

JUILLET 2025

Lettre trimestrielle du marché des crypto-actifs

Auteur : Didier Goepfert, CIO.

Avant-propos

“

Je rédige une analyse économique mondiale chaque trimestre ; je crois que celle-ci a été la plus difficile...”

- Klaus Baader, économiste en chef de la Société Générale, résume bien le sentiment actuel des acteurs du marché.

Cette citation de Klaus Baader, chef économiste de la Société Générale, résume bien le sentiment dominant des investisseurs sur cette première moitié d'année.

Espérons que les trimestres à venir seront moins mouvementés. Mais c'est justement là l'essentiel : **la vraie valeur se trouve dans le recul** — relire nos propres analyses dans quelques mois, évaluer ce que nous avons bien anticipé, ce que nous avons

manqué et affiner notre lecture des cycles. Il ne s'agit pas de viser la perfection, mais **d'améliorer notre compréhension d'un marché en perpétuelle évolution.**

La moitié de l'année s'est déjà écoulée, et ce cycle crypto **continue de se démarquer des précédents**, ce qui, d'une certaine manière, est logique au vu des nombreux changements en cours.

Vue d'ensemble du marché

Indicateurs clés

INDICATEURS	VALEUR	CHANGEMENT YTD (%)
Masse monétaire globale M2 Mds \$	113 400	+ 6,8 %
Dollar index (DXY)	97,2	- 10,5 %
Inflation live (Truflation)	2,22 %	- 27,7 %
Cours du bitcoin (EUR)	91 230	+ 1,2 %
Capitalisation totale de marché Mds \$	3 270	- 9,0 %
Capitalisation marché altcoin Mds \$	810,8	- 14,9 %
Dominance de Bitcoin	65,8 %	+ 13,4 %

Notre vision du marché pour le T3

ACTIF (TICKER)	VISION
Bitcoin (BTC)	Positive ++
Altcoins (TOTAL2)	Neutre
Or	Neutre
EUR € / USD \$	Positive +

Catalyseurs de marché

- ↶ Masse monétaire M2 en croissance
- 🏛️ Loi sur les stablecoins sur le point d'entrer en vigueur aux Etats-Unis.
- 📈 Accélération des achats de Bitcoin par des sociétés
- 🌐 Validation de nouveaux ETFs sur Solana notamment
- ⚙️ Mises à jour techniques : Base (Flashblocks), Optimism (Upgrade 16)

Résumé Global

▪ La **liquidité mondiale**, mesurée par l'agrégat monétaire M2, a poursuivi sa hausse régulière au deuxième trimestre. Historiquement, **Bitcoin tend à suivre cette évolution avec un décalage de 2 à 4 mois**. Toutefois, la Réserve fédérale américaine continue de réduire la taille de son bilan, créant ainsi **un environnement macroéconomique contrasté** : la liquidité globale augmente, mais la politique

monétaire américaine reste restrictive.

▪ **Réglementation** : Les États-Unis sont sur le point d'adopter **un cadre réglementaire complet pour les actifs numériques via le G.E.N.I.U.S. Act**, déjà approuvé par le Sénat et en attente de vote à la Chambre des représentants. Cette législation autoriserait les banques américaines et autres

institutions réglementées à **émettre leurs propres stablecoins**, augmentant potentiellement l'offre de dollars tokenisés dans l'écosystème crypto.

- **Adoption**

- Gouvernements : Le New Hampshire et le Texas ont chacun adopté leur propre version du « Bitcoin Reserve Bill », avec un Texas déjà prêt opérationnellement à effectuer son premier achat de bitcoins.

- Entreprises : La stratégie consistant à intégrer **Bitcoin en tant qu'actif de trésorerie**, initiée par Strategy (ex-MicroStrategy), gagne du terrain. Aujourd'hui, 135 entreprises cotées détiennent du Bitcoin dans leurs bilans.

- **Convergence sectorielle : L'intégration**

entre entreprises crypto, fintechs et banques traditionnelles s'accélère. Stripe a acquis plusieurs prestataires d'infrastructure crypto pour construire une nouvelle génération de rails de paiement. De son côté, le partenariat entre Circle et Fiserv permettra d'intégrer USDC dans un large réseau bancaire américain. Les fonds de capital-risque tels que Ribbit Capital, spécialisé en fintech, soutiennent activement cette transition vers **une infrastructure financière en temps réel et interopérable.**

- **Onchain** : Malgré l'adoption croissante des stablecoins, l'activité *onchain* reste en retrait des ses niveaux de début d'année. Les indicateurs liés à la DeFi, en particulier, sont en retrait par rapport aux cycles précédents, mettant en évidence un décalage entre les avancées technologiques et l'usage réel.

