

INITIATIVE TIBI : UN OBJECTIF REHAUSSÉ À 15 MILLIARDS D'EUROS

Rapport d'activité au 31 mars 2025

Lancée en 2020, l'[initiative Tibi](#) a pour objectif stratégique de financer le développement d'entreprises françaises technologiques ayant vocation à devenir des leaders européens et mondiaux. Elle mobilise massivement l'épargne privée en direction de l'innovation technologique. Sa première phase (2020-2022) a permis d'allouer 6,4 Md€ à des fonds de *venture capital late stage* et des fonds d'actions cotées « *global tech* ». Dotée d'un objectif d'engagements de 7 Md€ pour la période 2023-2026, sa phase 2 vise à amplifier son succès initial en intégrant l'*early stage* et les projets d'innovation de rupture, notamment au bénéfice de ses priorités stratégiques : *deep tech*, transitions, défense.

37 investisseurs de long terme figurent désormais parmi les LPs de l'initiative, dont 5 étrangers. Parmi eux, 23 assureurs/mutuelles, 6 entreprises, 2 fonds de pension, 2 fonds de fonds, 2 *family offices*, la CDC et France 2030.

A fin mars 2025 :

- 12,5 Md€ ont été investis au total par les LPs depuis le lancement de l'initiative en 2020
- Au-delà des montants investis, les LPs sont engagés dans un dialogue soutenu avec les fonds, avec une médiane de 11 investissements individuels des LPs dans le *venture capital* et 3 dans le *global tech* coté.
- La demande des LPs de l'initiative est significativement en avance sur les engagements de la phase 2, avec près de 6,2 Md€ déployés depuis 2023, contre une promesse de 7 Md€ pour l'ensemble de la période courant jusqu'à fin 2026. Les objectifs en *venture capital/growth* sont d'ores et déjà atteints.
- La dynamique de l'offre se poursuit aussi de façon très satisfaisante : 150 fonds ont été homologués, dans l'ensemble des verticales de la classe d'actifs. Ils ont procédé à près de 500 recrutements bruts. Plus du quart des fonds VCs homologués sont des « *first time* ». La mission est convaincue que la qualité de l'offre est un facteur essentiel de formation et de stimulation de la demande.
- Pour la phase 2, nous rehaussons notre objectif à un déploiement de 9-10 Md€ par les LPs de l'initiative d'ici à fin 2026, compte tenu du rythme d'investissement actuel, de l'évolution des taux d'intérêt et de la collecte des fonds d'assurance-vie. Cela porterait le total des capitaux alloués par les LPs de l'initiative au-delà de 15 Md€.

VENTURE CAPITAL ET TECH GROWTH EQUITY

La France est un très actif écosystème de financement de la technologie, de loin le plus puissant au sein de l'UE

Un très fort dynamisme de place

- Près de 30 Md€ ont été collectés pour les 120 fonds homologués à ce jour avec un objectif de 45-50 Md€ en fin de levée. Environ 13 Md€ ont été déployés dans le financement de *start-up* et *scale-up*.
- Les ambitions des fonds sont renforcées par la dynamique de la demande : une quinzaine de fonds espèrent lever plus d'un milliard d'euros, en ligne avec notre aspiration initiale de dix fonds « milliardaires »¹ et de *leadership* sur les grandes levées de fonds de *scale-up*. Seuls des fonds de cette taille sont en situation de mener des grands tours de financement avec des investissements de l'ordre de 70-100 m€.
- L'initiative suscite aussi la création de nombreux *first-time funds*. Au nombre de 36, ils ont levé 7,3 Md€, pour une cible de 9,6 Md€ en fin de levée.
- Les LPs de l'initiative contribuent très significativement à la collecte, y compris pour les nouvelles équipes. Ils constituent près de 30% des encours, 35% pour les *first time funds*, avec une forte participation lors de la période récente malgré un contexte mondial défavorable.
- Les investissements des fonds homologués ont une très forte orientation européenne : 80% ont été investis dans l'Union Européenne (45% en France), 10% au Royaume-Uni, 10% aux Etats-Unis. Ces allocations reflètent à la fois notre souhait de financer les firmes françaises les plus ambitieuses, la diversification géographique requise par les LPs et l'exposition au *deal flow* mondial des meilleurs fonds de capital-risque.
- Le co-investissement dans les projets industriels est un axe important de l'initiative : les LPs de l'initiative ont directement contribué au financement de la dernière levée de Verkor en 2024. La mission est convaincue que le co-investissement des LPs aux côtés de VCs peut significativement accélérer le financement de grands projets industriels, y compris ceux que des entreprises établies pourraient susciter via le *spin-off* de grands projets d'innovation de rupture.

