

avec le soutien de



# MAD 50

PALMARÈS  
DES INVESTISSEURS  
DE LA #SOUVTECH





## Palmarès des 50 personnalités de l'investissement #SouvTech

Ce palmarès réalisé par Maddyness et le GICAT (Groupement des industries françaises de Défense et de Sécurité terrestres et aéroterrestres) met en lumière les 50 personnalités françaises de l'investissement qui se démarquent par leur capacité à soutenir des startups innovantes présentant une technologie dimensionnante pour la souveraineté.

Ces investisseurs sont des interlocuteurs privilégiés pour les entrepreneurs qui souhaitent financer et développer des technologies souveraines :

- . Ils démontrent une expérience réussie dans le domaine des technologies stratégiques.
- . Ils embrassent les problématiques de souveraineté, les secteurs critiques et leur cadre réglementaire.
- . Ils accompagnent des cycles de développement étendus, caractéristiques des technologies souveraines, avec un horizon d'investissement adapté.
- . Ils peuvent collaborer étroitement avec des acteurs publics et parapublics pour faciliter l'accès aux marchés et programmes de soutien.

Pour réaliser ce palmarès, Maddyness s'est associé aux équipes du GICAT, groupement professionnel ayant créé GENERATE en 2017, premier accélérateur d'innovation dans la Défense et la Sécurité. Ensemble, ils ont interrogé le concept et les enjeux de la souveraineté technologique. Ce palmarès est le résultat d'un travail de veille au long cours sur les investissements réalisés dans le domaine des technologies souveraines. Ils ont minutieusement analysé les levées de fonds réalisées par des VCs (Investisseurs en capital-risque) au cours des trois dernières années, en se concentrant particulièrement sur les startups qui ont élargi leur marché et leurs activités dans les domaines de la Défense et de la Sécurité au sens large.

Cette approche leur a permis d'identifier les investisseurs les plus actifs et les plus pertinents dans le soutien aux technologies françaises, reflétant ainsi les tendances émergentes et les acteurs clés de ce domaine stratégique.

Leur ambition : permettre à plus de startups early stage présentant des technologies dimensionnantes pour la souveraineté de conquérir des parts de marché et proposer leurs technologies aux domaines de la Défense et de la Sécurité, tout en ayant des marchés dans d'autres secteurs souverains (transport, énergie, santé, finance, communication...)

**Envie d'en savoir plus ?**

redaction@maddyness.com

contact@gicat.fr



**EARLY**



**Bertrand  
PIVIN**

Managing Partner  
SEVEN2

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**Pierre  
ENTREMONT**

Co-founder & Managing Partner  
FRST

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**Pierre-Yves  
MEERSCHMAN**

Co-founder & Partner  
DAPHNI

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**Philippe  
COLLOMBEL**

Président Partech  
PARTECH PARTNERS

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**Sandra  
ARMSTRONG**

Venture Partner  
RING CAPITAL

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



## Christophe CHAPERON

Directeur général  
DURANDAL CAPITAL

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#)



## Marie EKELAND

Founder & CEO  
2050

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#)



## Thibaut CLAES

General Manager  
FNX VENTURES

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#)



## Thibault GIMINEZ

Co-fondateur  
SUPER CAPITAL

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#)



## Olivier DUBUISSON

Managing Partner  
KARISTA

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#)



## Jean-David CHAMBOREDON

CEO ISAI  
COFONDATEUR FRANCE DIGITALE

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#)



**Eric  
BURDIER**

Founding Partner  
AXELEO CAPITAL

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**Gilles  
DAGUET**

Managing Director  
TIKEHAU ACE CAPITAL

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**Pierre-Emmanuel  
STRUYVEN**

Président, Managing Partner  
SUPERNova INVEST

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**Alice  
ALBIZZATI**

Founding Partner  
REVAIA

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**Anne-Sophie  
CARRESE**

Partner  
ELAIA PARTNERS

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**Geoffroy  
ROSSET**

Managing Partner & Board Member  
AURIGA CYBER VENTURES

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**Marion  
AUBRY**

directrice d'investissement  
BPIFRANCE DIGITAL VENTURES

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**Lucas  
RUDOLF**

Head of Venture Capital  
574 INVEST (CVC)

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**Christophe  
JURCZAK**

Managing Partner  
QUANTONATION

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**Francois  
PARMENTIER**

CEO & Head of investments  
ADAXTRA CAPITAL

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**David  
DOMINGUES**

Managing Partner  
TECHMIND

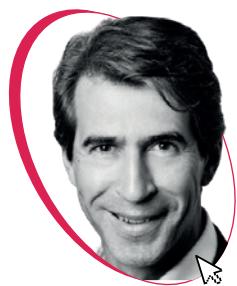
[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**Sandra  
BUDIMIR\***