1. Perspectives Macroéconomiques

Tendances de fonds sur les liquidités mondiales.

“ C'est la liquidité qui fait bouger les marchés
- Stanley Druckenmiller

Cette phrase est encore plus vraie lorsqu'il s'agit de Bitcoin, l'actif de référence sur les marchés crypto. Comme l'a souligné **Lyn Alden** dans ses travaux, Bitcoin agit comme [un baromètre de la liquidité mondiale](#) : son **taux de corrélation avec la liquidité globale est de 83% sur un an glissant**, un taux supérieur à tout autre actif majeur. Cela fait de Bitcoin un excellent indicateur des conditions de liquidité. Bien qu'il soit perçu comme **une valeur refuge émergente**, sa croissance à ce stade de son développement (il n'a que 16 ans) dépend encore largement de deux facteurs : les **conditions de liquidité mondiales et son adoption.**

Le délai exact entre les variations de la liquidité M2

et les mouvements du prix de Bitcoin peut varier selon le contexte (figure 1). Par exemple, après le choc COVID et l'expansion rapide de M2, le délai de réaction était plus court. Aujourd'hui, il est plus long, sans doute en raison **des incertitudes géopolitiques accrues et de la taille croissante du marché crypto.** Il reste difficile d'anticiper précisément la prochaine phase haussière ou baissière. Néanmoins, au vu de la dynamique observée sur l'agrégat M2 au second trimestre, et sous réserve que les autres facteurs restent relativement stables — une hypothèse forte dans le contexte actuel — nous pouvons rester optimistes quant à la poursuite de la phase de croissance au moins durant la première moitié du troisième trimestre..

Toutefois, cette impulsion reste freinée par les programmes de resserrement monétaire encore en cours aux Etats-Unis et en Europe.

“ Tout ce qui nous intéresse, c'est de savoir s'il y a plus de dollars aujourd'hui qu'hier.
- Arthur Hayes, CIO Maelstrom Fund.



Figure 1 : Corrélation entre Bitcoin et la masse monétaire globale (M2)
Source : Tradingview.

« *Changing World Order* »

Comprendre le paysage macroéconomique actuel est **essentiel pour tout investisseur**.

Tandis que les articles de presse tendent à amplifier les tensions, une lecture plus profonde montre que nous assistons à un **changement structurel vers un ordre mondial multipolaire**. Cela reflète un rééquilibrage du pouvoir mondial : les États-Unis n'exercent plus la domination militaire et économique incontestée qu'ils ont connue après la Guerre froide. Dans le même temps, des pays comme la Chine, l'Inde et le Japon affirment une influence croissante sur les affaires mondiales. Le résultat : une configuration que les analystes géopolitiques qualifient de « **multipolarité déséquilibrée** », où le pouvoir est réparti entre plusieurs acteurs majeurs, mais de manière inégale.

Pourquoi est-ce important pour les investisseurs crypto ?

Parce que de nombreux modèles d'investissement qui nous semblent comme acquis dans un **monde unipolaire dominé par le dollar sont aujourd'hui remis en question**. Le dollar américain, bien qu'il reste la principale monnaie de réserve mondiale, **perd progressivement du terrain dans les échanges et la finance internationales**. Cette tendance pourrait affaiblir les flux d'investissement traditionnels vers les actifs américains (comme les actions technologiques) ou les obligations d'État et ouvrir la voie à des alternatives telles que Bitcoin et les crypto-actifs (figure 2).

Gold is now the second-most important reserve asset for central banks

Composition of global official reserves (%)

