

# RIVEMONT

## Rivemont - Mise à jour semaine 323

*21 février 2024*

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

---

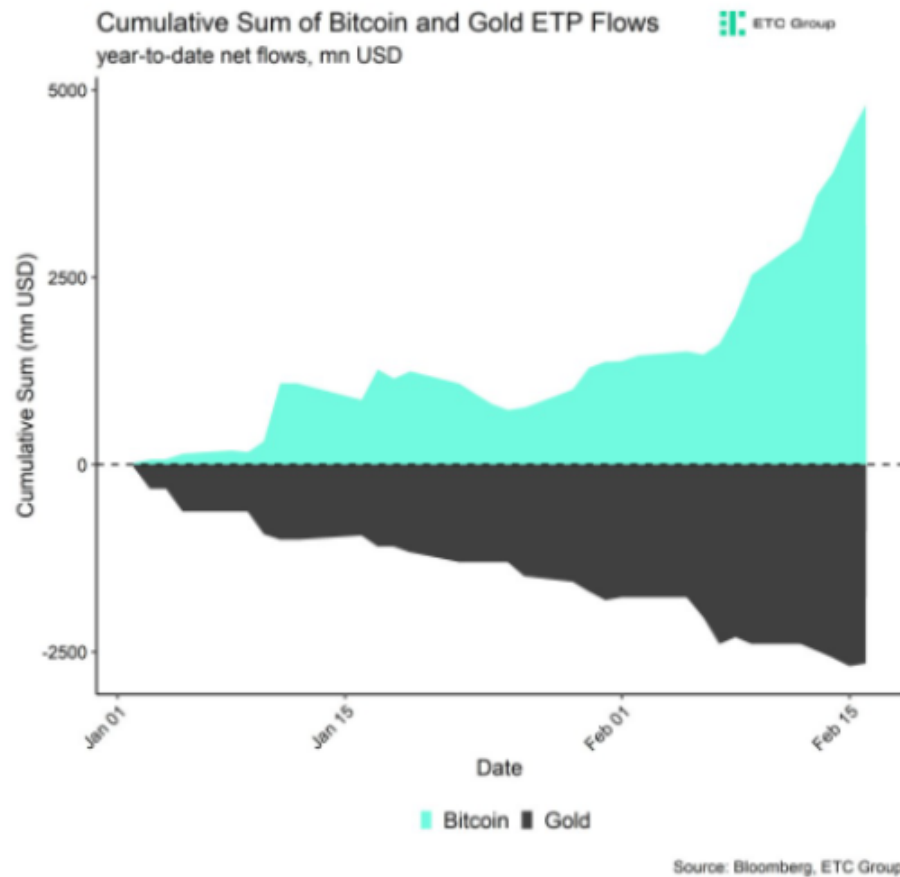
Le prix du Bitcoin a connu une hausse significative, atteignant les 53 000 \$ hier, avant de connaître une baisse soudaine à 50 000 dollars sur certaines plateformes d'échange. Cette volatilité du marché est attribuée à la fois à l'intérêt maintenu dans les FNBs bitcoin au comptant, mais en parallèle à la faiblesse des actifs à risque hier sur les marchés traditionnels. Par ailleurs, l'intérêt ouvert pour les contrats à terme sur Bitcoin a atteint un sommet sur 26 mois. Le 20 février, l'intérêt ouvert a grimpé à 22,69 milliards de dollars, une valeur inégalée depuis novembre 2021, reflétant ainsi une augmentation de plus de 30% en 2023, en parallèle avec la hausse de 23% du Bitcoin depuis le début de l'année. Cette augmentation de l'intérêt ouvert témoigne d'une activité de marché et d'un sentiment des traders renforcés autour du Bitcoin.