General Partner  
EXPANSION

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**Charles  
LETOURNEUR**

Cofondateur et Managing Partner  
ALVEN CAPITAL

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#) ↗



**Cécile  
THARAUD**

CEO  
POLYTECHNIQUE VENTURES

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#) ↗



**Domitille  
DOAT LE BIGOT**

Chief Digital and Information Officer  
EURAZEON

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#) ↗



**Alain  
CHABANNE**

CEO, co-fondateur  
SHARPSTONE

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#) ↗



**Cyril  
BERTRAND**

Managing Partner  
XANGE

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#) ↗



**Thomas  
SCHMITZ**

Directeur des investissements  
AUDACIA

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#) ↗



**Ivan  
MICHAL**

General Partner  
REFLEXION CAPITAL

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#)



**Marc  
FOURNIER**

Managing Partner et Co-fondateur  
SERENA CAPITAL

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#)



**Emmanuel  
TOUBOUL**

Managing Director  
ROLAND BERGER TECH VENTURE

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#)



**Raffi  
KAMBER**

General Partner, Co-Founder  
SINGULAR

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#)



**Alexandre  
MORDACQ**

Partner  
360 CAPITAL

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#)



**Fleur  
PELLERIN**

Founder & Managing partner  
KORELYA CAPITAL

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#)



**Alexis  
HOUSSOU**

managing partner  
HCVC

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)

**GROWTH**



**Olivier  
LEVY-BAROUCH**

Partner  
BARBER HAULER CAPITAL ADVISERS

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**Lionel  
MESTRE**

Partner  
WEINBERG CAPITAL PARTNERS

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**Rafaële  
TORDJMAN**

Founder & CEO  
JEITO

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**Adrien  
RAMESAN**

Cofounder  
ALLSTRAT

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**Marie  
COQUILLE**

Private Equity Senior Investment Manager  
ANDERA PARTNERS

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**Guillaume  
GIRARD**

Managing Partner  
JOLT CAPITAL

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**Hervé  
MALAUSSENA**

Founding Partner  
MOVE CAPITAL

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



**Marc-Antoine  
GUILLEN\***

Président  
ALLINVEST

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN ↗](#)



\* Au cœur de l'écosystème #SouvTech, certaines personnalités jouent un rôle singulier et décisif dans le déploiement de nombreux investissements. Par leur vision systémique, leur maîtrise des enjeux régaliens et leur capacité à fédérer et mobiliser des ressources souvent invisibles, elles sont les véritables catalyseurs pour toute la chaîne de valeur souveraine, encore en pleine structuration. Leur présence au sein de ce palmarès souligne une réalité essentielle : la #SouvTech se construit à la croisée des mondes institutionnel, entrepreneurial, associatif et financier, grâce à l'engagement collectif de profils d'exception qui accélèrent l'investissement et l'émergence d'innovations critiques.





**Guy  
GOUREVITCH\***

Président  
DEFENSE ANGELS

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#)



**Pierre-Elie  
FROSSARD\***

Co-fondateur  
SOUVTECH INVEST, VAUBAN FINANCE

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#)



**Alexis  
DUPONT\***

Directeur général  
FRANCE INVEST

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#)



**Charlotte  
GOUNOT\***

CFO  
DEFACTO

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#)



**Olivia  
NOIROT-NERIN\***

Private Debt Investor  
SIENNA INVESTMENT MANAGERS

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#)



**Philippe  
TIBI\***

Président du comité exécutif et des comités techniques du projet «Financement Scale-Up»  
MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE, DES FINANCES  
ET DE LA RELANCE

[VOIR LE PROFIL LINKEDIN](#)



## Hubert RAYMOND

Directeur de l'innovation et de GENERATE,  
Référent Contrats Publics  
GICAT

### Comment est apparu le concept de #SouvTech ?

L'entrepreneuriat au sens large a connu un coup de projecteur inédit en France avec la constitution de la French Tech en 2013 et le lancement de VIVATECH en 2016. C'est précisément le moment où des startups ont toqué à la porte du GICAT en émettant le souhait de pouvoir apporter leurs technologies aux mondes de la Défense et de la Sécurité. Toutefois, les dispositifs de soutien financier à l'innovation dans ces domaines étaient inexistantes. Et les rares initiatives comme DefInvest (2017) et le Fonds Innovation Défense (2020) ne palliaient pas le manque de structures et de visions pour soutenir ces jeunes pousses œuvrant aussi dans d'autres secteurs, qualifiées d'« entreprises duals ». Le GICAT, avec le CIDEF, s'est saisi du sujet, mais aussi ses entreprises. Ainsi, j'étais moi-même en juillet 2019 avec d'autres startups de l'accélérateur du GICAT, GENERATE, à l'Assemblée nationale, pour tirer la sonnette d'alarme en la matière.

