

RIVEMONT

Rivemont - Mise à jour semaine 337

29 mai 2024

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

Le Bitcoin a connu une baisse après que des portefeuilles associés à l'échange Mt. Gox, désormais fermé, ont transféré plus de 9 milliards de dollars en BTC vers un portefeuille inconnu. Ce mouvement, probablement destiné à rembourser les créanciers, a suscité des craintes de volatilité sur le marché. Mardi matin, ce portefeuille détenait encore environ 9,6 milliards de dollars en Bitcoin. La veille, le Bitcoin avait dépassé les 70 000 dollars suite aux discussions entre l'Argentine et le Salvador sur l'adoption du Bitcoin comme monnaie légale.

Mt. Gox, fondé en 2010 par Jed McCaleb et vendu à Mark Karpelès en 2011, était l'un des premiers et plus grands échanges de Bitcoin, gérant jusqu'à 70 %

des transactions mondiales à son apogée. Cependant, entre 2011 et 2014, la plateforme a été confrontée à des piratages, des interruptions de service et des pressions réglementaires. En 2014, après la découverte du vol de 850 000 BTC, Mt. Gox a fait faillite. Environ 200 000 BTC ont été récupérés depuis, mais de nombreux créanciers attendent toujours leur remboursement. En septembre de l'année dernière, Nobuaki Kobayashi, le fiduciaire de Mt. Gox, a prolongé la date limite de remboursement des créanciers jusqu'au 31 octobre 2024.

La Securities and Exchange Commission (SEC) des États-Unis a approuvé huit FNB Ethereum au comptant vendredi, y compris ceux de BlackRock, Fidelity, Grayscale, Bitwise, VanEck, Ark, Invesco Galaxy et Franklin Templeton, dans une ordonnance omnibus. Cette approbation intervient seulement quatre mois après l'approbation des premiers FNB Bitcoin au comptant. Bien que les formulaires 19b-4 aient été validés, les émetteurs doivent encore obtenir l'effectivité de leurs déclarations d'enregistrement S-1 avant de commencer les transactions. Les discussions avec la SEC sur ces déclarations ont commencé récemment, et il est incertain combien de temps cela prendra, bien que certains analystes estiment que cela pourrait durer quelques semaines à plusieurs mois.

L'approbation des FNB Ethereum était inattendue, car la SEC semblait initialement réticente à engager des discussions avec les émetteurs. Cependant, la situation a changé cette semaine lorsque la SEC a soudainement demandé la soumission des formulaires 19b-4. Cette volte-face a suscité des spéculations sur des motivations politiques. Des législateurs bipartisans avaient pressé la SEC d'approuver ces FNB, soulignant une progression naturelle après l'approbation des FNB Bitcoin. À mesure que les chances d'approbation augmentaient, la décote du Grayscale Ethereum Trust est passée de -24% à -6%. Les analystes estiment que les FNB Ethereum pourraient atteindre entre 5 et 8 milliards de dollars d'actifs, soit 10 à 15 % de ce que les FNB Bitcoin ont reçu.

Contrairement aux FNB Bitcoin qui ont commencé à se négocier immédiatement après leur approbation, les FNB Ethereum devront attendre plusieurs semaines, voire des mois, avant de pouvoir être échangés. Cette attente est due à la nécessité pour la SEC des États-Unis d'approuver les déclarations d'enregistrement S-1 avant le début des transactions. Bien que cela

