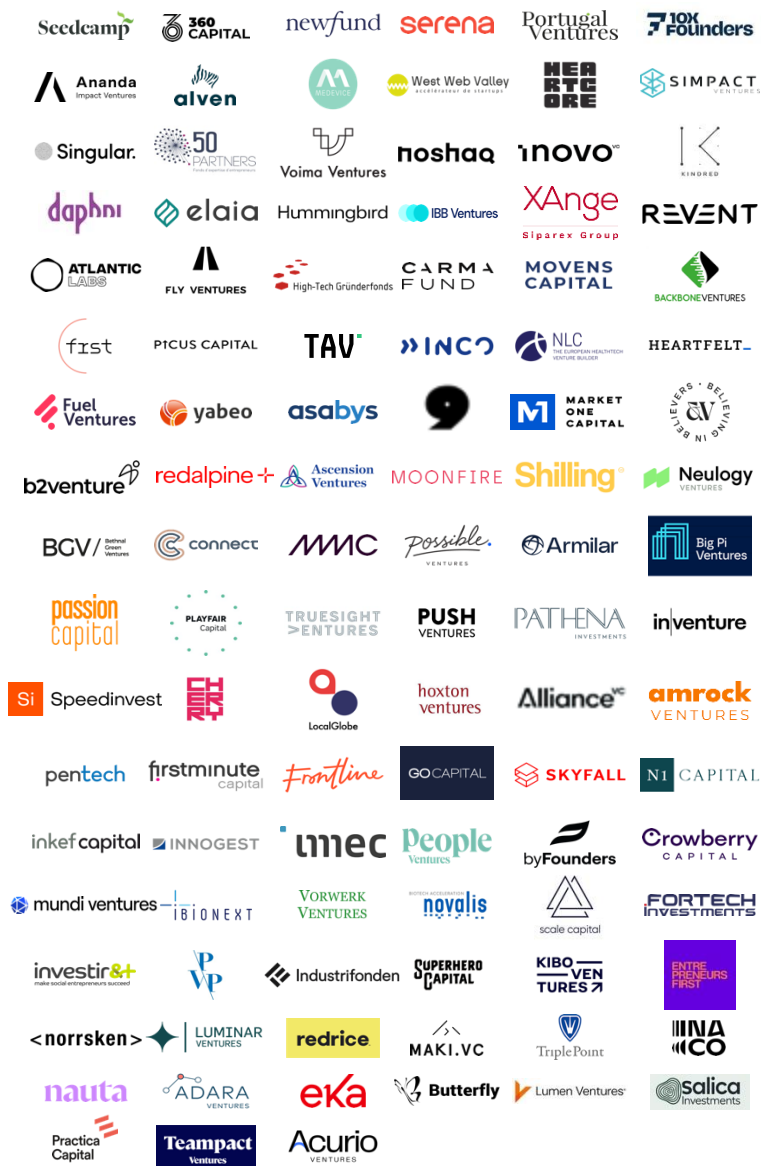


EUROPE

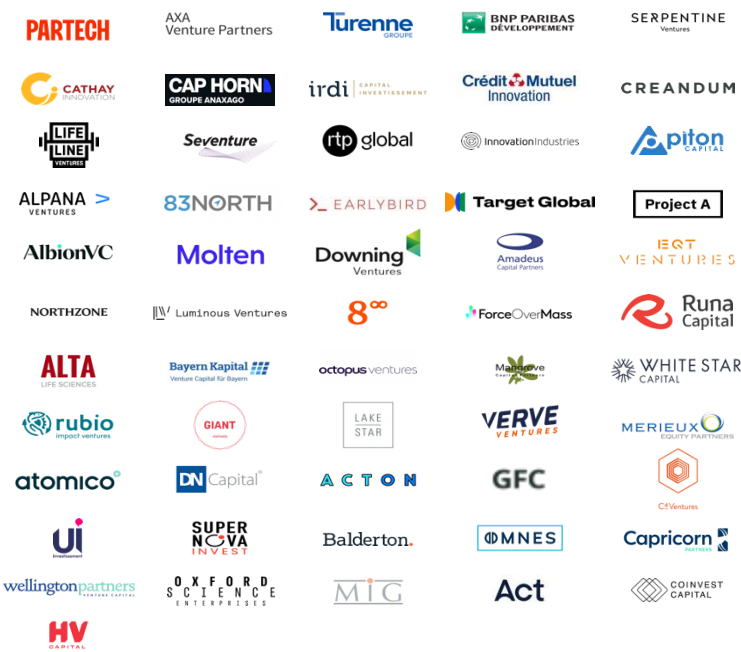
EARLY STAGE



LATE STAGE



MULTI-STAGE



CORPORATES



DEDICATED FUNDS

EARLY STAGE



MULTI-STAGE



LATE STAGE

US VC COMING TO EUROPE



FAMILY OFFICES



FRANCE

EARLY STAGE



LATE STAGE



MULTI-STAGE



CORPORATES



DEDICATED FUNDS

EARLY STAGE



MULTI-STAGE



LATE STAGE

US VC COMING TO EUROPE



FAMILY OFFICES



SUPER INVESTORS

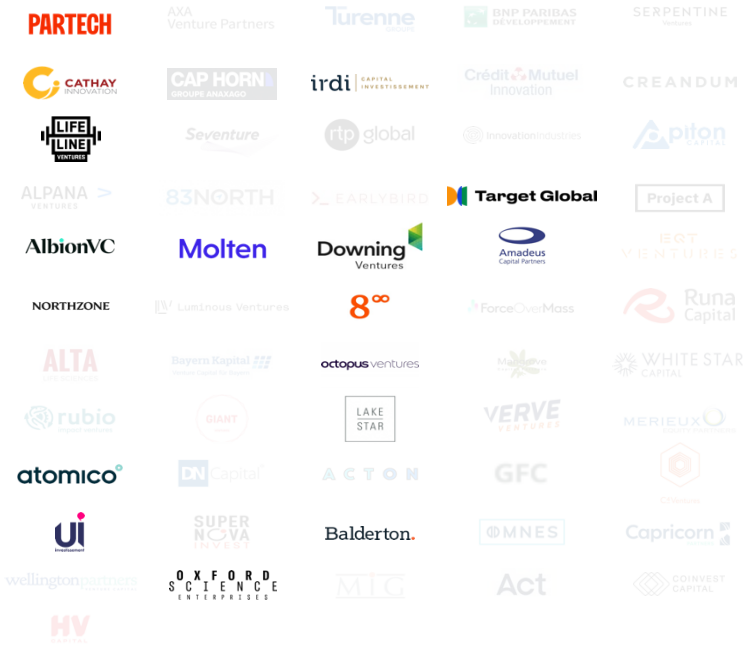
EARLY STAGE



LATE STAGE



MULTI-STAGE

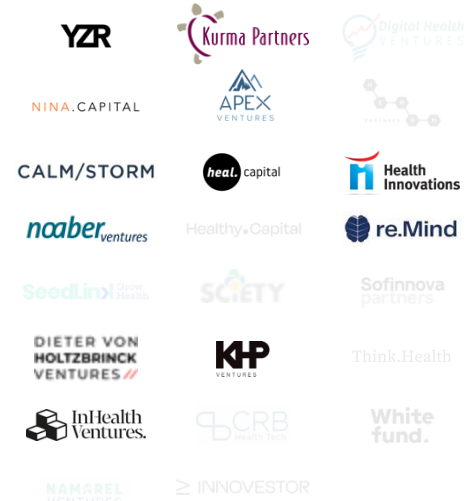


CORPORATES



DEDICATED FUNDS

EARLY STAGE



MULTI-STAGE



LATE STAGE

US VC COMING TO EUROPE



FAMILY OFFICES



EUROPEAN MAPPING OF DIGITAL HEALTH FUNDS 2025

We began this mapping exercise in 2021 with 84 identified European funds. In 2025, that number **has grown to 254**—reflecting sustained investor interest and the continued growth of a **vibrant startup ecosystem**, now counting over **3,800 companies**. While the pace of growth has slightly moderated since 2024, the sector continues to mature.

Following this intense phase of company creation, the industry is now shifting toward scale, with market leaders gaining ground and **build-up strategies accelerating**.

