

CRYPTO ASSETS MANAGEMENT

Rapport de recherche

PLASMA

NOTRE SERVICE : GESTION DE PORTEFEUILLE SOUS MANDAT

NOTRE VISION

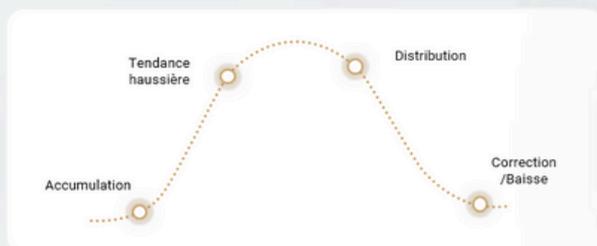
Nous avons à cœur de vous accompagner humainement dans votre investissement en actifs numériques sur le long terme. Dans cette classe d'actifs volatile et risquée, une approche sereine et durable est essentielle.

"Les actifs numériques sont au transfert et au stockage de valeur ce qu'Internet a été au transfert et au stockage l'information."

NOTRE STRATEGIE REPOSE SUR DEUX PILLIERS

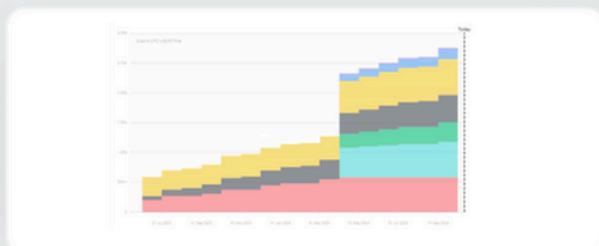
La gestion de cycle

- Nous étudions de très près les cycles du Bitcoin
- Nos portefeuilles sont constitués d'une ligne en stablecoin qui varie en fonction des cycles
- Ce pourcentage de stablecoin varie en fonction d'un indicateur interne.
- Cet indicateur est constitué d'analyses : on chain ; comportementales ; temporelles et d'analyses sur les marchés dérivé



L'étude de la Tokenomics

- Nous comprenons la tokenomics des jetons des projets en portefeuille
- Nous réalisons des projections sur les tokenomics
- Nous étudions la distribution et les déblocage (vesting) des jetons
- Nous étudions l'inflation (impression des jetons), le Burn (destruction des jetons), le staking (blocage des jetons)



NOTRE PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Notre approche d'investissement repose sur l'identification de projets à forte efficacité et aux fondamentaux solides. Nous analysons minutieusement leurs tokenomics pour repérer d'éventuelles anomalies de marché. Notre sélection se concentre sur les projets du top 200 par capitalisation, avec une vision moyen-long terme, couvrant divers secteurs de l'écosystème crypto.

PLASMA : LA NOUVELLE CHAÎNE QUI REDÉFINIT LES PAIEMENTS EN STABLECOINS

Pourquoi nous décidons d'en parler?

Plasma s'est imposée comme l'un des projets blockchain les plus scrutés de 2025, après avoir levé 1 milliard de dollars en un temps record. Dans un premier temps, 10% de l'offre du token XPL a été mise en vente sur Sonar, la nouvelle plateforme d'Echo, dédiée aux levées publiques de projets early-stage. En quelques minutes, 500 millions de dollars ont été levés.

Mais c'est la suite qui a surpris : une seconde vente à 500M\$ a été ouverte discrètement quelques heures plus tard, et elle aussi a été rapidement saturée. Ce double succès confirme l'intérêt massif des investisseurs pour un projet encore en phase de déploiement, mais déjà soutenu par des poids lourds comme Bitfinex, hiFramework et Founders Fund. À noter également: **Plasma est considéré comme la "chaîne de Tether", le géant des stablecoins, ce qui renforce encore son statut stratégique dans l'écosystème.**

Qu'est-ce que Plasma ?

Plasma est une blockchain hautes performances conçue spécifiquement pour les paiements en stablecoins. Alors que les blockchains généralistes peinent parfois à traiter les besoins des stablecoins (congestion, frais élevés, manque de finalité rapide), Plasma est pensée dès l'origine pour répondre à ces contraintes. Le projet ambitionne de devenir l'infrastructure de référence pour les transferts de stablecoins, avec des caractéristiques techniques alignées sur cet objectif.

