

RIVEMONT

Rivemont - Mise à jour semaine 326

13 mars 2024

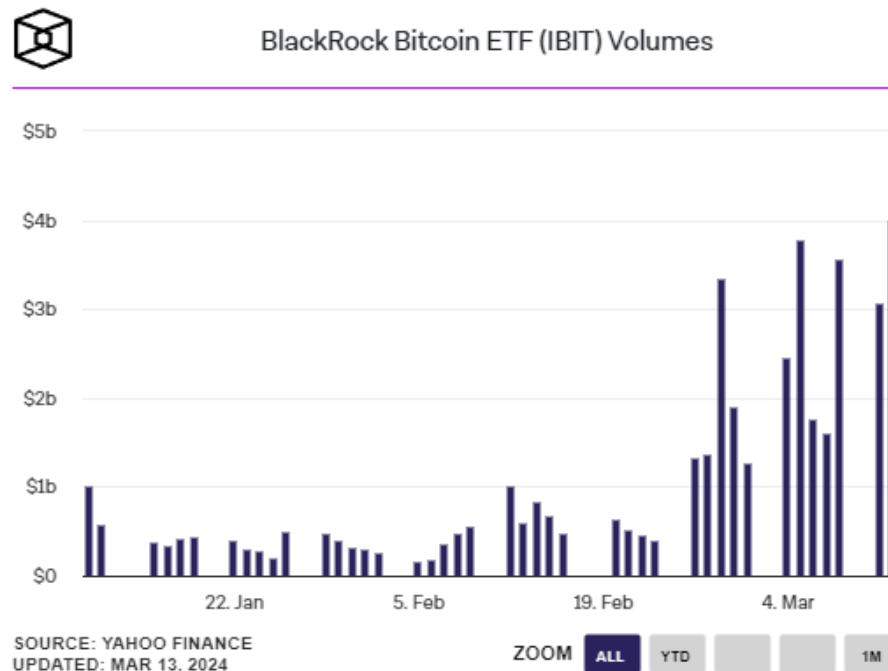
Rivemont est le gestionnaire de portefeuille responsable des décisions d'investissement pour la stratégie Rivemont crypto.

Nous y voici maintenant de manière claire! Le bitcoin a officiellement franchi son sommet historique pour désormais nettement se transiger au-dessus des 70 000 \$. Nous entrons dans la phase la plus excitante de tout marché, soit celle de découverte des prix sans aucune résistance passée existante.

Il ne fait aucun doute que le retentissant succès des fonds négociés en bourse en comptant stimule fortement le présent marché haussier. Hier seulement, les entrées nettes dans ces produits ont dépassé le milliard de dollars, marquant un record significatif. Parmi ces fonds, le produit IBIT de Blackrock s'est distingué avec une entrée record de 849 millions de dollars. Selon les données fournies par BitMEX Research, cette journée a vu un total de 14 706 BTC en termes

d'entrées nettes. Devons-nous rappeler que seuls 900 bitcoins sont créés chaque jour? Ou encore que ce total sera divisé par deux d'ici quelques semaines? Ces chiffres reflètent une journée sans précédent pour les fonds négociés en bourse Bitcoin au comptant récemment approuvés aux États-Unis, qui ont ainsi capté plus de 90 % de la part de marché des volumes de transactions quotidiens parmi les ETF offrant une exposition au Bitcoin. Par contraste, les FNB sur les futures de Bitcoin ne représentent désormais que 10 % de cette part de marché.

Depuis le 11 janvier 2024, les entrées nettes totales dans les FNB Bitcoin ont atteint 4,1 milliards de dollars. Les FNB au comptant pour le Bitcoin ont rencontré un succès indéniable, surpassant largement les attentes les plus optimistes, avec des apports de plus de 10 milliards de dollars en seulement deux mois. Ce succès peut s'expliquer par plusieurs facteurs, notamment une augmentation des efforts de vente des émetteurs, leur intégration dans les offres de produits des gestionnaires de patrimoine et la normalisation des sorties du GBTC.



