

Covalent Network

La machine à remonter dans le temps d'Ethereum

Bienvenu à tous les guerriers !

Depuis quelques semaines maintenant, je dois dire que ma méthodologie et ma stratégie pour la suite a pas mal évoluée. Comme vous le savez, notre marché est rempli de beaucoup de **narratifs** qui s'entrechoquent. Dans cette multitude de narratifs qui coexistent, certains sont malgré tout **plus indispensables que d'autres**.

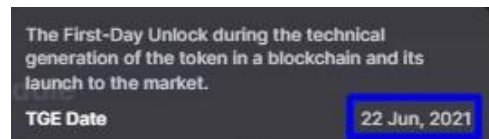
Sans Layers 1 programmables comme Ethereum, pas de narratif d'Oracles. Sans Oracles, pas de DeFi, sans indexer de données, programmer sur des blockchains serait très désagréables pour les développeurs et réduirait la vitesse de l'innovation dans les autres sous-secteurs directement impactés (AMM, Protocoles de Lending, Aggrégateurs (RVF), Bridges, etc..).

Parmi ces narratifs les plus importants, je cible, avant tout :

- **L'IA**
- **Les marchés qui concernent les données** (Les fournisseurs de données, les indexers, etc...)
- **Le marché de l'Infrastructure-as-a-Service** (Que ce soit l'infra permettant à l'IA de se développer (Stockage distribué, GPU's décentralisée, ou justement l'infrastructure qui permet une gestion et une livraison plus efficiente des données), l'infrastructure Blockchain, etc...)
- **Layers 2 et DeFi sur Bitcoin**
- **Account Abstraction**
- **Les produits dérivés financiers**
- **Les Real World Assets**
- **Le gaming**

Comme je vous le mentionnais dans ma dernière vidéo sur la chaine, **mon focus s'est drastiquement réduit**, ce qui me permet de concentrer mon attention et mes compétences pour analyser les **projets porteurs dans ces narratifs spécifiques**. Qui, selon moi, offriront, de loin, **les meilleurs rendements dans les prochaines années**.

Maintenant que le contexte est posé, l'un des projets qui a attiré mon attention dernièrement, c'est le projet **Covalent**. Le token a été lancé le **22 juin 2021**.



Dans ce rapport, je vais vous montrer pourquoi **ma thèse d'investissement pour ce projet est très positive**. Nous n'allons pas regarder en détails la Tokenomics et le timing d'investissement, je réserve cela pour un autre contenu. Certaines équipes sont parfois en avance sur leur temps et c'est tout à fait le cas de Covalent. Comme vous allez le voir, **leur**

proposition de valeur était très bonne quand le projet est né aux alentours de 2021, mais **elle est encore meilleure aujourd'hui** avec l'évolution du marché.

Proposition de valeur

Remise en contexte

Le Covalent Network cible un marché en pleine expansion, celui des **fournisseurs de services de données pour les acteurs économiques indispensables** à la croissance du marché des Blockchains/réseaux distribués.

Et plus précisément, l'accès aux données historiques, anciennes, du réseau Ethereum et de ces futurs réseaux de layers 2 (Polygon, Arbitrum, Mantle, Starknet, etc...).

Covalent veut devenir une machine à remonter dans le temps d'Ethereum et de tout son écosystème.

Avec l'augmentation de la complexité et de la diversité des blockchains, **la demande pour des données historiques précises, facilement accessibles, a faible coût**, est en croissance. Le marché potentiel est vaste avec de nombreux clients, incluant :

