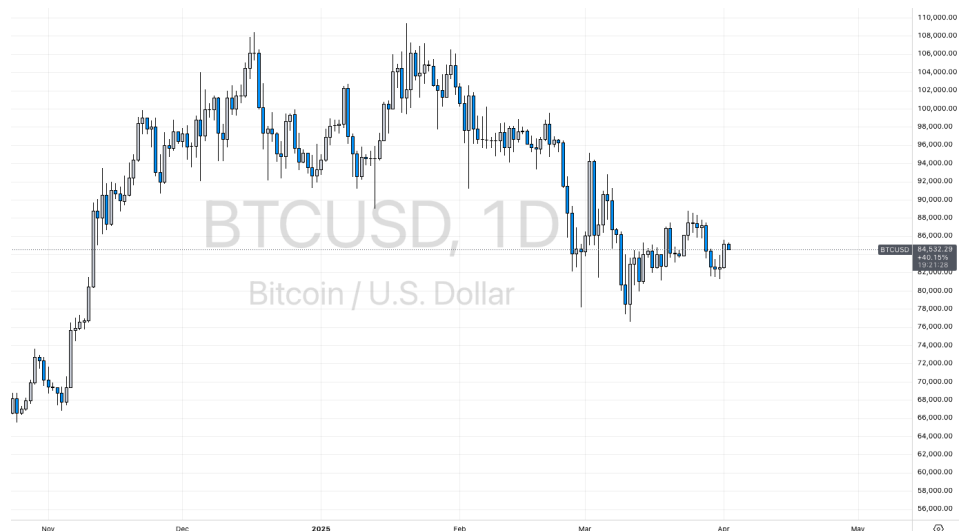


Avril 2025

Comité d'Investissement Mensuel

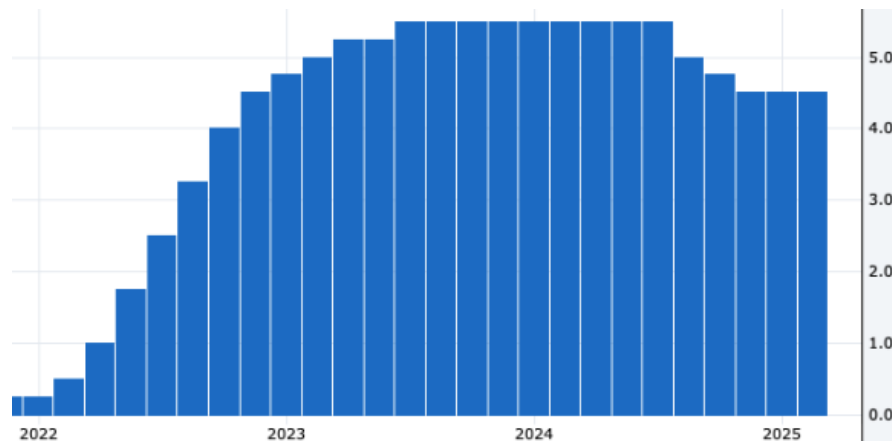
Sommaire : Au premier trimestre 2025, le marché crypto a oscillé entre optimisme et prudence, porté par l'espoir d'une détente monétaire mais freiné par des incertitudes macroéconomiques, tandis que l'adoption institutionnelle s'est poursuivie avec l'essor des ETFs et un cadre réglementaire plus structuré.

Le premier trimestre 2025 a été marqué par une volatilité prononcée sur le marché des crypto-actifs, avec des fluctuations notables du Bitcoin. Cette volatilité s'est accompagnée d'une forte corrélation entre le marché des crypto-actifs et le marché des actions US, traduisant un sentiment commun face aux incertitudes économiques globales. L'euphorie de janvier avec l'investiture du nouveau président américain a ainsi laissé place à une consolidation en février et mars, à mesure que la prudence revenait sur les marchés.



Les politiques monétaires ont joué un rôle clé dans l'évolution des marchés. La Réserve fédérale américaine a maintenu ses taux inchangés tout au long du trimestre, adoptant une posture attentiste face à une inflation toujours supérieure à son objectif de 2 %. Toutefois, la

Fed a annoncé un ralentissement de son quantitative tightening à partir d'avril, ce qui pourrait alléger une partie de la pression vendeuse sur les marchés financiers. En Europe, la croissance est restée faible mais a évité la récession, aidée par la baisse des coûts énergétiques.



Évolution des taux US

Dans ce contexte, l'appétit des investisseurs pour le risque a évolué de manière contrastée tant sur le marché des crypto-actifs que sur les marchés traditionnels. Si l'espoir d'une détente monétaire a soutenu les prix en début d'année, l'incertitude économique et les tensions géopolitiques ont pesé sur le marché en mars. Cela s'est notamment traduit par une alternance de phases d'investissement et de retraits dans les ETFs, notamment de la part des institutionnels.

Les produits d'investissement liés aux crypto-actifs ont poursuivi leur développement malgré cette volatilité. L'intégration de l'ETF Bitcoin de BlackRock dans des portefeuilles modèles a favorisé des afflux de capitaux de la part des conseillers financiers et de leurs clients. En parallèle, les entreprises cotées exposées aux crypto-actifs ont connu des performances mitigées : Strategy (anciennement MicroStrategy), principal détenteur institutionnel de BTC, a vu son action reculer de 10 %, tandis que Coinbase a perdu 25 % sur le trimestre en raison de la baisse des volumes de trading en février et mars. Tesla, bien que toujours exposée au Bitcoin, n'a pas été significativement impactée, son cours restant davantage influencé par l'industrie automobile et les actions de l'administration américaine.