In this context, Karista is publishing the **fifth edition** of its “European Mapping of Digital Health Funds” (also referred to as “e-health”). This comprehensive mapping, unique in Europe, will continue to evolve and be updated regularly.

While our goal is to provide a comprehensive overview, we acknowledge the possibility of omitting some key players. We invite you to inform us of any such oversights by completing the form provided below:

<https://ychlcistqdh.typeform.com/to/KLWcG3mV>

Mapping 2025: Key Takeaways

Q1 2025 kicked off with strong momentum in digital health. Globally, \$5.8 billion was invested in the sector, including **\$2.1 billion in Europe**—marking a notable increase compared to Q1 2024 and reflecting renewed investor confidence in digital health startups. This strong start to the year has been driven in part by late-stage megadeals such as Neko in Europe, and Innovacer and Abridge in the US.

For context, total **global investment in digital health reached \$24.5 billion across 1,538 deals in 2024, with Europe accounting for \$4.8 billion**—up 27% compared to 2023, signaling a strong rebound in the region. **France also demonstrated solid activity, with €654 million raised through 54 operations in 2024.**

Europe accounted for 32% of global digital health investment value in Q1 2025—up from just 19% over the full year 2024. The region now counts over 3,800 digital health companies, with the UK, France, and Germany leading both in ecosystem size and number of active investors. **France recorded 10 deals totaling €102 million in Q1**, continuing its momentum from 2024.

In terms of therapeutic focus, **mental health stands out as the dominant area** of interest in early 2025, followed by oncology and women’s health.

Our updated mapping identifies **38 new funds, representing a 17% increase**—somewhat below the 23% growth observed last year. Only 26% of these newcomers are dedicated digital health funds (vs. 47% in 2024), indicating a **growing interest from generalist funds** entering the space.

From a geographical standpoint, we note the entry of several funds from Eastern Europe. **The UK and France now tie as the top two countries for fund activity**, with Germany close behind. While France was previously the clear leader, this year’s mapping shows a more balanced distribution, driven by fewer new French funds compared to previous years.

Fund stage breakdown remains stable, with **early-stage investors making up 60%** of the total mapping. However, among the newcomers, early-stage funds represent around 80%, highlighting an increased appetite for earlier bets. Corporate venture capital (CVC) also gained ground, making up 24% of new entrants.

Lastly, the number of “super investors”—funds with more than 10 deals—has climbed to 76, a 38% increase. Most of these highly active investors are based in the UK, followed by France and Germany.

MAPPING EUROPEEN DES FONDS ACTIFS EN SANTE DIGITALE 2025

Nous avons débuté cet exercice de cartographie en 2021 avec 84 fonds européens identifiés. En 2025, ce nombre a atteint **254**, ce qui reflète l'intérêt soutenu des investisseurs et la croissance continue d'un **écosystème de startups dynamique**, qui compte désormais plus de **3 800 entreprises**. Bien que le rythme de croissance ait légèrement ralenti depuis 2024, le secteur continue de se développer.

Après une période intense de création d'entreprises, le secteur entame désormais une nouvelle étape, où les leaders du marché renforcent leurs positions et les **stratégies de consolidation (build-up) s'accélèrent**.

Dans ce contexte, Karista publie la **cinquième édition** de son "Mapping européen des fonds dédiés à la e-santé". Cette cartographie complète, unique en Europe, continuera d'évoluer et fera l'objet de mises à jour régulières.

Notre objectif est d'être pleinement exhaustif mais il est toujours possible qu'il y ait des omissions dans ce mapping, à la marge. Si vous souhaitez nous faire part de modifications à apporter, nous vous remercions de bien vouloir remplir le formulaire ci-dessous :

<https://ychicistqdh.typeform.com/to/KLWcG3mV>

Mapping 2025: Principaux enseignements

Le premier trimestre 2025 a démarré sur une dynamique particulièrement positive dans le secteur de la santé digitale. À l'échelle mondiale, **5,8 milliards de dollars ont été investis**, dont 2,1 milliards en Europe, marquant une augmentation significative par rapport au premier trimestre 2024, signe d'un regain de confiance des investisseurs envers les start-ups de la santé digitale. **À titre de comparaison, l'investissement total dans ce secteur en Europe s'était élevé à 5 milliards de dollars sur l'ensemble de l'année 2024.** Ce début d'année prometteur s'explique en partie par de très grosses opérations en *late-stage*, telles que celles impliquant Neko en Europe, Innovacer et Abridge aux États-Unis.