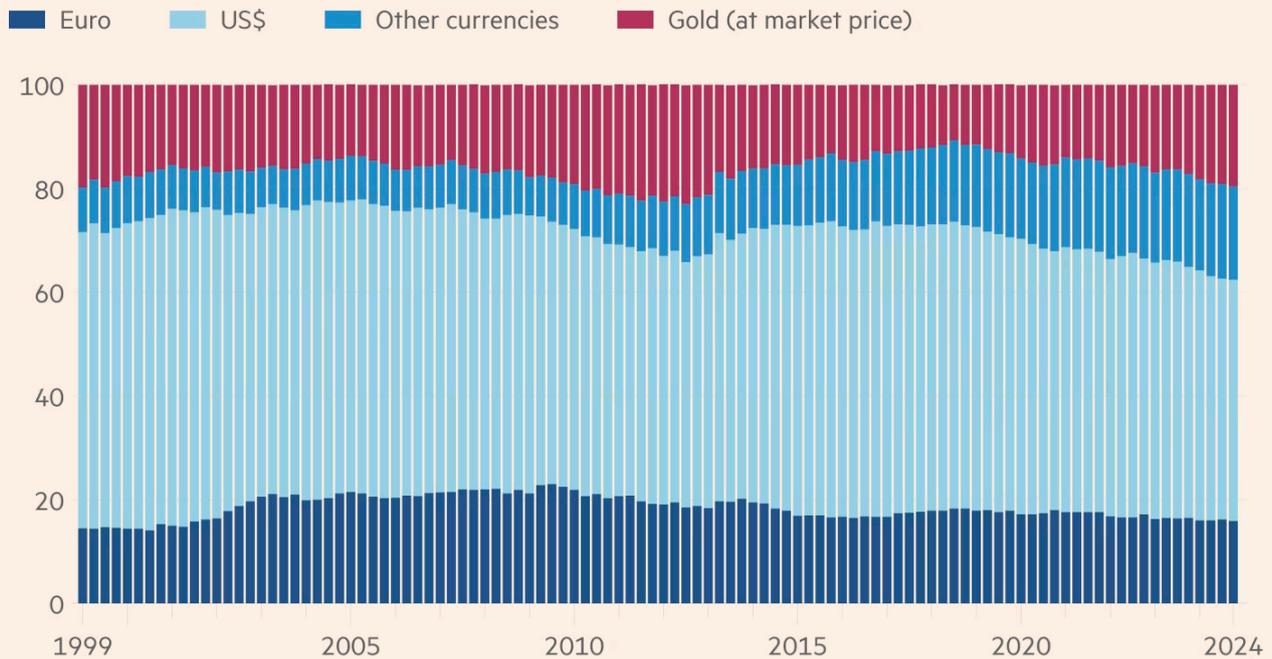


Figure 2 : Composition des réserves des banques centrales
Source : FT, ECB.

Ce qui est particulièrement frappant dans ce déclin de la domination du dollar, c'est qu'il semble venir de l'intérieur même des États-Unis, et non uniquement de campagnes de dédollarisation menées par des blocs comme les BRICS. **Avec un taux d'endettement dépassant désormais les 120 % du PIB** — un niveau historiquement associé à des tensions sur les devises — **les responsables politiques américains commencent à reconnaître l'insoutenabilité du système actuel.** Comme le dollar est la pierre angulaire du commerce mondial, toute remise en cause de sa crédibilité monétaire a des répercussions globales. Les récentes annonces de droits de douane et de changements de politique commerciale en sont des signes évidents.

Alors que le monde évolue vers un système plus fragmenté et multipolaire, les tensions bilatérales

“ Nous traversons une période de conflits et de changements perturbateurs qu'il est crucial de bien comprendre.

- Ray Dalio, fondateur de Bridgewater

risquent de devenir plus fréquentes. Le récent conflit Iran-Israël s'inscrit dans un mouvement plus large d'**effritement des normes géopolitiques établies.** Dans cet environnement incertain, l'or — et de plus en plus Bitcoin — apparaissent comme des couvertures crédibles (figure 2), représentant **une fuite vers des actifs durs, indépendants des États, dans un monde où la confiance dans les monnaies fiduciaires et la stabilité du commerce pourrait continuer à s'éroder.**

2. Vents favorables pour l'industrie crypto

Réglementation, adoption et institutionnalisation

Stablecoin stablecoin stablecoin

Après avoir été adopté par le Sénat, **le G.E.N.I.U.S. Act** — le projet de loi phare sur la régulation des stablecoins — s'apprête à être soumis au vote final de la Chambre des représentants. Dans sa version actuelle, cette loi autoriserait aussi bien les banques traditionnelles que les Special Purpose Depository Institutions (SPDIs) à émettre des stablecoins entièrement adossés à des **bons du Trésor américain**.

Si elle est adoptée, cette loi pourrait **transformer en profondeur les mécanismes de transfert et de règlement des paiements**, créant une pression concurrentielle majeure pour les banques qui ne sauraient s'adapter.

La majorité des fintechs ont déjà choisi leur stablecoin de référence. La grande question désormais est : **les banques vont-elles nouer des partenariats ou lancer leur propre stablecoin ?**

“ Les stablecoins pourraient devenir l'un des plus grands acheteurs de bons du Trésor américain.

- Scott Bessent, secrétaire au Trésor des États-Unis.

Le Secrétaire au Trésor, Scott Bessent, prévoit que ce cadre réglementaire **ouvrira une nouvelle voie de financement du déficit budgétaire américain**, en exigeant que les stablecoins soient majoritairement adossés à des titres souverains américains. Il anticipe une croissance du marché des stablecoins **passant de 250 milliards \$ actuellement à 2 000 milliards \$ d'ici trois ans**. Cette expansion devrait accroître fortement la demande de bons du Trésor, les émetteurs de stablecoins devant en détenir pour

garantir leurs jetons.