La semaine dernière, les fonds crypto majeurs ont enregistré des entrées record s'élevant à 2,45 milliards de dollars en 2024, principalement attribuables aux FNB Bitcoin au comptant, marquant ainsi une période sans précédent pour l'année. Ces FNB Bitcoin au comptant, récemment approuvés, continuent d'attirer un intérêt significatif, positionnant la dernière semaine comme un sommet en termes d'investissements dans le secteur des cryptomonnaies, d'après les données de CoinShares. La gestion d'actifs numériques basée à Jersey a révélé que les actifs sous gestion des fonds concernés ont atteint 67 milliards de dollars, le niveau le plus élevé depuis le pic de décembre 2021. CoinShares, qui surveille les données des investisseurs institutionnels, inclut dans son rapport des fonds tels que Grayscale, 21Shares, et ProShares, désormais rejoints par dix FNB Bitcoin au comptant négociés sur les bourses américaines. BlackRock, le plus grand gestionnaire d'actifs au monde, a connu les plus importantes entrées de fonds, son iShares Bitcoin Trust recueillant plus de 1,6 milliard de dollars.

Le volume quotidien du FNB Bitcoin au comptant de VanEck, sous le symbole HODL, a connu une explosion, dépassant les 300 millions de dollars, soit une augmentation de plus de 1000 % par rapport à son jour le plus actif jusqu'à présent. Cette hausse spectaculaire du volume n'est pas attribuée à un investissement institutionnel majeur, mais plutôt à 32 000 transactions individuelles, selon un analyste senior de Bloomberg spécialisé dans les FNB, qui a partagé cette information sur X. Cette augmentation intervient juste avant l'entrée en vigueur d'une réduction des frais annoncée par VanEck pour son FNB Bitcoin au comptant, une semaine seulement après que le gestionnaire d'investissement a déclaré qu'il baisserait ses frais. Ce volume quotidien enregistré multiplie par dix son meilleur volume quotidien précédent. Malgré une concurrence intense avec les produits de BlackRock, Fidelity et Grayscale qui dominent le marché en termes de volume de transactions, VanEck a tenté de devenir plus compétitif en réduisant ses frais de 0,25 % à 0,20 %.

Selon un analyste, l'augmentation des entrées de fonds dans les FNB Bitcoin pourrait, à long terme, menacer la position dominante de l'or en tant qu'actif de réserve de valeur principal. Les produits d'échange négociés en bourse axés sur

le Bitcoin, y compris ceux récemment autorisés aux États-Unis, attirent des afflux significatifs susceptibles de remettre en question le statut de l'or. André Dragosch, responsable de la recherche chez ETC Group, observe une divergence croissante entre les flux de fonds mondiaux vers le Bitcoin et ceux vers l'or, indiquant que le Bitcoin pourrait éventuellement détrôner l'or comme la principale réserve de valeur. Cette évolution est corroborée par une augmentation marquée des flux nets vers les FNB et produits Bitcoin depuis le début du mois de février, en contraste avec un ralentissement des flux sortants du fonds GBTC converti de Grayscale. En parallèle, les fonds adossés à l'or ont vu leurs flux nets sortants augmenter depuis le début de l'année. Les analystes de Ryze Labs confirment cette tendance, notant un contraste frappant entre les flux sortants des FNB or et les entrées dans les FNB Bitcoin, consolidant la position du Bitcoin comme un investissement attractif et un actif refuge fiable. Dragosch anticipe que cette tendance se poursuivra sur le long terme, avec une potentialité pour le Bitcoin de bouleverser l'or en tant que principale réserve de valeur, même si la capitalisation boursière combinée des produits Bitcoin reste pour l'instant nettement inférieure à celle des dérivés boursiers de l'or.