Pour rappel, **l'investissement mondial total dans la santé digitale a atteint 24,5 milliards de dollars à travers 1 538 opérations en 2024, dont 4,8 milliards en Europe** — soit une hausse de 27 % par rapport à 2023, signe d'un net rebond dans la région. **La France a également affiché une activité solide, avec 654 millions d'euros levés via 54 opérations au cours de l'année 2024.**

L'Europe représente désormais 32 % des investissements mondiaux en santé digitale au premier trimestre 2025, contre seulement 19 % pour l'ensemble de l'année 2024. La région compte actuellement plus de 3 800 entreprises actives dans ce domaine, le Royaume-Uni, la France et l'Allemagne occupant les premières places tant en termes de taille d'écosystème que de nombre d'investisseurs actifs. **La France a enregistré 10 opérations totalisant 102 millions d'euros au premier trimestre**, poursuivant ainsi la dynamique amorcée en 2024.

En matière de domaines thérapeutiques, la santé mentale domine nettement les intérêts des investisseurs début 2025, suivie par l'oncologie et la santé féminine.

Notre mapping actualisé identifie **38 nouveaux fonds européens, soit une hausse de 17 %**, légèrement inférieure à la croissance de 23 % observée l'année précédente. Seulement 26 % de ces nouveaux venus se consacrent exclusivement à la santé digitale (contre 47 % en 2024), reflétant un **intérêt croissant de la part des fonds généralistes**.

Sur le plan géographique, plusieurs nouveaux fonds proviennent d'Europe de l'Est. Le Royaume-Uni et la France sont désormais à égalité en tête des pays les plus actifs, suivis de près par l'Allemagne. Alors que la France dominait clairement auparavant, l'équilibre est désormais plus marqué, notamment en raison d'un nombre moins important de nouveaux fonds français.

La répartition par stade d'investissement reste stable, **les fonds early-stage représentant 60 % du total**. Toutefois, parmi les nouveaux entrants, cette proportion atteint environ 80 %, révélant un intérêt accru pour des investissements plus précoces. Le Corporate Venture Capital a également progressé, représentant désormais 24 % des nouveaux venus.

Enfin, le nombre de « super investisseurs », ces fonds ayant réalisé plus de 10 transactions, a atteint 76, soit une hausse de 38 %. La plupart de ces investisseurs particulièrement actifs sont établis au Royaume-Uni, suivi par la France et l'Allemagne.

Disclaimer

- ▶ Karista is an independent Venture Capital firm accredited by the French Financial Markets Authorities (AMF) and registered as GP-07000047. AMF can be contacted at the following address: 17, place de la Bourse - 75082 Paris Cedex 02 (France) and phone number :+ 33 1 53 45 60 00.
- ▶ Figures and projections presented in this document do not predict the future performance nor the evolution of the portfolio. We draw your attention on the fact that such investment may result as a total loss of capital invested.
- ▶ Karista SAS, share capital of EUR 127.760, whose registered office is located at 45, rue Boissière – 75116 Paris, registered with the French Registry of Commerce and Companies of Paris under the number 494 602 808.

Disclaimer

- ▶ Karista est une société de gestion indépendante agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) et enregistrée sous le numéro GP-07000047. L'AMF peut être contactée à l'adresse suivante : 17, place de la Bourse - 75082 Paris Cedex 02 (France) et numéro de téléphone : + 33 1 53 45 60 00.
- ▶ Les chiffres et projections présentés dans ce document ne préjugent pas des performances futures ni de l'évolution du portefeuille. Nous attirons votre attention sur le fait que de tels investissements peuvent se traduire par une perte totale du capital investi.
- ▶ Karista SAS, au capital de 127.760 EUR, dont le siège social est situé au 45, rue Boissière - 75116 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 494 602 808.