La présente poussée illustre l'évolution rapide de cette monnaie numérique souvent comparée à l'or digital. Ce franchissement remarquable a permis à Bitcoin de surpasser la capitalisation boursière de l'argent, consolidant ainsi sa position en tant que valeur refuge numérique. Cette ascension s'est produite après que Bitcoin ait dépassé les 70 000 dollars pour la première fois un vendredi après-midi. Cette performance est d'autant plus significative qu'elle intervient après que le Bitcoin ait dépassé la valorisation de grandes entreprises telles que Tesla et Berkshire Hathaway il y a seulement trois mois, s'établissant ainsi comme le huitième plus grand actif mondial avec une capitalisation de 1,4 billion de dollars. Le Bitcoin reste derrière des géants comme Microsoft et Apple, mais pour combien de temps?

Depuis sa transformation en janvier, simultanément au lancement de neuf autres FNB, la part de Grayscale sur le marché des FNB Bitcoin au comptant est descendue sous les 50 % pour la première fois depuis que ces produits ont commencé à être échangés aux États-Unis le 11 janvier. À la date du 12 mars, les actifs sous gestion du Grayscale Bitcoin Trust (GBTC) ont régressé à 28,5 milliards de dollars, représentant 48,9 % des 56,7 milliards de dollars gérés au total par les dix FNB Bitcoin américains. Initialement, le fonds Grayscale constituait environ 99,5 % de la gestion d'actifs totale le premier jour de cotation des FNB. Les retraits continus du GBTC, qui s'élevaient à une moyenne de 329 millions de dollars par jour la semaine précédente, ont réduit sa part de marché de manière significative. Bien qu'une diminution des sorties de fonds ait été notée fin janvier, de nouvelles vagues de retraits ont été observées en février suite à l'autorisation donnée à Genesis de liquider approximativement 1,3 milliard de dollars en actions GBTC. Cependant, l'entrée de fonds croissante dans les FNB Bitcoin de BlackRock (IBIT) et de Fidelity (FBTC) a insufflé un vent d'optimisme, ces deux produits ayant attiré 16,9 milliards de dollars d'apports depuis leur lancement.

Date	IBIT	FBTC	BITB	ARKB	BTCO	EZBC	BRRR	HODL	BTCW	GBTC	Total
22 Feb 2024	125.1	158.9	7.9	6.7	0.0	0.0	1.2	2.9	4.4	(55.7)	251.4
23 Feb 2024	167.5	52.5	12.0	34.5	0.0	1.5	0.0	8.7	0.0	(44.2)	232.5
26 Feb 2024	111.8	243.3	37.2	130.6	4.4	7.9	0.0	6.2	0.9	(22.4)	519.9
27 Feb 2024	520.2	126.0	18.4	5.4	2.6	16.6	0.0	9.7	3.6	(125.6)	576.9
28 Feb 2024	612.1	245.2	9.9	23.8	0.0	0.0	0.0	(3.4)	2.2	(216.4)	673.4
29 Feb 2024	603.9	44.8	21.7	9.9	(1.5)	5.4	0.0	7.0	0.0	(598.9)	92.3
01 Mar 2024	202.5	49.3	42.3	55.1	0.0	5.4	0.0	(1.8)	0.0	(492.4)	(139.6)
04 Mar 2024	420.1	404.6	90.9	38.2	(25.7)	7.8	3.7	(5.7)	(3.2)	(368.0)	562.7
05 Mar 2024	788.3	125.6	3.7	63.7	(14.2)	3.6	0.0	3.5	6.6	(332.5)	648.3
06 Mar 2024	281.7	205.7	28.6	41.3	3.0	5.8	40.7	0.0	1.4	(276.2)	332.0
07 Mar 2024	244.2	473.4	41.4	42.1	0.0	0.0	41.8	1.9	2.5	(374.8)	472.5
08 Mar 2024	336.3	130.3	8.0	1.7	(7.6)	8.0	41.4	7.8	0.0	(302.9)	223.0
11 Mar 2024	562.9	215.5	49.8	13.0	(9.7)	0.0	43.4	118.8	5.8	(494.1)	505.4
12 Mar 2024	-	-	24.6	93.0	-	-	-	-	3.0	-	120.6
Total	10,592.3	6,370.2	1,425.7	1,925.9	194.7	148.0	307.6	251.1	52.3	(11,047.1)	10,220.7
Average	258.3	155.4	34.8	47.0	4.7	3.6	7.5	6.1	1.3	(269.4)	249.3
Maximum	788.3	473.4	237.9	140.0	63.4	50.1	43.4	118.8	6.6	(22.4)	673.4
Minimum	45.2	35.8	0.0	0.0	(37.5)	0.0	0.0	(5.7)	(3.2)	(640.5)	(158.3)

