

RIVEMONT

Rivemont - Mise à jour semaine 320

31 janvier 2024

Rivemont est le gestionnaire de portefeuille responsable des décisions d'investissement pour la stratégie Rivemont crypto.

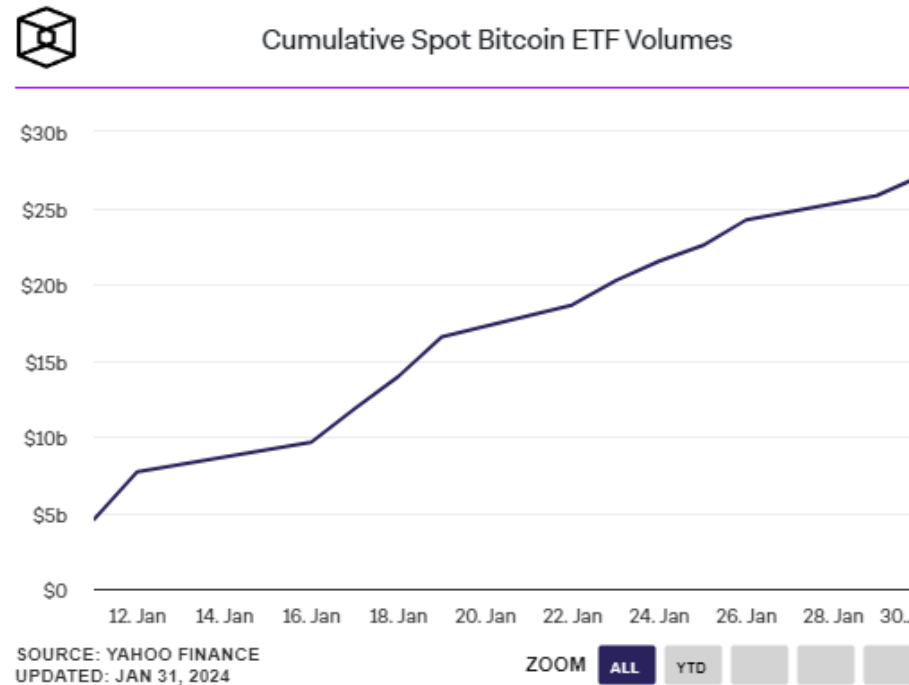
Cette semaine est cruciale pour les marchés de la cryptomonnaie et des actions, notamment en raison de l'anticipation des décisions de la Réserve fédérale américaine sur les taux d'intérêt. Le bitcoin a connu une hausse notable, ayant dépassé le cap des 43 000 \$ avant un léger recul au cours de la plus récente nuit. Cette augmentation fait suite à une chute la semaine précédente, où la valeur était brièvement passée sous la barre des 39 000 \$. Cette hausse semble s'inscrire dans l'essoufflement des sorties de GBTC alors que les entrants dans les FNBs bitcoin au comptant dépassent presque les sorties du produit similaire de Grayscale, mais à frais beaucoup plus élevés. La prise de profit des investisseurs qui étaient pris otages dans ce fonds ralentit clairement.

En 2022, la Fed a augmenté agressivement les taux d'intérêt pour contrôler l'inflation, atteignant des niveaux record depuis 40 ans. Ces hausses ont initialement affecté négativement la valeur des actions et des cryptomonnaies. Bitcoin, tout comme les actions américaines, en particulier celles des entreprises technologiques cotées au Nasdaq, sont considérés comme des «actifs risqués», leur prix étant plus volatil que celui d'autres investissements. Bien que l'inflation aux États-Unis ait été quelque peu maîtrisée au cours de l'année écoulée, il est peu probable que la Fed réduise les taux d'intérêt dès cette semaine. Cependant, si le président de la Fed, Jerome Powell, laisse entrevoir une possible baisse des taux lors de la réunion de mars du Comité fédéral de marché ouvert, le prix du Bitcoin pourrait continuer à augmenter. Parallèlement, les marchés boursiers américains ont connu un mois exceptionnel, l'indice S&P 500 ayant établi des records la semaine dernière.