D'un point de vue structurel, l'adoption des crypto-actifs dans la finance traditionnelle a continué de fortement progresser. Les ETFs Bitcoin et Ethereum ont renforcé leur présence dans les allocations institutionnelles, et de nouveaux produits d'investissement ont vu le jour pour diversifier l'exposition aux actifs numériques. Cette tendance témoigne d'une intégration croissante des crypto-actifs dans les stratégies de gestion d'actifs, malgré les fluctuations à court terme.

Enfin, les avancées réglementaires ont apporté un cadre plus structuré aux investisseurs. Aux États-Unis, de nombreux États travaillent à l'adoption du Bitcoin dans les réserves stratégiques, au même titre que l'État fédéral. Une volonté forte de faire des États-Unis la capitale mondiale de l'industrie des crypto-actifs est notoire, ce qui peut laisser présager de perspectives d'avenir très prometteuses pour l'ensemble du marché.

En résumé, le premier trimestre 2025 a été marqué par un marché en quête d'équilibre entre espoirs de détente monétaire et incertitudes macroéconomiques. Si la volatilité a pesé sur la performance des crypto-actifs et des actifs traditionnels, la dynamique d'adoption reste intacte, soutenue par l'essor des ETFs et un cadre réglementaire plus clair. L'évolution du marché au deuxième trimestre dépendra largement des décisions des banques centrales et des tendances économiques globales, dans un contexte où les crypto-actifs sont de plus en plus intégrées au système financier traditionnel.

Vue de marché du comité d'investissement Davensi :

Segment	Fortement Négatif	Négatif	Neutre	Positif	Fortement Positif
Bitcoin					
Altcoins					
Memecoins					
Stablecoins					

Avertissement

Cette présentation a été préparée par Davensi et ses sociétés affiliées (collectivement « Davensi » ou la « Société »). Les informations contenues dans cette présentation sont sujettes à des modifications et/ou mises à jour sans préavis et à la seule discrétion de la Société, et ne doivent pas être interprétées comme un engagement, une promesse ou une garantie concernant les performances ou la valeur futures de la Société. Les informations contenues dans ce document ont été obtenues à partir de sources considérées comme fiables, mais Davensi ne déclare ni ne garantit qu'elles sont exactes et complètes. Cette présentation vous est fournie à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation de vente et/ou d'acquisition d'actifs numériques, d'actions ou de titres. Il ne constitue pas ou ne fait pas partie de et ne doit pas être interprété comme une offre de vente ou de souscription ou une invitation à acheter ou à souscrire des valeurs mobilières et ne devrait pas, en tout ou en partie, constituer la base ou être invoqué en relation avec quelque contrat ou engagement que ce soit. Toute offre de vente ou sollicitation d'une offre d'achat d'instruments financiers ne peut être faite que par le biais de documents d'offre définitifs, identifiés comme tels, conformément aux termes de toutes les valeurs mobilières applicables et autres lois. Ces documents d'offre définitifs, le cas échéant, décriront les risques liés à un investissement et qualifieront dans leur intégralité les informations contenues dans cette présentation.

Davensi et / ou une société affiliée, un représentant légal, un dirigeant ou un employé, déclinent expressément toute responsabilité pour toute perte ou dommage direct ou consécutif de quelque nature que ce soit résultant directement ou indirectement de la confiance accordée à toute information contenue dans cette présentation, toute erreur, omission ou inexactitude dans ce document ou toute action en résultant. Ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou un conseil financier. Il est strictement informatif. N'échangez pas et n'investissez pas dans des jetons, des actifs numériques, des sociétés ou des entités basés sur ce document. Tout investissement implique des risques substantiels, y compris, mais sans s'y limiter, la volatilité des prix, une liquidité insuffisante et la perte totale potentielle de votre investissement. Les investisseurs doivent mener une diligence raisonnable indépendante, avec l'aide d'experts financiers, juridiques et fiscaux professionnels, sur les sujets abordés dans le présent document et développer un jugement autonome sur les marchés concernés avant de prendre toute décision d'investissement.

Les droits d'auteur de ce rapport appartiennent à Davensi (© Davensi, 2025) - aucune partie de ce rapport ne peut être reproduite de quelque manière que ce soit sans l'autorisation écrite préalable de Davensi. Davensi est une société par actions simplifiée française ayant son siège social au 494 rue Léon Blum 34000 Montpellier, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Montpellier sous le numéro 889 272 639, et représentée par Thomas du Paty de Clam, agissant en qualité de président-directeur général. Davensi est un fournisseur de services d'actifs numériques enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro E2023-063, fournissant les services Davensi aux utilisateurs enregistrés. Adresse e-mail de contact Davensi : contact@davensi.com.

TOUT INVESTISSEMENT DANS DES ACTIFS NUMÉRIQUES EST UN INVESTISSEMENT RISQUÉ PAR NATURE. EN CAS DE DOUTE SUR UN INVESTISSEMENT, LA SOCIÉTÉ VOUS RECOMMANDE DE CONSULTER VOTRE CONSEILLER FINANCIER.