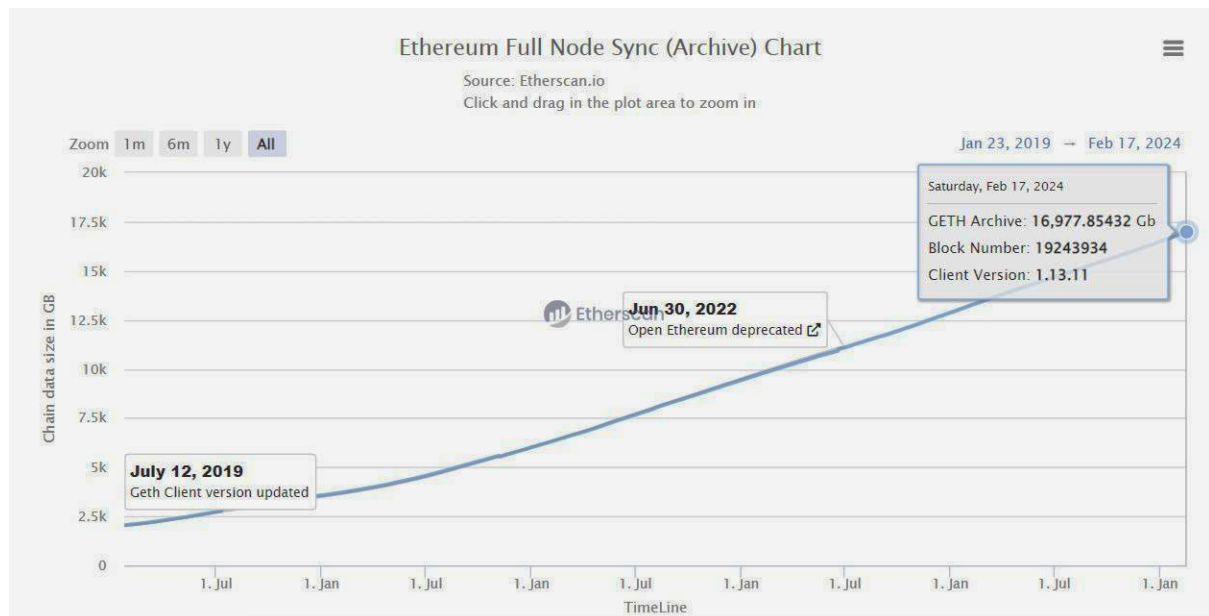
- Les développeurs d'applications décentralisées (dApps)
- Les plateformes d'analyse (Token Terminal, Dune, Glassnode, Messari, etc...)
- Les services d'audit et de conformité
- Les chercheurs de grandes universités à travers le monde.

Le principal défi auquel le marché est confronté, c'est la difficulté d'accéder à des données historiques de blockchains de manière efficace et fiable. Avant, **les nœuds d'un réseau distribué devaient tout faire** : de l'exécution des transactions et des smart contracts, au stockage de l'historique complet des transactions pour l'accessibilité des données (c'est très important), jusqu'à la participation au consensus pour s'accorder mutuellement sur la bonne version du registre de transaction.

Ce n'était pas vraiment un problème puisque le réseau n'avait que quelques applications et **la taille totale de la blockchain était relativement correcte** pour qu'un nœud complet (qui conserve tout l'historique) puisse stocker l'état complet du réseau sur du **matériel plutôt abordable**.

Sauf qu'avec le gain de popularité, rapidement la taille de l'historique complet a grandi extrêmement vite. Aujourd'hui, un **nœud archive qui conserve absolument tout** ce qu'il s'est passé depuis la genèse du réseau **fait plus de 16 000 Gb, soit 16 Terabytes**.

Comment vous dire que ce n'est pas tout le monde qui peut se procurer du matériel comme celui-ci. La gestion de l'historique est donc assez élitiste aujourd'hui. Ce qui représente un point de centralisation assez important.



Résultat, les limites d'un tel modèle se sont manifestés. Il ne fallait pas tout faire sur un seul nœud, il valait mieux créer des **architectures spécialisées dans chaque tâche**. Cela permet de créer des infrastructures bien plus optimisées pour leur tâche spécifique qui créer un ensemble plus cohérent et davantage ajustable pour évoluer rapidement avec le marché.

Pour pouvoir passer à la vitesse supérieure, Ethereum à décider de laisser la partie de l'exécution aux **réseaux de couche 2** : Starknet, Polygon, Arbitrum, etc...

C'est le début de l'air de la modularité.



Yrile a fait une [vidéo](#) très complète sur le sujet. Dedans, il parle du projet **Célestia**, qui lui est une des architectures spécialisée dont je parlais avant. Et sa spécialité, c'est de facilité

l'accessibilité et la disponibilité des données pour tous les développeurs et projets présents sur les réseaux de couche 2 d'Ethereum, les Rollups.

Celestia est très utile puisqu'il réduit drastiquement les coûts de publication des données de ces réseaux de couche 2, tout en garantissant l'accès aux données si c'est nécessaire. Le problème ici, c'est que **plus l'adoption augmentera, plus la quantité de donnée de transactions court terme sera importante**. Et c'est là que Celestia, Eigen Layer et Avail seront les plus utiles pour réduire la quantité de données que les nœuds d'Ethereum devront gérer.