À mesure que l'adoption des stablecoins s'internationalise, ce mécanisme pourrait également canaliser des capitaux étrangers vers la dette souveraine américaine, aidant potentiellement à contenir les coûts d'emprunt et à gérer la dette nationale. Cette approche positionne **les stablecoins comme un élément structurant du système financier américain**, renforçant le rôle du dollar dans l'économie numérique et contrebalançant **la tendance mondiale à la dédollarisation**.

Convergence entre blockchains, banques et fintechs

La convergence entre blockchains, banques et fintechs s'accélère. Stripe a récemment réalisé deux acquisitions stratégiques : Bridge, dans le secteur des stablecoins, et Privy, dans les infrastructures de wallet. Cette dynamique montre **un engagement croissant des fintechs dans l'infrastructure blockchain**.

De son côté, Robinhood a annoncé la construction de sa propre layer 2 pour permettre le trading d'actions américaines et européennes. Stripe pour les paiements, Robinhood ou Coinbase pour le trading : l'objectif est clair — ces entreprises ne veulent plus être de simples intermédiaires, mais **posséder les nouvelles “tuyauteries” de la finance mondiale en mutation**. Ribbit Capital, investisseur historique de Robinhood et Revolut, lance également un nouveau fonds dédié à supporter cette tendance.

Bien que souvent invisible pour l'utilisateur final, cette transformation **bouleverse l'infrastructure financière** : la blockchain permet aux transferts, règlements et réconciliations de se produire quasi instantanément, en compressant des processus autrefois étalés sur plusieurs jours en quelques

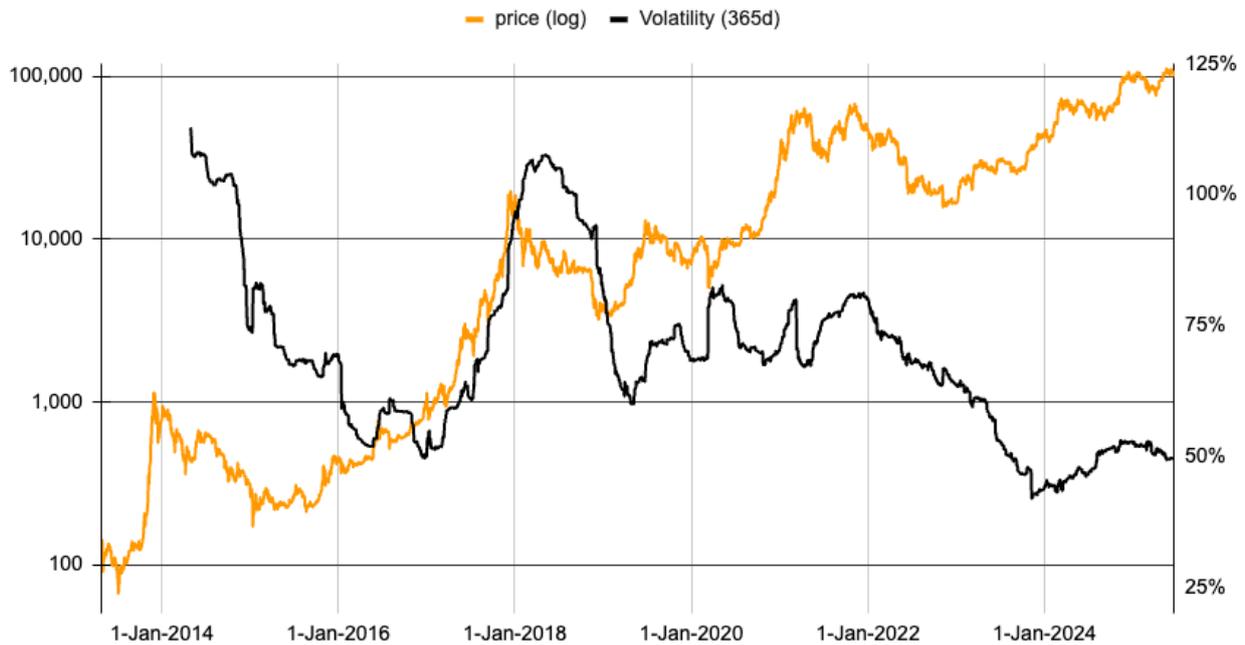


Figure 3 : Cours du Bitcoin et volatilité annualisée (365 j.)
Source : Coingecko, Qwarks

secondes, voire millisecondes.

