AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS

Impression à partir d'une page du site internet de l'AMF

06 mars 2026

Investir dans une crypto treasury company : à quoi faut-il faire attention ?

Avec l'essor des « crypto-monnaies », de nouveaux acteurs émergent sur les marchés financiers. C'est le cas des « *crypto treasury companies* », sociétés de trésorerie crypto en français, dont tout ou partie de l'activité consiste à accumuler et détenir crypto-actifs. Certaines sociétés profitent de l'engouement autour des crypto-actifs pour changer leur modèle d'affaires et devenir des « *crypto treasury companies* ». Quels sont les éléments à avoir en tête si vous êtes actionnaire ou si vous envisagez d'investir dans les actions de ce type d'entreprise ? Nos réponses.

Qu'est-ce qu'une *crypto treasury company* ?

Une *crypto treasury company* est une société cotée en bourse dont la stratégie est d'acquérir et de conserver des crypto-actifs. Le plus souvent, pour acheter ces cryptos, la société lève des fonds en procédant à des augmentations de capital URL = [https://www.amf-france.org/fr/espace-epargnants/savoir-bien-investir/etre-un-actionnaire-individuel/participer-une-augmentation-de-capital] ou à l'émission d'obligations.

Une *crypto treasury company* investit alors tout ou partie de ses ressources financières (essentiellement issues des levées de fonds) dans des crypto-actifs dans un but d'accumulation : elle espère ainsi que leur valeur augmentera dans le temps.

Certaines *crypto treasury companies* peuvent aussi chercher à valoriser ces cryptos en développant une activité de « *staking* » : pendant une certaine durée, elles immobilisent leurs cryptos qui seront utilisées pour faire fonctionner une *blockchain*, en échange d'intérêts généralement perçus dans la même crypto.

Pourquoi investir dans une *crypto treasury company* ?

Les aspects techniques URL = [https://www.amf-france.org/fr/espace-epargnants/proteger-son-epargne/crypto-actifs-bitcoin-etc/investir-en-crypto-actifs-les-precautions-pratiques] (*blockchain*, cybersécurité, etc.) liés à l'investissement en crypto-actifs peuvent être difficiles à comprendre pour un investisseur peu expérimenté. Détenir des actions d'une *crypto treasury company* peut apparaître comme une manière de s'exposer indirectement au marché des crypto-actifs, et donc aux variations de prix de ces cryptos, sans avoir besoin de les détenir directement.

L'actionnaire d'une *crypto treasury company* espère voir la valeur de ses actions augmenter dans le temps.

Quels sont les risques pour l'actionnaire d'une *crypto treasury company* ?

Les risques propres aux crypto-actifs

- Typologie des crypto-actifs détenus : les risques liés à une *crypto treasury company* peuvent varier selon la nature des crypto-actifs sur lesquels la société fonde sa stratégie (par exemple : des cryptos faiblement échangés ou peu connus, dont la volatilité pourrait être particulièrement importante).

- Volatilité : le cours des crypto-actifs est très volatil et peut varier fortement à la hausse, comme à la baisse. Ces variations ont un impact sur le cours des actions des *crypto treasury companies*.

Les risques spécifiques aux *crypto treasury companies*

- Dilution des actionnaires : les *crypto treasury companies* ont recours à des levées de fonds pour se procurer les ressources financières nécessaires à l'acquisition de crypto-actifs. Selon qu'il s'agisse d'actions ou d'obligations, ces levées de fonds entraînent soit une dilution des actionnaires, soit une augmentation de l'endettement de la société.

- Faiblesse de trésorerie : les activités opérationnelles des *crypto treasury companies* ne permettent généralement pas de dégager la trésorerie suffisante pour acheter des cryptos. C'est la raison pour laquelle elles se tournent vers des levées de fonds.

- Absence de rendement pour l'actionnaire : les ressources financières des *crypto treasury companies* sont consacrées à l'accumulation des crypto-actifs et n'ont pas vocation à servir un dividende aux actionnaires.

Les risques propres à la société

- Comme toute société, une *crypto treasury company* peut présenter des risques financiers. Renseignez-vous avant de prendre une décision d'investissement (lisez notamment les rapports publiés par la société) et portez une attention particulière à la situation de trésorerie de la société.

- Risques liés aux activités opérationnelles de la société.