Afin de contrer cette tendance, Grayscale a récemment déposé un formulaire S-1 auprès de la Commission américaine des échanges et des valeurs mobilières pour lancer une nouvelle version "mini" de son Grayscale Bitcoin Trust (GBTC), baptisée Grayscale Bitcoin Mini Trust. Ce nouveau produit, qui sera coté sous le symbole "BTC" à la Bourse de New York, est conçu comme une version dérivée

du GBTC original. Les actionnaires du GBTC se verront attribuer des actions du nouveau trust mini sans frais supplémentaires ni nécessité d'action spécifique de leur part, suite à la contribution d'un certain montant de bitcoin au mini trust par GBTC.

Dans cette féroce compétition pour se démarquer, VanEck a pris la décision de supprimer temporairement les frais de gestion pour son FNB Bitcoin au comptant. Kyle DaCruz, directeur des actifs numériques chez VanEck, a souligné cette approche comme un moyen d'attirer un plus grand nombre d'investisseurs vers le Bitcoin. Selon le prospectus, VanEck renoncera aux frais de gestion pour les premiers 1,5 milliard de dollars d'actifs du fonds jusqu'au 31 mars 2025. Au-delà de cette date ou de ce seuil d'actifs, les frais seront de 0,20 %. Avant cette annonce, VanEck avait fixé les frais de son FNB à 0,25 %, tandis que BlackRock et WisdomTree proposaient respectivement des frais de 0,2 % et 0,5 %. Avec plus de 13 milliards de dollars sous gestion, le FNB Bitcoin d'iShares de BlackRock domine le marché, mais VanEck cherche à gagner en attractivité en rejoignant d'autres acteurs comme Bitwise et Ark 21 Shares, qui ont également lancé leurs FNB sans frais.

MicroStrategy a récemment acquis 12 000 Bitcoins supplémentaires, portant son trésor de guerre à 205 000 BTC, une réserve évaluée à environ 14,7 milliards de dollars au cours actuel du Bitcoin. Cette accumulation place l'entreprise de logiciels loin devant toutes les autres sociétés qui détiennent du Bitcoin de manière publique, surpassant la totalité des 44 autres entreprises répertoriées sur Bitcoin Treasuries, y compris des mineurs de Bitcoin cotés en bourse, des fabricants de véhicules électriques comme Tesla, des plateformes d'échange de cryptomonnaies telles que Coinbase, et des sociétés de paiement, notamment Block, Inc. dirigée par le fervent partisan du Bitcoin, Jack Dorsey. Michael Saylor, fondateur et président de MicroStrategy, exprime un engagement à long terme envers le Bitcoin, envisageant de conserver ces actifs pendant 100 ans, y voyant une stratégie de résilience face aux fluctuations du marché.

S'inspirant de la stratégie utilisée avec succès par Michael Saylor de MicroStrategy, Coinbase envisage de lever 1 milliard de dollars via une émission

d'obligations convertibles. Cette méthode de financement permet à Coinbase d'éviter la dilution de ses actions existantes, protégeant ainsi les intérêts de ses actionnaires actuels. En intégrant des transactions de calls capés négociés, Coinbase vise à minimiser l'impact de la dilution lors de la conversion future des obligations en actions, une précaution que MicroStrategy n'avait pas prise dans ses propres émissions. Ces opérations visent à sécuriser la valeur pour les actionnaires actuels, même si le prix de l'action dépasse le prix de conversion. L'annonce de cette levée de fonds survient dans un contexte de forte hausse du bitcoin, reflétant une augmentation significative de la valeur de Coinbase en parallèle.