Sous le capot, Plasma repose sur :

- PlasmaBFT, un protocole de consensus inspiré de HotStuff, optimisé pour la finalité rapide et les faibles latences.
- Reth, un moteur d'exécution en Rust compatible EVM, permettant de déployer des contrats Ethereum sans modifications.
- Un Bitcoin Bridge natif, qui assure la synchronisation avec la chaîne Bitcoin tout en permettant des paiements libellés en BTC ou USDT via des « Custom Gas Tokens ».

Avec une équipe issue de Microsoft, Apple, Goldman Sachs, et d'institutions de recherche comme Imperial College et Los Alamos Lab, Plasma combine innovation technique, réseau institutionnel et exécution ambitieuse.

UNE INFRASTRUCTURE PENSÉE POUR L'ÈRE DES STABLECOINS

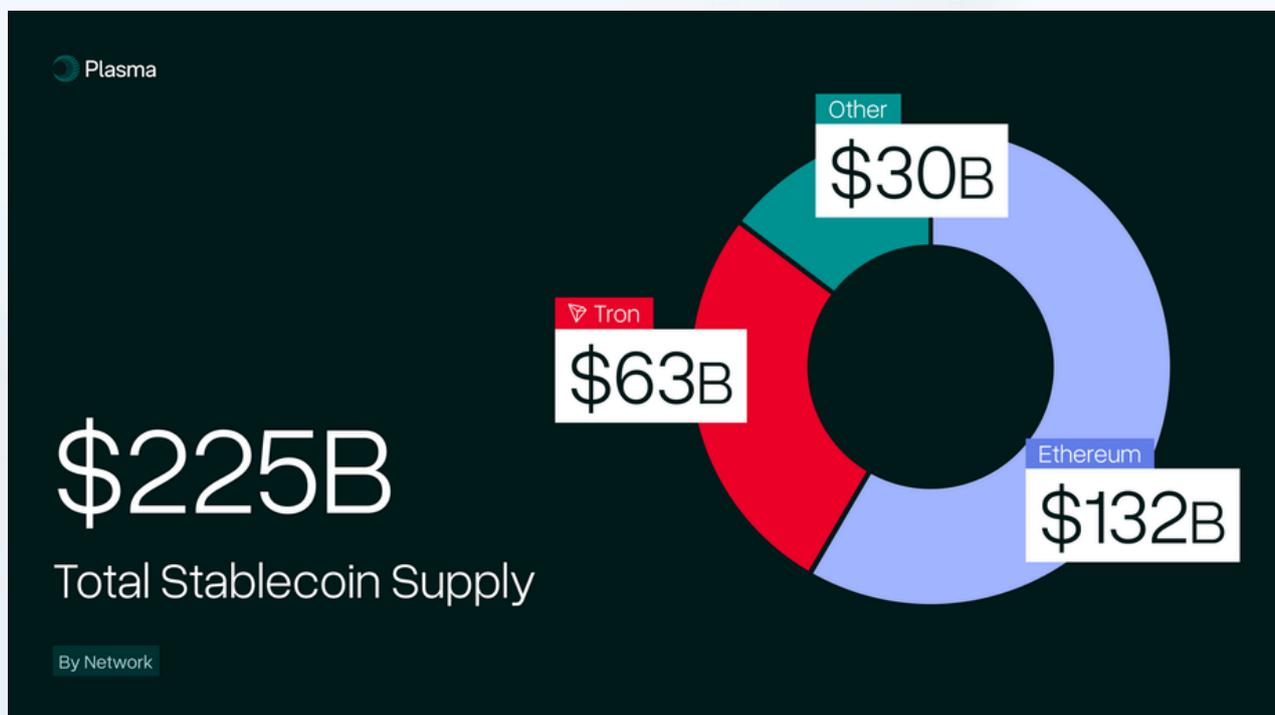
Le contexte : un marché colossal en mutation

Les stablecoins, c'est-à-dire des monnaies numériques indexées sur une devise fiat (le plus souvent le dollar), se sont imposés comme l'un des cas d'usage les plus fondamentaux de la crypto. Ils combinent stabilité de valeur, disponibilité 24/7 et programmabilité, ce qui en fait des instruments idéaux pour les paiements, règlements et opérations financières, sans dépendre du système bancaire traditionnel.