- Risques liés à l'organisation de la société : ils sont d'autant plus importants si l'activité principale de la société n'a aucun lien avec l'univers des crypto-actifs. Elle doit en effet disposer de personnes compétentes dans le domaine de l'investissement en crypto-actifs et mettre en place des mesures de sécurité (conservation des crypto-actifs) adaptées.

Attention

Les *crypto treasury companies* qui démarrent cette activité, ou qui font le choix de lancer une nouvelle activité basée sur l'accumulation de crypto-actifs, doivent systématiquement procéder à des levées de fonds pour financer cette transformation et acquérir des cryptos. Ces annonces peuvent déclencher un engouement chez les investisseurs, entraînant une forte hausse des cours qui peut être artificielle et temporaire (on parle alors de bulle spéculative). Attention également : ces opérations de levées de fonds entraînent généralement une dilution pour les actionnaires minoritaires.

En tant qu'investisseur, posez-vous toujours la question de la cohérence entre le prix d'une action et la performance de la société ou du crypto-actif sous-jacent ; d'autant plus si la société rencontrait par le passé des difficultés et que le cours de son action était très bas avant d'annoncer sa volonté de changer d'activité ou de mode de gestion de sa trésorerie.

Le cours des actions de certaines *crypto treasury companies* est inférieur à 1€ (on parle de *penny stocks*). Ce bas « prix » ne reflète pas la cherté du titre, mais la valeur

de l'entreprise ramenée à chaque action unitaire. Ce type d'action présente une volatilité et un risque particulièrement importants.

Quel est le rôle de l'AMF ?

Dans le cadre d'une société cotée en Bourse, l'AMF veille à la bonne information des investisseurs.

L'information diffusée par les sociétés aux investisseurs doit être complète, cohérente et compréhensible ; elle relève de la responsabilité de leurs dirigeants.

Dans le cas où un prospectus devrait être établi, notamment lors d'une augmentation de capital ou d'une émission de titres financiers, il doit être soumis au préalable à l'approbation de l'AMF.

Le numéro d'enregistrement ou le visa de l'AMF ne constituent pas une recommandation de participer à l'opération proposée.

Dans certains cas, une *crypto treasury company* peut aussi être qualifiée de fonds d'investissement alternatif et doit alors être gérée par une société de gestion autorisée par l'AMF et respectant des règles de bonne conduite visant à la protection des investisseurs. Les *crypto treasury companies* qui répondraient aux critères permettant de les qualifier de fonds d'investissement alternatif et qui ne seraient pas gérées par une société de gestion agréée seraient en situation irrégulière.

Comment s'informer avant d'investir dans les actions d'une *crypto treasury company* ?

Comme pour tout investissement en actions, informez-vous avant de prendre une décision :

- lisez les communiqués de presse de la société ;
- consultez ses rapports annuels et semestriels : portez une attention particulière à la santé financière de la société.

Les points d'attention avant toute décision d'investissement dans une *crypto treasury company*

- Méfiez-vous des effets d'annonce de certaines sociétés qui se transforment en *crypto treasury companies* en espérant bénéficier de la croissance du cours des crypto-actifs, mais qui ne seraient pas suffisamment préparées pour mener à bien cette nouvelle activité.

- Essayez de vous forger votre propre opinion sur le prix de l'action : est-il élevé ou sous-évalué ? Est-il cohérent avec les performances et les perspectives de la société ?

- Comme tout placement en actions, gardez en tête qu'il s'agit d'un placement risqué. Vous devez être prêt à perdre tout ou partie de l'argent investi. Conservez une épargne de précaution pour vos dépenses imprévues.

- Pensez sur le long terme : l'investissement en actions s'envisage au moins sur 5 ans, idéalement plus de 10 ans.

- Diversifiez votre portefeuille : n'investissez pas tout votre argent dans les actions d'une seule société. Variez vos investissements sur différentes classes d'actifs (actions, obligations, immobilier, cryptos, etc.), différents secteurs d'activité et différentes zones géographiques.

Mots clés BIEN INVESTIR ACTIONS

SUR LE MÊME THÈME

S'abonner à nos alertes et flux RSS

ARTICLE CRYPTO-ACTIFS

30 juin 2025

Investir en crypto-actifs : les précautions pratiques

ARTICLE ACTIONS

30 avril 2021

Augmentations de capital : l'essentiel à savoir

Mentions légales :
Responsable de la publication : Le Directeur de la Direction de la communication de l'AMF. Contact : Direction de la communication, Autorité des marchés financiers - 17, place de la Bourse - 75082 Paris Cedex 02