puisse sembler décevant après l'enthousiasme initial, les traders estiment que ce délai pourrait être bénéfique. Zaheer Ebtikar, co-fondateur de Split Capital, explique que ce retard permet aux participants du marché de se préparer à l'afflux potentiel de fonds vers les FNB, évitant ainsi une volatilité excessive des prix. Simon Peters, analyste chez eToro, partage cet avis en soulignant que cette période d'attente offre une opportunité aux investisseurs avertis d'acheter de l'Ethereum en prévision de l'approbation des S-1 et de l'afflux massif de capitaux. Peters rappelle que le prix du Bitcoin avait atteint un sommet historique après le lancement de ses FNB, et se demande si l'Ethereum pourrait connaître une ascension similaire, d'autant plus qu'il est actuellement à 35 % de son sommet historique. Brian Rudick, analyste chez GSR Research, ajoute que cette attente pourrait accroître la publicité et l'anticipation autour du lancement des FNB, stimulant ainsi les flux initiaux et le prix de l'ETH. Ilya Paveliev, co-fondateur d'Arete Capital, note également une augmentation de l'intérêt ouvert de 26 %, signe que les traders cherchent à capturer le momentum précoce, bien que les volumes devraient augmenter encore lors du lancement des FNB. Il va sans dire que le fonds Rivemont crypto fait partie des acteurs intéressés à profiter de tout engouement envers l'ETH si ce dernier se manifeste bel et bien au cours des prochaines semaines.

Les fonds négociés en bourse Bitcoin détiennent maintenant plus de 1 million de BTC. Au 24 mai, plus de 30 FNB Bitcoin possédaient collectivement 1 002 343 BTC, soit environ 5 % de l'offre en circulation de Bitcoin dans le monde, représentant une valeur totale de 70,5 milliards de dollars. Cette information a été partagée par Michael Saylor, président exécutif de MicroStrategy. Ces avoirs sont presque cinq fois plus importants que ceux de Saylor lui-même, qui possède actuellement 214 400 BTC, évalués à 15 milliards de dollars.