Avec une capitalisation de plus de 225 milliards de dollars, les stablecoins représentent déjà 1,08% de la masse monétaire M2 en USD, un chiffre appelé à croître fortement avec l'évolution des cadres réglementaires et l'adoption institutionnelle.

Utilisés initialement pour le trading crypto/crypto, les stablecoins se sont imposés comme des instruments de règlement et de génération de rendement. Deux blockchains concentrent aujourd'hui l'essentiel de l'activité :

- Ethereum (~132 milliards \$) : leader sur le rendement mais ralenti par des frais élevés quand l'utilisation du réseau devient trop intense
- Tron (~63 milliards \$) : optimisé pour le règlement, mais ultra-centralisé



UNE INFRASTRUCTURE PENSÉE POUR L'ÈRE DES STABLECOINS

Malgré leur adoption massive, ni Ethereum ni Tron n'ont été conçus pour les stablecoins. Ces blockchains présentent des limites structurelles : frais de transaction élevés, lenteur relative, absence de finalité rapide, et surtout, aucune fonction native dédiée à l'émission, la gestion ou la régulation des stablecoins.

Cette inadéquation crée un vide stratégique. Alors que les stablecoins s'imposent dans des usages de grande envergure comme les transferts transfrontaliers, le versement de salaires ou les règlements interentreprises, aucune infrastructure réellement pensée pour eux n'a encore émergé. Le marché repose encore sur des réseaux généralistes, et donc sous-optimaux.

Dans ce contexte, la nécessité d'une blockchain spécialisée, conçue dès l'origine pour répondre aux exigences techniques des stablecoins, devient de plus en plus évidente.

C'est précisément ce positionnement que vise Plasma.

Dans l'univers crypto, les projets les plus marquants sont souvent ceux qui ont choisi la spécialisation. Aave s'est imposé comme leader en se concentrant exclusivement sur le lending, pendant que d'autres tentaient de tout faire à la fois. En perfectionnant un modèle de prêt surcollatéralisé et en y ajoutant des modules comme GHO ou Umbrella, Aave est devenu une référence incontournable, avec plus de 40 milliards de dollars déposés sur ses contrats.

Hyperliquid, de son côté, ne s'est pas lancé dans un échange généraliste. Le projet mise sur une expérience de trading perpétuel ultra-fluide. Grâce à une architecture sur mesure et un moteur de matching optimisé, la plateforme a séduit de nombreux traders professionnels, dépassant en volume des échanges bien plus anciens, tout en introduisant des fonctionnalités inédites qu'on en trouve nulle part ailleurs.

Ces trajectoires démontrent que la spécialisation est un levier de performance. En répondant précisément à un besoin identifié, ces projets ont su construire des solutions adaptées qui leur ont permis de dominer leur segment. **Plasma s'inscrit dans cette même logique, avec un objectif clair: devenir l'infrastructure de référence pour les stablecoins à l'échelle mondiale.**