L'amélioration tant attendue d'Ethereum, baptisée Dencun, sera déployée dans moins de 24 heures. Les développeurs anticipent une réduction significative des frais de gaz pour les réseaux d'échelle d'Ethereum, avec des estimations suggérant une diminution pouvant atteindre 75%. Le nom Dencun résulte de la fusion de deux mises à niveau antérieures, Cancun et Deneb. Il est crucial pour les utilisateurs de savoir qu'aucune action n'est requise de leur part lors de cette mise à niveau et de rester vigilants face à toute communication suggérant le contraire. Cette mise à niveau introduit le proto-danksharding, une innovation majeure destinée à réduire les frais de transaction et à augmenter la vitesse de traitement sur le réseau, marquant ainsi un tournant dans le fonctionnement d'Ethereum. Cela pourrait renforcer l'attrait d'Ethereum pour les startups, potentiellement enrichissant son écosystème DeFi déjà florissant. En plus, la mise à jour implémente des Propositions d'Amélioration d'Ethereum (EIP) clés, comme l'EIP-7044, qui permet des sorties programmables pour le staking, offrant plus de flexibilité et de sécurité aux valideurs et participants au staking, un élément essentiel pour maintenir l'intégrité et l'efficacité du réseau.

En contrepartie, Eric Balchunas, analyste principal chez Bloomberg pour les FNB, manifeste des réserves quant aux chances d'approbation d'un FNB Ether, les évaluant à seulement 35 %. Le silence de la SEC, qui persiste à 73 jours de l'échéance décisive pour les FNB Ether, est interprété comme un signe peu encourageant. L'absence d'échanges entre la SEC et les émetteurs, nécessaire pour effectuer des ajustements ou organiser des réunions, est spécialement alarmante. En outre, la perception qu'a Gary Gensler, président de la SEC, de

l'Ether en tant que valeur mobilière et non comme une matière première similaire au Bitcoin, pourrait contribuer à cette réticence. Après avoir affronté des réactions négatives suite à l'approbation des FNB Bitcoin au comptant et à la défaite de la SEC face à Grayscale en août 2023, Gensler pourrait être peu disposé à approuver un FNB Ether, maintenant ainsi une prudence réglementaire qui diffère sensiblement de l'optimisme antérieur lié aux FNB Bitcoin.

Selon la firme d'investissement mondiale AllianceBernstein, le Bitcoin est en route pour atteindre les 150 000 dollars par unité, une prédiction renforcée par les récents sommets historiques de prix et les flux massifs de capitaux vers les fonds négociés en bourse récemment approuvés. Après avoir anticipé l'an dernier que Bitcoin atteindrait ce seuil d'ici 2025, la firme est désormais encore plus confiante dans cette prévision, voyant dans l'adoption croissante de Bitcoin dans les portefeuilles d'actifs traditionnels un signe positif. Les analystes Gautam Chhugani et Mahika Sapra de Bernstein ont noté que les influx dans les FNB Bitcoin depuis leur lancement en janvier dépassent déjà les attentes, avec 9,5 milliards de dollars en 40 jours de trading. La popularité croissante des FNB Bitcoin, qui facilitent l'investissement dans le Bitcoin sans les soucis liés au stockage de l'actif, suggère une adoption accrue et une valorisation future. En outre, Bernstein suggère que l'investissement dans les actions de sociétés minières Bitcoin pourrait également offrir de bons retours, anticipant une hausse de la valeur du Bitcoin à mesure que davantage d'investisseurs institutionnels et de fonds traditionnels y seront exposés via les FNB.

Le fonds Rivemont crypto est bien entendu cette semaine encore demeuré entièrement exposé au bitcoin.

Les Investissements Rivemont, gestionnaire du Fonds Rivemont crypto.

Les renseignements présentés le sont en date du 13 mars 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](#).