Courant 2022, face aux remontées de leurs difficultés de financement, nous avons formalisé le concept de #SouvTech, afin de mieux identifier l'écosystème de technologies participant à la souveraineté nationale, incluant nécessairement la Défense et la Sécurité. Dans le même temps, certains acteurs comme le média SouveraineTech, ou encore le magazine DefTech, prenaient le parti de mettre au goût du jour la richesse considérable des technologies françaises.

Depuis le lancement de la réflexion en janvier 2023 et la première mention de la #SouvTech en novembre 2023, lors du Forum Innovation Défense, l'objectif est de proposer une grille de lecture plus opérationnelle des enjeux d'innovation et de financement dans l'écosystème français des technologies duals, transposable au niveau européen. Ce concept reste malléable et évolutif, afin de pouvoir adapter les règles du jeu et garantir du jeu dans ces règles.

### Comment définissez-vous précisément la #SouvTech et son périmètre ?

La #SouvTech, contraction de «Souveraineté» et «Technologie», désigne l'ensemble des technologies afférentes à des écosystèmes qui sont le lieu de la constitution, du renforcement et/ou de l'exercice de la souveraineté de l'État. Pour qu'une technologie soit qualifiée de souveraine, elle doit répondre à deux critères cumulatifs.

Premièrement, elle doit proposer des finalités d'emploi multiples :

- pouvoir être utilisée par le pouvoir régional (justice, défense, sécurité),

- et participer à des activités des opérateurs d'importance vitale, ou des activités essentielles de service public (ici, des opérateurs économiques dans les transports, l'énergie, les communications...)

La technologie doit aussi présenter une centralité (en ce que la technologie est une condition du fonctionnement de la solution mise à disposition de la personne publique pour remplir sa mission d'intérêt général) et une difficulté de substituabilité (son remplacement entraînerait des coûts et délais affectant significativement la mission d'intérêt général). Le périmètre englobe ainsi non seulement la défense et la sécurité, mais aussi les transports, la santé, la finance, les communications - tous secteurs où l'État exerce ses prérogatives souveraines.

Il faut ainsi voir la Tech façon « poupée russe » : la Tech se déclinant en SouvTech, se spécialisant le cas échéant en DefTech. Ainsi, les technologies spécifiques à la Défense et / ou à la Sécurité relèvent de la

#SouvTech.

### **En quoi la #SouvTech dépasse-t-elle le concept de dualité civil-militaire ?**

Traditionnellement, on identifie deux domaines d'application - civil et militaire - pour une même technologie. Cette approche, bien qu'utile, se concentre sur les domaines d'application plutôt que sur la technologie elle-même et sa valeur intrinsèque. La #SouvTech enrichit cette vision et exploite la différence de rythme entre secteur public et privé : le marché privé (B2C, B2B) permet un développement rapide et des retours d'expérience utilisateurs, tandis que le marché public (B2G : Business to Government) offre le temps long nécessaire pour répondre aux besoins opérationnels complexes et aux fortes exigences étatiques, d'autant plus dans le cadre de la commande publique liée aux enjeux de souveraineté. Cette approche matricielle et systémique permet d'appréhender la réalité du terrain en considérant la porosité et la réversibilité des technologies. Elle valorise la capacité d'une entreprise à conquérir plusieurs marchés avec un même socle technologique, garantissant ainsi une meilleure stabilité économique et des perspectives de croissance diversifiées.

### **Quels bénéfices concrets, l'émergence de cette classification permet-elle ?**

Pour l'État et ses collectivités territoriales, cela permet d'identifier les entreprises où une intervention publique pourrait s'avérer nécessaire pour compléter l'action du secteur privé ou s'y substituer en cas de défaillance, garantissant ainsi la continuité des missions d'intérêt général. Cette approche facilite également la surveillance des chaînes d'approvisionnement et des prises de contrôle capitalistiques par des acteurs étrangers dans des secteurs sensibles. Pour les entreprises, la reconnaissance #SouvTech ouvre l'accès à de nouveaux mécanismes de financement spécifiquement dédiés, comblant le vide actuel entre les dispositifs existants. Elle favorise la diversification des activités en exploitant la porosité technologique sur plusieurs marchés, améliorant la rentabilité et facilitant les sorties pour les investisseurs. Cette qualification permet aussi aux entreprises de prévoir leur emploi dès les premiers Technology Readiness Levels (TRL, seuils de développements technologiques) au profit de la Défense ou de la Sécurité, optimisant ainsi leur stratégie de développement et leur positionnement concurrentiel.