UNE INFRASTRUCTURE PENSÉE POUR L'ÈRE DES STABLECOINS

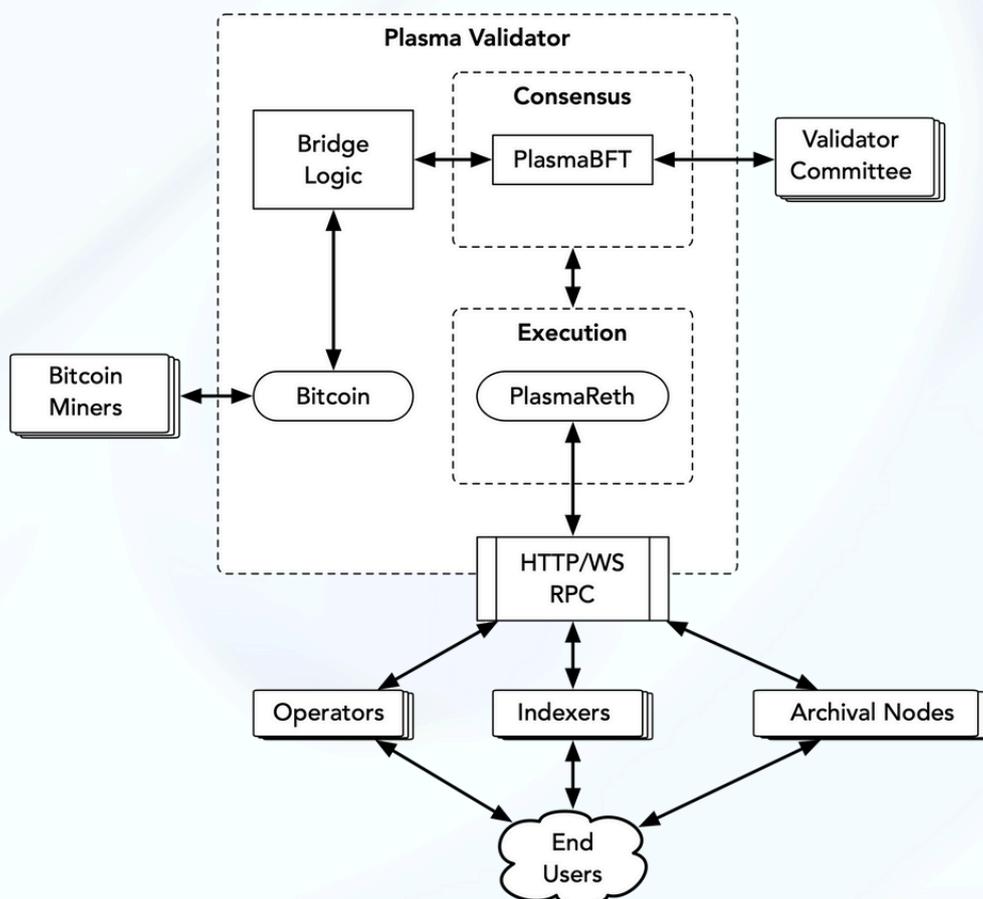
La proposition de Plasma

Plasma est une blockchain de nouvelle génération, conçue nativement pour les stablecoins. Là où Ethereum et Tron ont été détournés de leur usage initial pour accueillir ce marché, Plasma est spécialement architecturée pour en maximiser le potentiel : paiements à faible coût, rendement, intégrations institutionnelles, et règlements à haute fréquence.

Plasma repose sur un stack technique optimisé dès la base :

- **Consensus PlasmaBFT**: un protocole dérivé de HotStuff, offrant finalité rapide, faible latence et résilience, taillé pour les transferts de valeur fréquents et critiques comme ceux des stablecoins.
- **Moteur d'exécution Reth**: compatibilité complète avec Ethereum (EVM), tout en introduisant des optimisations de performance en Rust.
- **Bridge Bitcoin natif**: Plasma maintient une synchronisation directe avec Bitcoin, permettant des cas d'usage hybrides, comme le paiement de frais en BTC ou l'ancrage de sécurité.

Ces éléments permettent d'exécuter des smart contracts Ethereum sans aucune modification, tout en bénéficiant d'un environnement optimisé spécifiquement pour le débit, la rapidité et la stabilité.



UNE INFRASTRUCTURE PENSÉE POUR L'ÈRE DES STABLECOINS

Contrairement aux L1 classiques, Plasma introduit des fonctionnalités orientées produits pour rendre l'usage des stablecoins fluide et natif :

- **Custom Gas Tokens:** les utilisateurs peuvent payer les frais en USDT, BTC ou d'autres actifs populaires, supprimant la nécessité d'acheter un token natif pour interagir avec le réseau.
- **Finalité rapide et faible coût:** indispensable pour l'usage en paiements, transferts, règlements ou automation financière.
- **Interopérabilité native avec Bitcoin:** renforçant la légitimité et l'utilité du réseau pour des institutions déjà positionnées sur BTC ou USDT.