Selon Matt Hougan, Directeur des Investissements chez Bitwise, le succès sans précédent des FNB Bitcoin a généré une demande croissante qui pourrait propulser le prix du BTC à des sommets inédits, potentiellement au-delà des 80 000 dollars cette année. L'introduction des FNB Bitcoin, considérée comme l'équivalent d'une introduction en bourse (IPO) de Bitcoin sur le marché américain, a déclenché un vif intérêt de la finance traditionnelle, surpassant les attentes. Bitwise, ayant lancé son FNB au comptant BITB parmi neuf autres le 10 janvier, a particulièrement bien performé, avec des afflux significatifs et un franchissement récent du seuil de 1 milliard de dollars en actifs sous gestion, le positionnant aux côtés de géants tels que BlackRock, Fidelity et Ark Invest's 21Shares. Hougan souligne que, bien que les FNB soient désormais disponibles, l'accès pour certaines institutions financières demeure limité, avec une

participation majoritaire d'investisseurs particuliers jusqu'à présent. Il précise que l'adoption institutionnelle se fait progressivement, chaque FNB devant passer par un processus d'évaluation approfondi. La prochaine réduction de moitié des récompenses de minage de Bitcoin, prévue autour du 20 avril, devrait également influencer l'offre de BTC, soutenant ainsi la hausse des prix. Bitwise anticipe une augmentation du prix du Bitcoin au-delà de 80 000 dollars, motivée par les entrées dans les FNB au comptant et la contraction attendue de l'offre après cet événement. Cependant, Hougan met en garde contre des facteurs de risque tels que de nouvelles régulations.

La récente autorisation accordée par un juge des faillites américain à Genesis, un prêteur de cryptomonnaies en faillite, de vendre pour 1,6 milliard de dollars d'actions du Grayscale Bitcoin Trust (GBTC) pour rembourser ses créanciers, soulève des questions sur l'impact potentiel sur le prix du Bitcoin. Cette nouvelle intervient après une période où la vente massive de cryptomonnaies par Grayscale à son dépositaire, Coinbase, avait entraîné une baisse du prix du BTC. Toutefois, les experts semblent moins inquiets de l'impact de cette vente sur le marché, malgré les précédents. Genesis, une filiale du Digital Currency Group (DCG), avait gelé les retraits des clients suite à sa propre exposition à la faillite de FTX en 2022, mettant en attente le remboursement des créanciers. Les experts, dont James Seyffart de Bloomberg et Eric Balchunas, estiment que, bien que la vente par Genesis puisse exercer une pression à la baisse sur le prix du Bitcoin, l'impact pourrait être modéré par la récente approbation et le succès des FNB Bitcoin spot. Ces produits, lancés le 11 janvier, ont connu un succès fulgurant, ce qui témoigne d'une forte demande de marché pour le Bitcoin. La liquidité et la résilience observées récemment dans le Bitcoin sont perçues comme des signes de la demande élevée dans le marché, minimisant ainsi les craintes liées à l'impact potentiel de la vente des actions GBTC par Genesis. Néanmoins, ce volume de vente contribue possiblement à la volatilité en hausse des prix depuis quelques jours.

La CME Group lancera le mois prochain des contrats à terme micro sur le Bitcoin et l'Ethereum libellés en euros, en réponse à une demande croissante sur le marché des dérivés. Basée à Chicago, cette firme de trading a annoncé mardi son intention d'introduire ces produits financiers dérivés pour le marché

européen, après le succès de leurs équivalents en dollars américains. Prévus pour le 18 mars, sous réserve de l'approbation réglementaire, ces contrats à terme représentent une fraction de Bitcoin ou d'Ethereum, soit un dixième de ces cryptomonnaies respectivement cotées à 51 538 dollars pour le Bitcoin et 2 940 dollars pour l'Ethereum. La CME Group, le plus grand marché de dérivés au monde, propose ces «micro contrats à terme» comme une option aux frais minimaux et offrant une meilleure liquidité, séduisant les traders à la recherche d'alternatives aux FNB sur cryptomonnaies. Giovanni Vicioso, responsable mondial des produits cryptographiques chez CME Group, souligne que 24 % du volume des contrats à terme sur le Bitcoin et l'Ether au sein de CME Group provient de la région Europe, Moyen-Orient et Afrique depuis le début de l'année, témoignant de l'intérêt croissant pour ces outils financiers permettant de couvrir les portefeuilles crypto ou de spéculer sur les mouvements du marché.