Mardi, les fonds négociés en bourse de Bitcoin proposés par BlackRock et Fidelity étaient proches de surpasser en volume de transactions quotidiennes le fonds converti de Grayscale, un leader historique dans ce domaine. Le fonds de Grayscale, issu de la transformation de son produit phare GBTC, a perdu des milliards de dollars de sa gestion d'actifs, bien qu'il ait débuté avec plus de 25 milliards de dollars sous gestion. En termes de volume total de transactions, les nouveaux ETF de Bitcoin de BlackRock et Fidelity se classaient respectivement en deuxième et troisième positions, juste derrière Grayscale. À la clôture du marché mardi, BlackRock et Fidelity avaient généré des volumes de transactions de 383 millions et 288 millions de dollars respectivement, tandis que Grayscale occupait de nouveau la première place avec 396 millions de dollars. À un moment de la journée, BlackRock et Fidelity avaient même dépassé Grayscale en volume quotidien. Depuis le début des échanges ce mois-ci, ces trois émetteurs ont dominé le volume total de transactions, représentant parfois environ 90% de l'activité d'achat et de vente. D'autres ETF de Bitcoin comme ceux proposés par Invesco, Galaxy, Franklin Templeton et Ark Invest sont loin derrière ces trois leaders.

Le FNB de Grayscale a perdu plus de 5 milliards de dollars en gestion d'actifs, tandis que les produits de BlackRock et Fidelity ont enregistré une augmentation nette de plus de 2 milliards de dollars chacun. Le volume total de

transactions pour tous les FNB de Bitcoin actifs approche les 27 milliards de dollars. Invesco et Galaxy Asset Management ont récemment annoncé leur intention de réduire les frais de leur fonds de 0,39% à 0,25%, s'alignant ainsi sur la plupart de leurs concurrents.



Le taux d'accumulation dans ces nouveaux FNBs bitcoin demeure impressionnant. La moyenne quotidienne du FNB de Blackrock est de 200M\$, ou 4 700 BTC. Celle du produit de Fidelity est de 175M, ou 4 200 BTC. Or, faut-il rappeler qu'il ne se crée que 900 BTC chaque jour, alors que ce total sera réduit de moitié dans quelques mois à peine? SI le *mining* n'est pas l'unique source d'offre sur le marché, bien évidemment, il est difficile de ne pas imaginer que ces FNBs seront sous peu de très larges détenteurs de BTC, augmentant du coup les chances d'un choc de l'offre propulsant les prix vers des niveaux où le marché trouvera de nouveaux vendeurs.

Un rapport de marché de Glassnode indique que la plupart des détenteurs de

Bitcoin semblent rester calmes face aux fluctuations du marché. Le rapport souligne que la majorité des bitcoins en circulation sont détenus sur des horizons temporels de plusieurs années, et que ces détenteurs demeurent fermes, le pourcentage de l'offre détenue dans diverses tranches d'âge se situant juste en dessous des sommets historiques. Cela suggère que la majorité de l'offre est étroitement détenue, les investisseurs attendant probablement des prix au comptant plus élevés ou une volatilité accrue comme motivation à vendre. Cependant, les analystes notent une pression de vente parmi les détenteurs de un à deux ans, dont beaucoup sont associés à GBTC, indiquant que des volumes significatifs d'offre plus ancienne ont été en mouvement ces dernières semaines.

Le rapport de recherche de marché K33 de mardi souligne que le volume de transactions au comptant du Bitcoin a connu une activité plus élevée à la suite des approbations de FNB. Bien qu'une partie importante des flux de FNB soit probablement compensée par d'autres ordres de gré à gré sans affecter les carnets d'ordres du marché au comptant, cette augmentation du volume de transactions est partiellement attribuée aux flux de FNB de Bitcoin au comptant. Enfin, le volume de transactions mensuelles sur chaîne du Bitcoin pour janvier a atteint un sommet de plusieurs mois, avec un volume s'élevant à 1,11 trillion de dollars, indiquant une augmentation constante depuis septembre 2023.

Dans une opération internationale de répression contre la piraterie, les autorités allemandes, assistées par le Bureau Fédéral d'Investigation des États-Unis, ont récupéré 50 000 bitcoins, d'une valeur d'environ 2,1 milliards de dollars. Cette saisie, décrite comme la plus importante en Allemagne dans ce domaine, a visé des ressortissants allemands et polonais accusés de gérer des sites de piraterie et de blanchiment d'argent. La police de Saxe, en Allemagne, a annoncé que les bitcoins ont été confisqués après que les accusés les ont volontairement transférés dans des portefeuilles officiels fournis par l'Office Fédéral de Police Criminelle (BKA). Cette opération a impliqué plusieurs agences allemandes, dont le Bureau du Procureur Général de Dresde, des enquêteurs fiscaux de Leipzig, et une entreprise munichoise de TI judiciaire, ainsi que la collaboration du FBI. Les bitcoins saisis sont actuellement détenus

à titre provisoire dans l'attente de la poursuite de l'enquête, et une décision finale concernant leur sort sera prise ultérieurement.