Un puissant alignement stratégique sectoriel

L'initiative finance toutes les verticales technologiques, sans exclusivité. Toutefois, les autorités publiques, les LPs et la mission se sont entendues pour accorder un suivi particulier à des secteurs porteurs de forte propriété intellectuelle, de souveraineté et d'impact environnemental et de santé publique. Ainsi, depuis 2020 :

¹ Rapport Tibi, [Financer la 4^{ème} révolution industrielle](#), remis aux Ministres Bruno Le Maire et Cédric O en juillet 2019

- **32% du capital ont été investis en deep tech** (9,5% en *biotech*) par les fonds de l'initiative, spécialisés ou généralistes de grande taille.
- **50 fonds homologués *deep tech stricto sensu*** (dont 18 en santé) ont levé 9,5 Md€ pour une cible de 14,9 Md€ (resp. 5 et 6,6 Md€ en santé), avec une contribution de 33% (resp. 28%) des LPs de l'initiative.
- **25% du capital est investi dans les transitions énergétiques/écologiques.**
- **18% du capital est investi dans la santé** (dont *biotech*).
- Les applications de défense « pure » sont marginales, mais elles font partie du plus vaste secteur des technologies duales, segment de la *deep tech* générale représentant 10-20% de ces investissements (IA, cyber, spatial, drones, guerre électronique, etc). Cela renforce le caractère critique de la *deep tech*, en relation avec les objectifs gouvernementaux de renforcement de la BITD française.
- 25% du capital alloué par les LPs de l'initiative est investi dans le logiciel et 7% du capital dans la fintech.
- **Les VCs homologués par l'initiative sont présents dans plus de la moitié des levées françaises de +50 M€, et dans plus de 70 entreprises du Next40/FT120, dont 18 licornes.**

UN SEGMENT COTE INDISPENSABLE POUR SECURISER NOTRE SOUVERAINETE TECHNOLOGIQUE

Des fonds global tech encore limités en taille, mais critiques pour assurer le succès des IPOs françaises

- La raison d'être du marché boursier est désormais contestée : préférence désormais majoritaire des investisseurs pour les stratégies passives, volatilité des marchés, quasi-absence d'IPO en Europe.
- Les **30 fonds global tech homologués** sont critiques dans ce contexte. En effet, en dépit d'un encours faible au regard de l'allocation « actions cotées » en France (15 Md€ vs 400 Md€), **ils participent systématiquement aux processus d'introduction en bourse des sociétés françaises**. Ils ont ainsi été structurants lors des dernières IPO « tech » avec **25% du livre d'ordres des difficiles IPO d'OVH et de Believe et très grande activité sur Planisware**.
- Les fonds homologués renforcent ainsi de façon disproportionnée la capacité de l'écosystème à structurer des financements boursiers ambitieux en France. **Exposés à 20-25% aux valeurs européennes, ils manifestent un biais domestique marqué dans un univers technologique dans lequel l'Europe ne représente que 5% de la capitalisation boursière mondiale**. Leur exposition internationale permet de conforter l'expertise nécessaire pour investir en taille dans les prochaines IPO concernant des sociétés du Next40. Nous progressons à cet égard, en nombre de fonds spécialisés et en visibilité des équipes.
- **La taille des fonds homologués est toutefois notre plus grand sujet d'attention, en relation avec les difficultés de la gestion active en Europe**. Le plus grand fonds gère environ 4 Md€, le suivant 3 Md€. Les autres fonds ont été créés dans les cinq dernières années et sont encore dans une phase de validation de leur *track-record* aux yeux d'un grand nombre de LPs. Dans ce cadre, deux fonds approchent 1 Md€. Puis une demi-douzaine de fonds gèrent plus de 400 M€. **C'est à cet aune qu'il faut mesurer leur influence disproportionnée dans les introductions en bourse françaises et la nécessité de continuer de les soutenir vigoureusement².**

ACCELERER POUR PASSER A L'ECHELLE ET SOUTENIR LA DEEP TECH

L'initiative amplifie significativement le financement des fonds de technologie et des sociétés dont ils augmentent le capital. Elle soutient le dynamisme entrepreneurial et l'équipement intellectuel de la place. Elle maintient fermement son orientation vers les priorités stratégiques décidées conjointement avec les LPs : transitions, santé, *deep tech* et défense. Nous coopérons ainsi avec l'Ecole polytechnique et les associations de place pour des actions *executive education* des LPs dans ces matières. L'initiative ambitionne ainsi de contribuer au leadership français en Europe, dans la durée. L'apport de l'initiative Tibi à l'écosystème de la tech en France a ainsi été souligné par les services du FMI dans leur Article IV pour la France³.

² Saluons à cet égard le [fonds de fonds « Global tech coté »](#) lancé par France 2030/Banque des territoires pour 500M€.

³ France: 2025 [Article IV Staff Report](#).