Cette évolution s’annonce comme **un accélérateur majeur de la circulation mondiale de l’argent.**

Des acteurs plus traditionnels comme JPMorgan passent également à l’action : la banque a lancé le JPMorgan Deposit Token, un jeton de dépôt sur la blockchain publique Base — une première pour cette institution. Pourquoi est-ce important ? Car même si la législation américaine sur les stablecoins constitue une avancée, **elle comporte des limites pour les utilisateurs** : les détenteurs de stablecoins ne pourront pas percevoir d’intérêt sur leur détention — une contrainte similaire à celle de la régulation MiCA en Europe.

C’est là qu’intervient le “deposit token” de JPMorgan (JPMD), qui représente une forme numérique de dépôts bancaires réels détenus auprès d’une banque commerciale régulée. Cette distinction est capitale : si la nouvelle réglementation interdit aux émetteurs de stablecoins de verser des intérêts, **les deposit tokens — en tant que dépôts bancaires**

digitaux — conserveraient probablement cette capacité. Cela leur donne un avantage significatif auprès des clients institutionnels cherchant à la fois l’efficacité des transactions sur blockchain et un rendement sur leur trésorerie digitale, orientant potentiellement **l’adoption institutionnelle vers les actifs numériques émis par des banques.**

L’institutionnalisation implacable de Bitcoin

Selon [un rapport de Glassnode](#), 216 entités centralisées — incluant des gouvernements, entreprises cotées et ETF — détiennent désormais **30,6 % de l’offre totale de Bitcoin**. Cette montée en puissance des institutions parmi les détenteurs de Bitcoin a contribué à une **baisse significative de sa volatilité**, qui s’établit aujourd’hui autour de **50 % en rythme annualisé (figure 3)**. Ces organisations peuvent globalement être considérées comme des détenteurs de long terme, avec des horizons d’investissement s’étalant sur plusieurs années, voire décennies. Cette adoption institutionnelle contribue à **transformer progressivement le profil de volatilité de Bitcoin — passant d’un actif**

hautement spéculatif à un actif de plus en plus mûr et intégré dans la finance traditionnelle.

Le modèle « Bitcoin comme actif de trésorerie », initié par Strategy (anciennement MicroStrategy), continue de gagner en traction. Selon le site d'analyse BitcoinTreasuries.net, **plus de 140 entreprises cotées ont désormais communiqué publiquement sur leur détention de Bitcoin dans le cadre de leur stratégie de trésorerie.** Cela ne semble être que le début : au moment d'écrire ces lignes, de nouvelles annonces sont faites chaque jour par des entreprises cherchant à lever des fonds pour acheter du Bitcoin — ou d'autres actifs numériques.

Si cette tendance confirme l'intérêt croissant pour Bitcoin en tant que réserve stratégique, elle introduit également de nouveaux risques. Beaucoup de ces entreprises ne sont pas encore rentables, et leur exposition au Bitcoin repose souvent sur

un effet de levier, ce qui peut s'avérer fragile en cas de retournement de marché. Tant que les financements proviennent de levées de capital (et non de dette), le risque reste maîtrisé ; mais si le recours à l'endettement se généralise, cela pourrait poser **des défis structurels**, notamment pour les sociétés à faible génération de trésorerie et à charges d'intérêts croissantes.

Un jalon plus significatif pour le marché serait l'entrée de grandes entreprises rentables et établies, non pas avec une stratégie agressive « all-in », mais avec une allocation mesurée de Bitcoin dans le cadre d'une gestion de trésorerie diversifiée. Tether, le plus grand émetteur de stablecoin, est l'un des rares acteurs rentables à adopter cette approche, avec **une allocation de 15 % de ses profits à des achats de Bitcoin.** Une participation plus importante d'acteurs similaires renforcerait une phase d'adoption plus mature et durable des crypto-actifs dans la finance traditionnelle.

