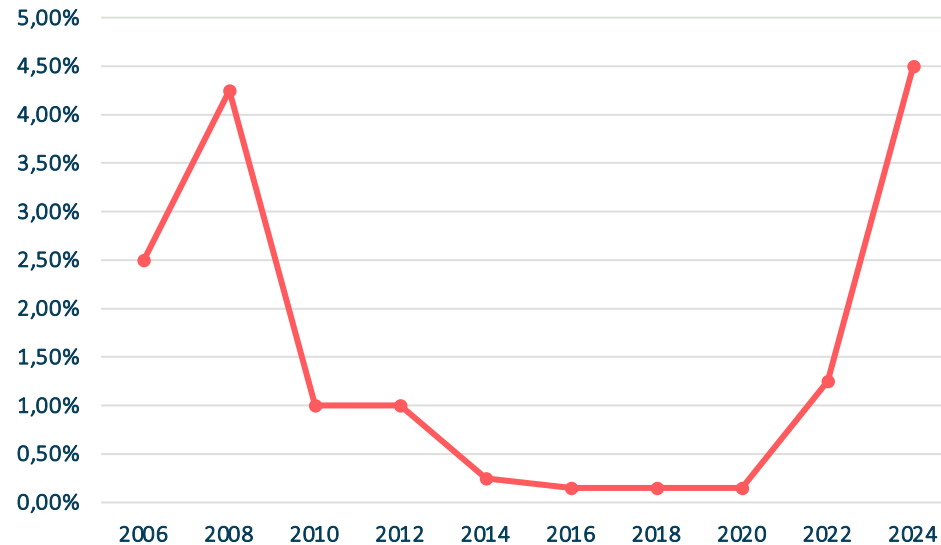
- De gros acteurs traditionnels comme notamment Malakoff Humanis se lancent avec l'acquisition de Zen'Up
- Mais aussi des Insurtech elles-mêmes avec +Simple qui continue son expansion européenne en rachetant Crea Assicurazioni Spa

On remarque aussi une attention accrue des investisseurs envers le niveau de rentabilité des startups à court terme



Des taux d'intérêt encore à un niveau record

Evolution du taux d'intérêt directeur de la BCE depuis 2008



Une relance de l'économie attendue :

L'inflation ayant été ramenée à un taux raisonnable en Europe (2,7% attendu pour 2024), la priorité va être à la relance de l'économie. Il est notamment attendu de la BCE une baisse **des taux** d'ici fin 2024. Ceci contribuera à rendre le **Capital risque plus attractif**.



Plus de sélectivité et d'exigences dans les investissements

Les exigences des investisseurs devraient perdurer dans les premiers mois.

- Pour les startups qui ont eu leur dernière levée de fonds en 2020 et 2021, 2024 pourrait voir la **fin de leur cash runway**.
- Celles qui ont su adapter leur modèle ces deux dernières années en accélérant leur **course à la rentabilité** devraient, néanmoins, réussir à **convaincre des investisseurs au cours de l'année 2024**. Ces deux dernières années difficiles seront un argument de taille pour prouver la solidité de leur modèle.



Zoom sur le cas particulier de Luko :

Après une levée de fonds ratée en 2022 censée aider au rachat de la startup Unkle, Luko a été placé en redressement judiciaire en 2023. Tout le bruit autour de cette affaire renforçant la crainte autour du secteur devrait prendre fin avec le rachat par Allianz Direct annoncé en janvier 2024



Contactez-nous pour un échange sur vos thématiques du moment



Geoffroy VUATRIN

Partner France

+33 6 24 76 04 48

Geoffroy.vuatrin@aurexia.com





Aurexia

Bringing value, together