Circle, émetteur de la stablecoin adossée au dollar américain USD Coin (USDC), a annoncé l'arrêt immédiat de la prise en charge de son token sur la blockchain Tron, invoquant la nécessité de maintenir la confiance, la transparence et la sécurité de l'USDC. Dans un article de blogue daté du 20 février, Circle a précisé qu'il cesserait de créer de nouveaux USDC sur Tron, tout en annonçant une cessation progressive du soutien pour cette blockchain. Toutefois, l'entreprise continuera à permettre les transferts de USDC de ses clients Circle Mint vers d'autres blockchains jusqu'en février 2025, recommandant aux utilisateurs particuliers et aux clients non affiliés à Circle de transférer leurs USDC basés sur Tron vers une plateforme d'échange, pour ensuite les déplacer vers une blockchain encore prise en charge par USDC. Cette décision s'inscrit dans le cadre d'une démarche globale de l'entreprise, incluant des aspects de conformité et d'organisation des affaires. En parallèle, Circle, qui a récemment déposé une demande d'introduction en bourse aux États-Unis, voit sa stablecoin USDC se positionner comme la deuxième en termes de capitalisation boursière avec près de 28 milliards de dollars, juste derrière Tether (USDT). En novembre 2023, Circle a réfuté les allégations concernant ses services au fondateur de Tron, Justin Sun, suite aux accusations d'un groupe éthique auprès des sénateurs américains, qui critiquaient l'intégration de Circle au réseau Tron, ce dernier étant mentionné dans diverses actions en justice

internationale liées à des activités criminelles présumées. La SEC a également poursuivi Sun et la Fondation Tron en mars 2023 pour offres de titres non enregistrées et pratiques commerciales manipulatrices, des allégations que Sun rejette.

Dans une récente interview avec Bloomberg Television, Michael Saylor, co-fondateur et président de MicroStrategy, a mis en avant l'attrait des FNB Bitcoin au comptant récemment approuvés pour les fonds institutionnels, indiquant un changement significatif dans les investissements de capital. Saylor a souligné que ces FNB ouvrent la voie à l'afflux de capitaux institutionnels dans l'écosystème Bitcoin, avec une demande qui dépasse l'offre actuelle. Il a décrit ce phénomène comme une transformation numérique du capital, où chaque jour, des centaines de millions de dollars migrent de l'écosystème analogique traditionnel vers l'économie numérique. MicroStrategy, qui détient plus de 190 000 BTC d'une valeur d'environ 10 milliards de dollars, continue systématiquement d'acheter du Bitcoin. Saylor, ayant vendu pour 216 millions de dollars d'options d'achat d'actions MicroStrategy personnelles pour acquérir plus de Bitcoin, considère cette cryptomonnaie comme une stratégie de sortie supérieure, la positionnant aux côtés de classes d'actifs massives telles que l'or, l'indice S&P et l'immobilier en tant que réserve de valeur. Il soutient que le Bitcoin, techniquement supérieur à ces classes d'actifs, continuera d'attirer le capital en se démarquant comme une classe d'actifs d'un billion de dollars. Pour Saylor, vendre le Bitcoin pour investir dans des actifs moins performants n'a aucun sens, affirmant que le Bitcoin est «l'actif le plus fort» et qu'il n'y a aucune raison de vendre le gagnant pour acheter des perdants.

Les Investissements Rivemont, gestionnaire du Fonds Rivemont crypto.

*Les renseignements présentés le sont en date du 21 février 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](mailto:valerie.marquis@rivemont.ca)

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

[www.rivemont.ca](http://www.rivemont.ca)

**Martin Lalonde**

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