3. Nouvelle infrastructure pour la finance, état du marché des altcoins

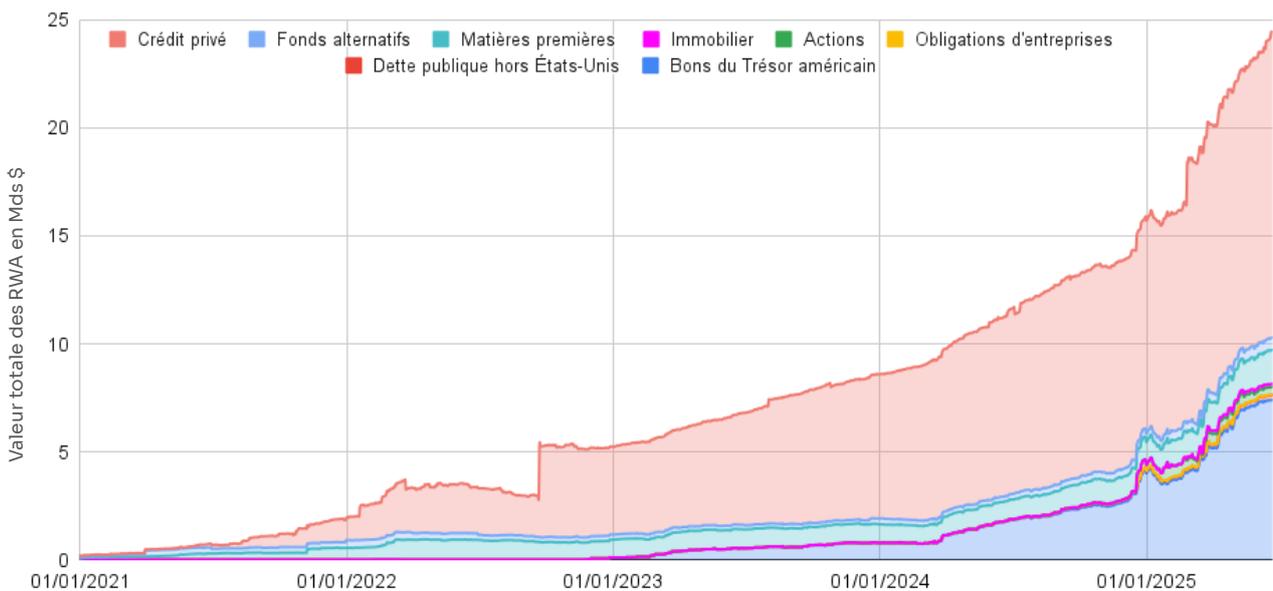


Figure 4 : Évolution de la valeur totale des actifs du monde réel tokenisés (soit RWA en anglais pour *Reals World Asset*), (hors stablecoins). Source : rwa.xyz, Qwarks

La tokenisation s'accélère : mais qui en sortira gagnant ?

La dynamique autour de la tokenisation est réelle — et s'accélère : des géants de la gestion d'actifs, comme BlackRock, lance des fonds tokenisés ; des fintechs innovantes comme Figure construisent leurs propre blockchain ; le transfert des opérations financières vers des rails « on-chain » n'est plus une simple tendance : c'est **en passe de devenir la nouvelle norme**.

À la base, la finance repose sur trois fonctions clés : transaction, réconciliation et règlement. Dans la finance traditionnelle, ces opérations sont souvent fragmentées entre plusieurs systèmes et intermédiaires, ce qui peut prendre plusieurs jours. Aujourd'hui, une nouvelle architecture on-chain émerge, où **les règles, logiques et propriété d'un actif sont encapsulées dans des objets numériques programmables appelés smart contracts**. Résultat : les opérations financières peuvent désormais s'exécuter en quelques minutes, secondes, voire millisecondes, et être regroupées dans un seul bloc. **Une infrastructure plus rapide, plus transparente et plus efficace.**

“ Au fil du temps, nous nous attendons à ce que tous les actifs financiers soient transférés dans l'infrastructure de la blockchain.

- Jonathan Steinberg, CEO de Wisdom Tree.

Les chiffres confirment cette transformation. En excluant les stablecoins (généralement adossés à des dépôts bancaires ou à des bons du Trésor américain), **la valeur totale des actifs du monde réel (RWA) tokenisés sur la blockchain dépasse désormais les 24 milliards de dollars**, avec une adoption menée par le crédit privé et les fonds alternatifs institutionnels (figure 4).

Bien que plusieurs blockchains se disputent ce marché, les émetteurs d'actifs tokenisés (ex. Circle

et son introduction en bourse couronnée de succès) semblent être les gagnants à court et moyen terme. Sur le long terme, cependant, ce sont les blockchains publiques qui pourraient capturer le plus de valeur, en hébergeant cette nouvelle finance on-chain. **Aujourd'hui, Ethereum et Solana semblent les mieux positionnées pour assumer ce rôle central.**

Fin des « alt-seasons » ?

Même si la masse monétaire globale (M2) continue d'augmenter — ce qui suggère une liquidité plus abondante — **les marchés d'altcoins ne montrent aucun signe de dynamique haussière notable** : l'indice [TOTAL3](#), qui représente la capitalisation de marché des tokens hors bitcoin et ethereum est ainsi **en baisse de 15% sur l'année**. Plusieurs facteurs structurels expliquent cette stagnation :

- **Taille du marché** : le marché des altcoins atteint aujourd'hui environ 800 milliards de dollars, contre seulement 60 milliards fin 2020 avant la dernière “alt-season”.
- **Effet COVID** : Le précédent bull run s'est produit dans un contexte de relance monétaire sans précédent et de population confinée, avide de spéculer — des conditions aujourd'hui disparues.
- **Surabondance de tokens** : Les launchpads ont facilité la création de nouveaux tokens, diluant les flux de capitaux sur un univers élargi d'actifs.
- **Dominance de Bitcoin** : Contrairement aux cycles précédents, la position de Bitcoin comme actif dominant n'est plus contestée.
- **Nouvelles alternatives d'investissement** : Les capitaux institutionnels peuvent désormais s'exposer aux crypto-actifs via des **ETFs, des sociétés cotées détenant du Bitcoin, ou encore des stablecoins** — des véhicules qui concurrencent directement les altcoins en termes d'attention et d'allocations.