Mais pour les données long terme ? Qui s'en occupe ?

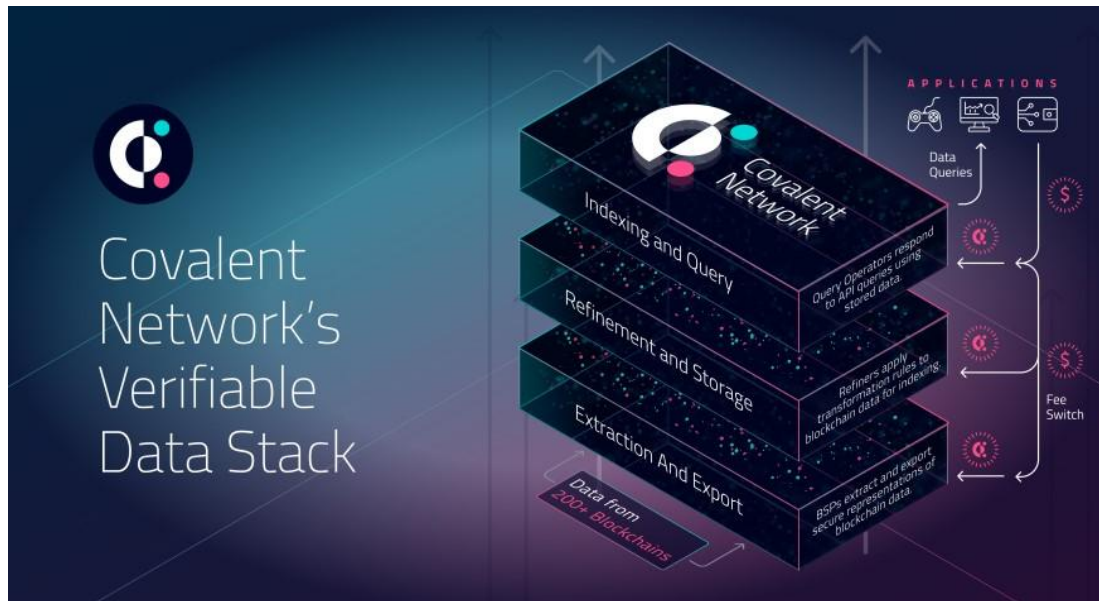
Quelques groupes centralisés qui rendront les prix extrêmement élevés pour les business qui en auront besoin en monopoliseront l'offre ?

Répondre à ce besoin pour le futur d'Ethereum est vital, surtout que les nouvelles mises à jour, comme EIP-4444, visent à **limiter la quantité de données historique que les nœuds du réseau doivent stocker**.

Pour éviter que ces données ne finissent aux oubliettes, quand dans le futur toutes les branches de l'économie qui se grefferont au marché des cryptos auront besoin de ces données historiques, Covalent sera là pour y répondre.

La réponse du produit de Covalent a ce problème

Covalent, ce n'est **pas "juste un réseau indépendant de stockage"** des données historiques. Non.



C'est également un énorme indexer de ces données pour plus de 100 blockchains différentes. Covalent offre une **API unifiée pour tous les réseaux** qui permet aux clients et utilisateurs **d'extraire des données détaillées et structurées de transactions blockchain hyper facilement**. Les cas d'utilisation incluent :

- Le suivi de portefeuille
- La génération de rapports fiscaux
- La gouvernance décentralisée
- La conformité
- L'analyse de marché
- Et encore tant d'autres.

La proposition de valeur en tant que fournisseur de service pour la gestion et l'accessibilité des données blockchain est très complète et renforcée par la **facilité d'intégration et la réutilisation des requêtes** de données entre différentes blockchains pour les clients.

Il n'y a qu'un minuscule paramètre à changer pour accéder aux données d'un autre réseau.

Potentiel d'investissement du narratif

Comme j'aime le dire : Covalent, est une sorte de **The Graph boosté aux OGM** sur un réseau indépendant qui répertorie les données historiques d'une quantité astronomiques de réseaux, **en une seule API. C'est littéralement un paradis pour les développeurs** et ceux qui auront besoin de ces données dans le futur.

Comme je vous le disais plus haut, **le besoin pour ces données historiques, n'est pas à prévoir pour aujourd'hui, mais pour demain.**

Covalent est en avance sur son temps.