Plasma ne vise pas seulement les utilisateurs crypto. L'objectif est de séduire les émetteurs de stablecoins, les fintechs, les banques-as-a-service, et les infrastructures financières on-chain. L'architecture technique est pensée pour supporter ces intégrations : rampes fiat, API de règlement, intégration avec les systèmes de trésorerie d'entreprise, et compatibilité avec les outils des professionnels de la finance.

Cette stratégie est appuyée par un positionnement unique dans l'écosystème : Plasma est considérée comme la "chaîne de Tether", c'est-à-dire l'infrastructure la plus alignée avec les intérêts de l'émetteur de stablecoins le plus dominant au monde. Même si l'équipe reste prudente dans sa communication, la proximité stratégique avec Tether et Bitfinex, combinée aux levées menées via Sonar (la plateforme d'Echo), renforce cette perception.

Si Plasma réussit à s'imposer comme la couche de base pour les transferts de stablecoins, elle pourrait catalyser un ensemble de dynamiques :

- Standardisation des paiements inter-chaînes en USDT,
- Déploiement de nouvelles primitives DeFi ultra-optimisées pour les stablecoins,
- Intégration avec les fintechs en quête de performance et de régulation,
- Et surtout, réduction massive des frictions d'adoption pour les utilisateurs finaux.

En misant sur une spécialisation claire autour des stablecoins, Plasma se positionne comme une infrastructure particulièrement prometteuse. Elle pourrait tirer parti de l'adoption massive en cours des stablecoins, et s'imposer comme une référence aussi bien pour les acteurs crypto-natifs que pour les fintechs et entreprises souhaitant intégrer les stablecoins dans leurs écosystèmes.

CONCLUSION

Nous voyons en Plasma l'une des initiatives les plus prometteuses dans la construction d'une infrastructure dédiée aux stablecoins. En se concentrant exclusivement sur ce cas d'usage (paiements, règlements et rendements), Plasma apporte une réponse ciblée aux limites structurelles des blockchains généralistes comme Ethereum ou Tron.

Avec une architecture robuste (PlasmaBFT, Reth, bridge Bitcoin natif) et des fonctionnalités orientées produits (Custom Gas Tokens, compatibilité EVM, finalité rapide), Plasma se positionne déjà comme une solution technique crédible pour accompagner l'essor des stablecoins. Son alignement stratégique avec Tether et l'intérêt institutionnel qu'elle suscite renforcent sa légitimité.

Certains points restent néanmoins à suivre. L'économie du token \$XPL devra démontrer sa capacité à créer un véritable alignement avec les utilisateurs du réseau. De même, la concentration des ventes via Sonar et le flou autour de la gouvernance future méritent une attention particulière.

En dépit de ces éléments, nous considérons \$XPL comme un actif à fort potentiel (à condition que les tokenomics suivent derrière), au cœur d'un marché en croissance rapide. **Plasma pourrait devenir une pièce maîtresse dans l'infrastructure financière tokenisée de demain.**

Mot de l'auteur

Moi, c'est LittleGhost. Je passe mes journées à étudier la DeFi, à lire des propositions de gouvernance, et à chercher comment construire quelque chose de vraiment durable dans cet écosystème en pleine ébullition.

Si vous souhaitez continuer à suivre mon travail :

- 📺 Site : [LittleGhost](#)
- 🐦 Twitter/X : [@0xLittleGhost](#)

Merci sincèrement d'avoir pris le temps de lire ce rapport, et à très bientôt pour de nouvelles analyses.



CRYPTO ASSETS
MANAGEMENT

Contactez-nous

-  contact@crypto-assets-management.com
-  crypto-assets-management.com
-  Nos recherches
-  Prise de rendez-vous

Dénomination commerciale : Crypto Assets Management
Dénomination sociale : Mereau Finance
SAS de droit français
RCS de Nanterre 894 424 902
Siège social : 35 Rue Jean Jaurès 92800 Puteaux



Crypto Assets Management est enregistrée auprès de l'AMF en tant que PSAN sous le numéro E2023-084