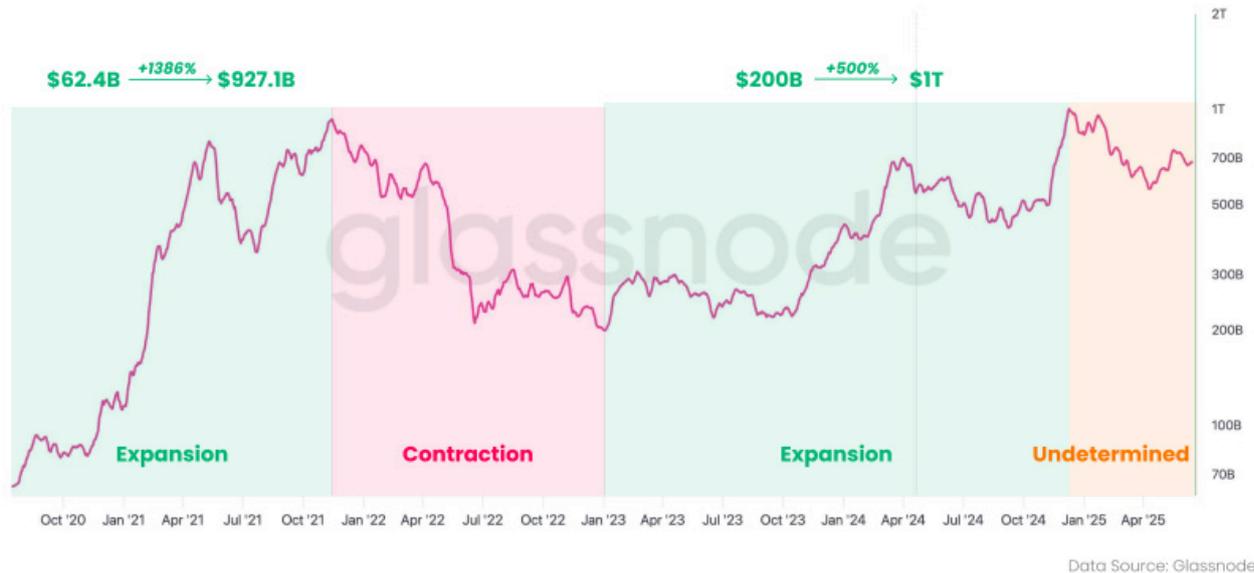


Figure 5 : Performance du marché des altcoins.
Source : Avenir Groupe, Glassnode.

À ce jour, aucun signal clair ne laisse présager une nouvelle alt-season. Historiquement, les performances des altcoins ont été tirées par l'activité des investisseurs particuliers. Un indicateur simple pour mesurer cette dynamique consiste à suivre le classement des applications de trading comme Robinhood ou Coinbase dans les app stores : lorsqu'elles figurent parmi les plus téléchargées, cela coïncide souvent avec des phases d'euphorie

spéculative liés à l'implication des investisseurs dits retail. Actuellement, ces applications sont loin des premières places, ce qui confirme une faible participation des clients retail.

Cela dit, on observe **les premiers signes d'adoption institutionnelle pour certains altcoins majeurs**, ce qui laisse penser que quelques projets triés sur le volet pourraient bientôt capter des flux significatifs.

4. Perspectives pour le troisième trimestre 2025

Ce cycle est fondamentalement différent. Si l'adoption des crypto-actifs progresse clairement, tant au niveau des États que des entreprises, il serait erroné de penser que cela entraînera les hausses paraboliques observées lors des cycles précédents ; cela reste une possibilité mais guère le scénario de base.

L'adoption actuelle est plus graduelle, plus méthodique, ce qui conduit à des **cycles crypto moins volatils mais plus matures**. L'environnement

macroéconomique mondial n'a également plus rien à voir avec la période COVID. À l'époque, les banques centrales du monde entier coordonnaient des politiques d'assouplissement massif, accompagnées de déficits publics records.

Aujourd'hui, le paysage est beaucoup plus fragmenté :

- Les États-Unis poursuivent leur **resserrement monétaire**, avec une réduction du bilan de la Fed.