La SEC des États-Unis a reporté sa décision concernant la proposition de Grayscale de convertir son fonds Ethereum en un fonds négocié en bourse de cryptomonnaie. Grayscale avait soumis en octobre une demande à la SEC pour cette conversion. En cas d'approbation, les actions du fonds Ethereum seraient cotées à la Bourse de New York et pourraient être échangées directement contre de l'ETH sous-jacent. Ce report s'inscrit dans une tendance de la SEC à retarder régulièrement ses décisions concernant les FNB. Récemment, l'agence a également reporté sa décision sur le FNB Ethereum proposé par BlackRock. Ces FNB, s'ils étaient approuvés, permettraient aux investisseurs d'accéder à la deuxième plus grande cryptomonnaie par capitalisation boursière sans avoir à l'acheter et à la stocker eux-mêmes.

Standard Chartered Bank anticipe que la SEC approuvera les fonds négociés en bourse Ethereum au comptant le 23 mai. Geoffrey Kendrick, de Standard Chartered, base cette prévision sur le fait que la SEC n'a pas classifié l'éther comme une valeur mobilière et sur l'existence de contrats à terme régulés sur l'ETH au Chicago Mercantile Exchange. Kendrick suggère que l'approbation des FNB Ethereum pourrait entraîner une hausse significative du prix de l'ETH, potentiellement jusqu'à 4 000 dollars, similaire à la performance du BTC avant l'approbation de son FNB. Il observe également que le fonds Ethereum de Grayscale, qui cherche à se convertir en FNB, a une part de marché moins importante que celle du GBTC pour le bitcoin, ce qui rend l'ETH moins susceptible à une vente massive après l'approbation. Kendrick prévoit l'approbation de FNB Ethereum simples le 23 mai, tandis que ceux incluant des récompenses de staking pourraient suivre plus tard. Il est également optimiste quant à l'impact de la future mise à jour d'Ethereum, Dencun ou Proto-Danksharding, sur le prix de l'éther. Globalement, l'approbation des FNB Ethereum est accueillie avec un mélange d'optimisme et de pessimisme par les experts en cryptomonnaies.

À court terme, c'est à nouveau la moyenne mobile exponentielle sur 30 jours qui retient notre attention. Cette dernière, qui sert de support depuis la hausse

s'étant amorcée au printemps 2023, a été brisée vers le bas après l'approbation des FNB bitcoin. Elle a temporairement été convertie en résistance, avant d'être repassée vers le nord cette semaine. Pourra-t-elle redevenir support et assister le prix dans une nouvelle poussée?



Le fonds demeure entièrement exposé au bitcoin alors que la semaine a d'ailleurs vu une hausse notable de l'indice de dominance de la plus large cryptomonnaie.

Les Investissements Rivemont, gestionnaire du Fonds Rivemont crypto.

Les renseignements présentés le sont en date du 31 janvier 2024, à moins qu'une autre date ne soit mentionnée, et à titre d'information seulement. Ils proviennent de sources que nous jugeons fiables, mais non garanties. Il ne s'agit pas de conseils financiers, juridiques ou fiscaux. Les investissements Rivemont ne sont pas responsables des erreurs ou omissions relativement aux renseignements, ni des pertes ou dommages subis.

////////////////////////////////////

Valérie Marquis

19 rue Le Royer Ouest, suite 300
Montreal, Québec, H2Y 1W4
Tél: 819-246-8800
valerie.marquis@rivemont.ca

////////////////////////////////////

www.rivemont.ca

Martin Lalonde

160, boul. de l'Hôpital, bureau 202
Gatineau, Québec, J8T 8J1
Tél: 819-246-8800
martin.lalonde@rivemont.ca

[Aimez-nous sur Facebook / Like us on Facebook](#)

Copyright © 2024 Rivemont, tous droits réservés.

Vous désirez des modifications dans la manière de recevoir ces courriels?
Vous pouvez [modifier vos préférences](#) ou [vous désinscrire de la liste](#).