Dans quelques années, la nécessité de pouvoir accéder aux données qui permettront de retracer l'évolution du marché sera indispensable pour la recherche, les universités renommées et aussi pour **administrer des modèles d'IA qui surveilleront avec soin son évolution.**

Le marché est en pleine phase de maturation et Covalent **rentre complètement dans le panel de narratif sur lesquels je souhaite me concentrer désormais.** Il répond, déjà en 2021, à un besoin qui n'avait pas vraiment été identifié auparavant. Le potentiel d'investissement est soutenu par l'élargissement de la portée de la blockchain dans de nombreux secteurs de l'économie.

En conclusion, le Covalent Network offre une solution robuste et nécessaire au problème de la disponibilité des données blockchain à long terme. Avec une proposition de valeur claire et une intégration profonde puisqu'il répond déjà à la demande de gestion des données d'un grand nombre de blockchains du marché.



Ganesh Swami   @gane5h · 15 nov. 2023

We're about 50 people and have 12+ months of runway (in cash).

Also, close to profitability as we generate revenue from customers.
Revenue grew during the bear market - sign of strong p/m fit.

Have over \$25m+ in other non-cash assets.

We are a charged bull ready to go. LFG.

Le projet, d'après le CEO dans ce tweet, aurait eu une **hausse de revenus pendant le bear market**, ce qui témoigne du fait que le produit est bel et bien demandé par le marché. De plus, il aurait **au minimum**

un an de fonds de roulement pour payer les 50 membres de l'équipe en Cash. Il précise aussi que leur trésorerie contient plus de **25 Millions d'actifs**, ce qui est à la fois rassurant, mais **difficile à vérifier officiellement** puisque les revenus du protocole ne sont pas rendus publics. C'est un des points noir du projet.

Parmi les gros clients de Covalent, nous pouvons citer Consensys, Fidelity, Ernest & Young, [CoinGecko](#), [Mantle](#), [Ox](#) ou encore Rainbow Wallet pour Ethereum qui a grandement [simplifié le travail](#) de récupération des données pour l'équipe.

Sans parler du fait que le projet à lever environ 14 Millions entre 2020 et 2021 et parmis les investisseurs, nous avons le joli combo Coinbase Venture + Binance Labs :

Investors				
↑ #	Name	Tier	Type	Stage
Looking for investments / Market Making / Listings? We can connect you with Market leaders as DWF, GSR and others. Fill the Form >				
1	 Binance Labs	Tier 1 ★ ★ ★	Exchange	Private Round 2
2	 Delphi Digital (Delphi Labs)	Tier 1 ★ ★ ★	Ventures Capital	Private Round 2
3	 1kx Lead	Tier 1 ★ ★ ★	Ventures Capital	2 Rounds
4	 Hypersphere Ventures	Tier 2 ★ ★ ☆	Ventures Capital	Private Round 2
5	 Coinbase Ventures	Tier 2 ★ ★ ☆	Exchange	Private Round 2
6	 Hashed Lead	Tier 2 ★ ★ ☆	Ventures Capital	Private Round 2
7	 Spark Digital Capital	Tier 2 ★ ★ ☆	Ventures Capital	Private Round 2
8	 Coingecko	Tier 2 ★ ★ ☆	Angel Investor	2 Rounds
9	 TRGC	Tier 2 ★ ★ ☆	Ventures Capital	2 Rounds
10	 Woodstock Fund Lead	Tier 2 ★ ★ ☆	Ventures Capital	2 Rounds

Le groupe de recherche considère que Covalent se positionne comme un acteur clé dans le domaine des fournisseurs de services de données blockchain.

Nous estimons que le projet aurait également tout intérêt à rendre **plus de modèles de moteur d'exécution compatibles** que simplement l'Ethereum Virtual Machine. Si Solana continue son expansion, il nous semblerait logique **d'adapter l'offre à l'ensemble des modèles de machine virtuelles fortement adoptés par le marché.** (Nous surveillerons l'adaptation de l'offre de Covalent ou bien **l'émergence de projets similaires** sur Solana et les projets utilisant la MoveVM)

Avec environ \$130M de capitalisation et aucun autre projet avec une proposition de valeur similaire pour le moment, **le narratif de la disponibilité des données à long terme nous paraît sensiblement sous-évalué à l'heure actuelle.**

Par conséquent, nous analyserons très prochainement, pour vous les Guerriers, la Tokenomics détaillée et le timing d'investissement de Covalent !