- L'Union européenne suit une trajectoire similaire.
- La Chine, au contraire, mène une politique **d'assouplissement monétaire active**.
- Le Japon reste dans une position intermédiaire.

Dans ce contexte, Bitcoin continue d'afficher une solide performance. Les flux vers les ETFs restent constants, et la dynamique « Bitcoin comme actif de trésorerie » entre dans une nouvelle phase. Plus de 100 milliards de dollars de capital d'entreprise pourraient être déployés dans Bitcoin, avec un **impact potentiel majeur sur les pratiques de gestion de trésorerie à l'échelle mondiale**.

En revanche, le marché des altcoins ne montre aucun signe clair de reprise. Dans ce contexte, les capitaux ont tendance à se concentrer sur les protocoles robustes et générateurs de revenus, comme Aave, Maker ou Aerodrome. À mesure que la classe d'actifs se professionnalise, la différenciation entre les projets devient cruciale, et une fuite vers la qualité s'impose naturellement avec l'arrivée des investisseurs institutionnels. **Notre stratégie reste orientée vers une allocation ciblée sur les leaders établis de la DeFi.**

Sur le plan politique, l'administration Trump a été un facteur majeur de volatilité sur les marchés en ce début d'année 2025. Cette situation pourrait perdurer, même si des voix commencent à s'élever pour limiter les pouvoirs présidentiels. Nous espérons que ces tensions politiques ne dégèneront pas en affrontement plus large dans lequel le secteur crypto ferait figure de dommage collatéral.

Cela dit, la mise en place d'un cadre réglementaire favorable aux crypto-actifs progresse à tous les niveaux aux États-Unis — qu'il s'agisse de la législation ou de l'infrastructure financière. Ces mouvements tectoniques de l'infrastructure

financière prennent du temps, mais devraient à terme **consolider la place des crypto-actifs comme la classe d'actifs à la croissance la plus rapide sur le reste de la décennie**.

Le scénario de l'équipe de gestion

Pour le troisième trimestre de 2025

*Avertissement : cette projection ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, mais sert de référence interne — un "point d'ancrage" que nous utilisons pour réévaluer, analyser et progresser au fil du temps.

Le market timing reste complexe à court terme, mais pour conclure sur une note directionnelle : pour le T3, notre équipe d'investissement anticipe un plus haut local de Bitcoin autour de 133 000 €, avec une fin de trimestre aux alentours de 123 000 €.

Pour finir, souvenons-nous de cette citation intemporelle :

“ *Time in the market beats timing the market.*
ou « Rester investi a plus de valeur que de viser le moment d'investissement opportun. »

- Kenneth Fisher, investisseur américain, influent dans le domaine de la gestion de patrimoine et des marchés financiers

À propos

Qwarks



Qwarks est une société de gestion offrant une diversification de patrimoine en crypto-actifs, par l'intermédiaire de professionnels du patrimoine. Nous proposons 2 mandats de gestion pour différents profils d'investissement : un mandat dynamique et un mandat équilibré. Qwarks est la solution crypto française sécurisée, performante et innovante. Notre équipe de gestion - issue de banques traditionnelles - combinée à notre algorithme Qwarks Insight, nous permettent d'afficher des rendements supérieurs aux solutions d'investissements classiques ainsi qu'une volatilité maîtrisée. Enregistrés PSAN, nous offrons à nos partenaires un accompagnement, ainsi qu'un échange privilégié avec nos spécialistes et l'appartenance à une communauté de pionniers de la finance.

L'auteur



Didier Goepfert

Directeur des investissements

Il possède de longues années d'expérience dans la finance traditionnelle - notamment chez BNP Paribas comme conseiller en investissements, puis en tant que directeur général chez Hauck Aufhäuser Digital Custody - ainsi que le web3 et la gestion de crypto-actifs. Il cumule des années d'enseignement, notamment à l'UCA de Clermont Ferrand auprès des master Marché Financiers II.

www.qwarks.fr

[in](#) qwarks-crypto
marc-lecorche

© Qwarks SAS, tous droits réservés - 2025.

92 cours Lafayette, 69003 LYON - France

au capital social de 74 922 €

Enregistré PSAN auprès de l'AMF sous le numéro E2023-097.

Immatriculé au RCS de Lyon sous le numéro 920 795 606.

Avertissement :

Cette lettre trimestrielle est fournie à titre purement informatif. Le contenu présenté ne constitue ni un conseil financier, ni une recommandation d'investissement, ni une sollicitation à effectuer des opérations financières. Les lecteurs sont invités à effectuer leurs propres recherches et à consulter un conseiller professionnel indépendant avant toute décision d'investissement. Qwarks ne saurait être tenu responsable des pertes ou décisions prises sur la base des informations contenues dans ce document.