### **Quel impact la #SouvTech peut-elle avoir sur l'investissement ?**

La #SouvTech offre aux VCs une grille de lecture claire pour identifier des entreprises à fort potentiel de diversification et de croissance. Ces entreprises #SouvTech présentent un avantage concurrentiel majeur : leur capacité à conquérir plusieurs marchés avec un même socle technologique, réduisant les risques d'investissement tout en multipliant les opportunités de sorties. La porosité et la réversibilité de leurs technologies garantissent une meilleure stabilité économique et des profondeurs de marché importantes. Pour les investisseurs, cela se traduit par des exits facilités grâce à la diversification des activités et à la rentabilité renforcée des structures.

La reconnaissance #SouvTech permet ainsi aux VCs de mieux cerner la plus-value de certaines technologies pour saisir des opportunités d'investissement dans des entreprises participant directement à la souveraineté nationale, avec des perspectives de retour sur investissement attractives grâce à leur positionnement sur des marchés multiples et complémentaires.

Le présent MAD50 #SouvTech, dont les travaux ont été lancés fin 2024, entend modestement faire avancer les sujets et jeter les ponts entre les jeunes pépites françaises et les investisseurs français capables de les soutenir. Ce faisant, il a pour vocation de s'inscrire pleinement dans la dynamique du Dialogue de Place lancé en mars 2025 par le Ministère des Armées et le Ministère de l'Économie, des Finances et de la Souveraineté industrielle et numérique, et dans le lancement en juin 2025 du club des investisseurs de la Défense de la DGA.

Enfin, je remercie encore France Invest de l'accueil et du soutien de cette initiative, et de cette approche partenariale. La prochaine édition sera l'occasion de constater l'avancée des fonds spécialisés dans le secteur !

## Critères d'identification d'un fonds s'inscrivant dans la #SouvTech

### Compréhension des enjeux

- Le fonds a investi dans une ou plusieurs startups qui opèrent leur activité dans un secteur stratégique de souveraineté.
- Le fonds démontre une familiarité avec les contraintes relatives aux investissements dans des secteurs dits "stratégiques", de "sécurité", de "défense", etc.
- Le fonds est de nationalité française.

### Approche éthique et ESG adaptée

- Le fonds présente des critères éthiques et ESG qui allient développement durable et paix.
- Le fonds a développé une approche ESG spécifique prenant en compte les particularités des technologies souveraines.

### Communication alignée

- Le fonds mentionne dans sa stratégie ou documentation publique un intérêt pour les technologies contribuant à la souveraineté ou à l'autonomie stratégique nationale
- Le fonds valorise dans sa communication le soutien à l'innovation technologique française ou européenne, en mentionnant explicitement des secteurs critiques.

### Collaboration institutionnelle

- Le fonds collabore avec des entités publiques ou parapubliques (BPI, DGA, FID, Def Invest, Fonds French Tech Souveraineté,...) ou participe à des initiatives ou programmes visant à soutenir les technologies stratégiques.
- Le fonds est sensibilisé aux processus de gestion des risques particuliers liés aux technologies souveraines (ex : conformité réglementaire, protection de la propriété intellectuelle, ...).

### Horizon d'investissement adapté

- Le fonds est préparé à accepter des cycles de développement et de valorisation plus longs, inhérents aux technologies souveraines, notamment celles liées à la Défense, à la Sécurité et aux marchés publics.



**NB :** La formalisation des critères d'identification d'un fonds compatible #SouvTech permet d'établir un cadre d'évaluation objectif, de faciliter la comparaison et de permettre une communication sur des cas concrets d'investissement.

Cette évaluation n'a pas l'ambition de décrypter la stratégie globale d'un fonds de capital-risque, mais plutôt de mettre en lumière les aspects spécifiquement liés aux investissements dans des technologies souveraines.

Ces critères sont cumulatifs mais non exclusifs : un fonds ne doit pas nécessairement répondre à tous les critères pour être considéré comme compatible, mais que la présence de plusieurs critères renforce sa pertinence.

Enfin, notre palmarès ne constitue pas un classement : l'ordre d'apparition des fonds ou des personnes mentionnées vise simplement à illustrer la diversité des acteurs du secteur, sans établir de hiérarchie ni de distinction particulière.

# MAD 50

## PALMARÈS DES INVESTISSEURS DE LA #SOUVTECH

**Date de publication**

Juillet 2025

**Période d'observation**

de Février 2025 à Juin 2025

**Conception/rédaction**

Maddyness - Sylvain Deschamps

**Supervision**

GICAT - Hubert Raymond

**Graphisme**

Maddyness - MAD 50

**Illustration/crédits**

@rameurs.tricolores.fr (1952)