# of BITCOIN HELD by SPOT BITCOIN ETFs												@HODLISCapital	
Name	Country	Ticker	1/10/24	1/31/24	2/16/24	2/29/24	3/15/24	3/28/24	4/15/24	4/30/24	5/7/24	5/24/24	\$ AUM
			# of Bitcoin	# of Bitcoin	# of Bitcoin	# of Bitcoin	# of Bitcoin	# of Bitcoin	# of Bitcoin	# of Bitcoin	# of Bitcoin	# of Bitcoin	
BlackRock iShares Bitcoin	USA	IBIT	228	66,200	119,681	161,266	230,618	252,011	272,138	274,462	274,322	287,168	\$ 19,814,592,000
Fidelity WiseOrigin Bitcoin	USA	FBTC	440	59,224	86,180	104,129	134,801	144,704	151,853	152,903	152,880	161,538	\$ 11,146,122,000
ARK 21Shares Bitcoin	USA	ARKB	210	15,520	29,340	33,924	39,789	44,667	43,748	43,241	43,471	48,503	\$ 3,346,707,000
Bitwise Bitcoin ETF	USA	BITB	57	14,956	22,518	24,633	29,267	31,680	33,501	33,421	33,492	36,185	\$ 2,496,765,000
VanEck Bitcoin Trust	USA	HODL	1,625	2,942	3,677	4,243	7,636	8,428	9,050	9,276	9,305	9,786	\$ 675,234,000
Valkyrie Bitcoin Fund	USA	VBTC	10	2,649	3,083	3,106	6,344	7,676	7,900	7,700	8,105	8,561	\$ 590,709,000
Invesco Galaxy Bitcoin	USA	BTGO	-	7,002	6,102	6,268	5,098	5,855	5,957	6,012	6,538	7,275	\$ 501,975,000
Franklin Bitcoin ETF	USA	EBTC	58	1,421	1,885	2,407	3,306	4,843	4,901	5,163	6,003	6,148	\$ 424,212,000
WisdomTree Bitcoin	USA	BTWC	54	260	562	807	1,126	1,147	1,227	1,227	1,120	1,237	\$ 85,353,000
Hashdex Bitcoin ETF	USA	DEFI	-	-	-	-	153	174	178	178	178	178	\$ 12,282,000
Grayscale Bitcoin	USA	GBTC	619,162	482,592	453,057	428,544	378,169	333,619	309,871	295,126	291,790	289,040	\$ 19,943,760,000
Total U.S. ETFs			621,844	652,766	726,085	769,327	836,154	834,783	840,320	828,709	827,204	855,619	\$ 59,037,711,000
		w/o GBTC	2,682	170,174	273,028	340,783	457,983	501,104	530,449	533,583	535,414	566,879	\$ 39,093,951,000
Purpose Bitcoin ETF	Canada	BTCC	34,007	32,318	31,360	29,988	28,522	28,096	27,685	27,765	27,673	27,110	\$ 1,870,590,000
ETC Group Physical Bitcoin	Germany	BTCE	26,858	24,817	24,260	24,223	22,513	22,080	22,178	21,346	21,005	20,837	\$ 1,437,753,000
CoinShares Physical Bitcoin	Channel Isl	BTIC	-	-	-	13,814	13,491	13,502	13,647	13,909	14,595	14,176	\$ 978,144,000
21Shares Bitcoin ETP	Switzerland	BTIC	12,273	11,967	11,598	11,209	11,209	10,931	10,931	10,858	11,094	11,094	\$ 765,486,000
Bitwise 10 Crypto Index	USA	BITW	11,003	10,912	10,912	10,969	10,969	10,969	10,737	10,737	10,592	10,592	\$ 751,548,000
WisdomTree Physical Bitcoin	Jersey Isl	WBIT	7,264	8,118	8,376	8,631	8,664	9,002	8,951	9,072	9,072	9,193	\$ 634,317,000
CI Galaxy Bitcoin CAD	Canada	BTCC.B	7,233	7,233	7,233	8,071	8,071	8,212	8,364	8,468	8,468	8,568	\$ 591,192,000
VanEck Bitcoin ETN	Liechtenstein	VBTC	7,077	7,077	7,077	7,077	6,674	6,674	6,758	6,758	6,855	6,788	\$ 468,372,000
3IQ Bitcoin Fund	Canada	QBTC	6,719	6,719	6,719	6,719	6,696	6,682	6,682	6,682	6,672	6,672	\$ 460,368,000
Hashdex NCJ Crypto Index	Brazil	NCJ	-	-	-	-	-	-	-	-	6,221	6,105	\$ 421,245,000
Grayscale Digital Large Cap	Cayman Islands	GDLC	5,995	5,995	5,995	5,995	5,995	5,995	5,995	5,992	6,090	6,090	\$ 420,210,000
Fidelity Advantage Bitcoin ETF	Canada	FBTC	3,618	3,784	3,804	3,939	4,538	4,828	5,002	5,075	5,098	5,196	\$ 358,524,000
CI Galaxy Bitcoin USD	Canada	BTCC.U	5,904	5,812	5,782	5,621	5,458	5,316	4,913	4,840	4,730	4,730	\$ 326,370,000
Osprey Bitcoin Trust	USA	OBTC	-	-	-	-	-	-	-	2,092	2,092	2,092	\$ 144,348,000
Evolve Bitcoin ETF	Canada	EBIT	-	-	-	2,365	2,365	2,304	2,304	2,345	2,345	2,389	\$ 164,841,000
ChinaAMC Bitcoin ETF	Hong Kong	3042.HK	-	-	-	-	-	-	1,942	2,017	1,570	1,570	\$ 108,330,000
Harvest Bitcoin Spot ETF	Hong Kong	3035.HK	-	-	-	-	-	-	995	1,120	888	888	\$ 61,272,000
Bosera HashKey Bitcoin ETF	Hong Kong	3008.HK	-	-	-	-	-	-	964	1,119	1,095	1,095	\$ 75,555,000
Global 21Shares Bitcoin ETF	Australa	EBTC	-	-	-	-	-	-	988	988	995	995	\$ 68,655,000
DDA Physical Bitcoin ETP	Germany	XBTI	-	-	-	-	-	-	-	-	202	202	\$ 13,938,000
Jacobi FT Wiltshire Bitcoin ETF	UK / Holland	BCOIN	-	-	-	-	-	-	-	-	42	42	\$ 2,898,000
Total Global ETFs			749,795	777,518	849,201	907,948	971,319	969,666	974,699	975,904	974,981	1,002,343	\$ 69,161,667,000

La majorité de ces Bitcoins est détenue dans des FNB Bitcoin au comptant américains lancés en janvier, qui ont battu tous les records de performance de lancement de FNB. Plus de la moitié de ces fonds sont répartis entre le Grayscale Bitcoin Trust (289 040 BTC) et l'iShares Bitcoin Trust de BlackRock (287 168 BTC). Les autres grands fonds incluent le Fidelity Wise Origin Bitcoin Trust (161 538 BTC), le Ark 21Shares Bitcoin ETF (48 444 BTC), et le Bitwise Bitcoin ETF (36 185 BTC). À l'international, le plus grand FNB Bitcoin reste le Purpose Bitcoin ETF du Canada, le premier à avoir été lancé dans le monde, avec 27 110 BTC. Les FNB Bitcoin permettent aux investisseurs d'obtenir une exposition au Bitcoin via un cadre familial de FNB, incluant l'actif parmi d'autres titres dans un compte de retraite ou un autre compte à avantages fiscaux. Ils offrent également aux grandes institutions un moyen d'acquérir une exposition au Bitcoin lorsqu'elles ne peuvent pas acheter directement des pièces sur un échange de cryptomonnaies. Au premier trimestre, plus de 20 % de l'exposition aux FNB Bitcoin au comptant américains étaient détenus par de grands investisseurs et institutions possédant plus de 100 millions de dollars en actifs totaux, y compris de grands fonds spéculatifs, des banques et même le fonds de pension de l'État du Wisconsin.

Selon un rapport de Bernstein, les fonds négociés en bourse (FNB) Bitcoin et Ether pourraient voir des flux entrants de plus de 100 milliards de dollars au cours des deux prochaines années. Les analystes Gautam Chhugani et Mahika Sapra prévoient que les marchés des FNB Bitcoin et Ether atteindront une valeur totale de 450 milliards de dollars, basés sur leurs prévisions de prix des cryptomonnaies. Ils anticipent un sommet de cycle pour le Bitcoin à 150 000 dollars en 2025, avec un objectif de prix de 90 000 dollars d'ici la fin de l'année. Le rapport souligne que la classification de l'Ether en tant que marchandise plutôt que titre a résolu la plus grande controverse entourant cette cryptomonnaie. Ether devient ainsi le premier jeton basé sur la preuve d'enjeu à être approuvé en tant que FNB au comptant, ouvrant la voie à l'évolution d'un actif blockchain à partir d'une vente de jetons. Cette approbation a des implications positives pour d'autres jetons blockchain, qui pourraient suivre ce précédent, et Solana (SOL) pourrait en bénéficier. Bernstein prévoit que l'approbation d'un FNB au comptant sur l'Ether aura des répercussions favorables sur les tokens rivaux comme Solana.

Semler Scientific, une entreprise cotée au NASDAQ sous le symbole SMLR, a annoncé avoir acquis 581 Bitcoins pour 40 millions de dollars, frais inclus, adoptant ainsi Bitcoin comme principal actif de réserve de trésorerie. Eric Semler, président de la société, a souligné que cette décision reflète leur conviction que Bitcoin est une réserve de valeur fiable et un investissement attractif, capable de générer des rendements importants en gagnant en acceptation comme «or numérique». Suite à cette annonce, le cours de l'action SMLR a bondi de 33%, passant à 31,08 dollars, marquant une forte reprise après des pertes continues depuis son sommet annuel de 51 dollars en février. La capitalisation boursière totale de l'entreprise s'élève désormais à 216 millions de dollars. Ce mouvement s'inscrit dans une tendance croissante parmi les petites entreprises qui adoptent Bitcoin pour stimuler leur croissance, inspirées par le succès de MicroStrategy, dont la valeur boursière a augmenté de plus de 1000% depuis son premier achat de Bitcoin en 2020. De même, Metaplanet, une entreprise japonaise ayant fait le pivot vers Bitcoin, a presque triplé en valeur après l'annonce de sa stratégie Bitcoin il y a moins de deux mois. Semler considère Bitcoin comme un actif rare et limité, surpassant l'or comme refuge sûr et réserve de valeur, notamment après le succès

institutionnel des ETFs Bitcoin lancés en janvier. Bitcoin deviendra la principale réserve de trésorerie de Semler Scientific, sous réserve des conditions du marché et des besoins de liquidités anticipés.

Riot, un important acteur du minage de Bitcoin, a annoncé son intention de racheter Bitfarms, un plus petit mineur, dans le cadre d'une prise de contrôle hostile. Cette fusion créerait la plus grande entreprise de minage de Bitcoin cotée en bourse. Riot a révélé avoir fait une proposition privée le mois dernier, rejetée par Bitfarms. Actuellement, Riot détient 9,25 % de Bitfarms, devenant ainsi son principal actionnaire, et propose d'acheter l'ensemble des actions pour 2,30 dollars chacune. Suite à cette annonce, les actions de Bitfarms ont augmenté de près de 8 %, atteignant 2,18 dollars. Le président exécutif de Riot, Benjamin Yi, a exprimé sa déception face au refus du conseil d'administration de Bitfarms d'engager des discussions substantielles. Il est convaincu que les actionnaires de Bitfarms trouveront leur proposition plus attrayante que l'évolution indépendante de la société. Le PDG de Riot, Jason Less, a critiqué la gestion de Bitfarms, notamment après le licenciement de Geoffrey Morphy, ancien PDG de Bitfarms, qui a intenté une action en justice pour rupture de contrat, réclamant 27 millions de dollars de dommages. Less a exprimé des préoccupations quant à l'intérêt des fondateurs de Bitfarms, Nicolas Bonta et Emiliano Grodzki, pour les actionnaires, en raison de cette affaire judiciaire.

Ryan Salame, ancien co-CEO de FTX Digital Markets, a été condamné à sept ans et demi de prison après avoir plaidé coupable à des accusations criminelles l'année dernière. Le juge Lewis Kaplan, du tribunal du district sud de New York, a prononcé la sentence mardi. En plus de la peine de prison, Salame devra purger trois ans de liberté surveillée, payer une confiscation de 6 millions de dollars et verser plus de 5 millions de dollars en dédommagements, selon le ministère américain de la Justice. Le procureur Damian Williams a déclaré que Salame avait contribué à la croissance rapide et illégale de FTX en menant une campagne d'influence politique illicite et en exploitant une entreprise de transmission de fonds sans licence, compromettant ainsi la confiance du public dans les élections américaines et l'intégrité du système financier. Salame avait espéré une peine de prison de 18 mois au maximum, ses avocats soutenant qu'il n'avait pas joué un rôle central dans les activités frauduleuses et qu'il avait

perdu une grande partie de sa fortune personnelle lors de l'effondrement de FTX en novembre. Toutefois, les procureurs ont demandé une peine de cinq à sept ans, affirmant que Salame avait commis des crimes graves pour favoriser la croissance de FTX et améliorer l'image de Sam Bankman-Fried. Par ailleurs, d'autres anciens dirigeants de FTX, dont Caroline Ellison, Gary Wang et Nishad Singh, ont également plaidé coupables et témoigné lors du procès de Bankman-Fried, qui a été condamné en mars à près de 25 ans de prison pour fraude criminelle.

L'analyse de QCP Capital indique que la force du prix du Bitcoin n'est pas menacée par la vente de Mt. Gox, plusieurs facteurs étant alignés pour stimuler les marchés crypto. On argumente plutôt que ces baisses ne sont que des «accidents» dans une tendance haussière générale. Selon les analystes, ces épisodes d'anxiété de l'offre sont des interruptions mineures dans une tendance haussière plus large vers la fin de l'année. QCP Capital met en avant trois raisons pour lesquelles les investisseurs devraient rester optimistes. Premièrement, la bonne performance des actions américaines pourrait se répercuter sur les cryptomonnaies. Deuxièmement, il y a un soutien politique croissant aux États-Unis, avec des initiatives législatives pour clarifier la réglementation des monnaies numériques et un tournant positif de la SEC concernant les FNB Ether. Troisièmement, l'adoption imminente des FNB au comptant sur l'Ether devrait renforcer le marché. Techniquement parlant, le portrait demeure au beau fixe, surtout si on se concentre sur le long terme, notamment avec le graphique hebdomadaire du prix pour le BTC.

Les Investissements Rivemont, gestionnaire du Fonds Rivemont crypto.

Les renseignements présentés le sont en date du 29 mai 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](#).

