

RIVEMONT

Rivemont - Mise à jour semaine 348

14 août 2024

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

Bien que le marché des cryptomonnaies ait connu une large vente le lundi 5 août dernier, les investisseurs ont vu cette faiblesse des prix comme une opportunité d'achat, comme en témoigne l'afflux de 176 millions de dollars dans les produits d'investissement en actifs numériques la semaine dernière. En effet, la semaine en fut une de fort rebond, le prix flirtant désormais à nouveau avec la barre des 61 000 \$.

Selon les analystes de JPMorgan, la récente reprise du prix du Bitcoin, après une chute de plus de 15% lors de la correction du marché, a été principalement soutenue par les investisseurs institutionnels. Contrairement à la tendance générale de dé-risquage observée sur les marchés, ces investisseurs ont

maintenu leurs positions dans les contrats à terme Bitcoin, indiquant un optimisme persistant. Le rebond du Bitcoin à plus de 61 000 \$ depuis son plus bas à 49 000 \$ a également été favorisé par une courbe des contrats à terme haussière et par des mesures positives comme la recommandation de fonds négociés en bourse Bitcoin par Morgan Stanley. Malgré cette reprise, les analystes de JPMorgan restent prudents sur le marché des cryptomonnaies. Ils notent que les facteurs positifs, tels que la stabilisation des liquidations majeures et le soutien politique aux États-Unis, sont déjà pris en compte dans les prix actuels. En outre, ils soulignent que la volatilité continue des marchés actions pourrait encore influencer le prix du Bitcoin.

Les choses commencent-elles à se replacer pour l'Ethereum? La monnaie qui est en chute libre cet été voit enfin des signes positifs dans ses FNB récemment acceptés. Les fonds négociés en bourse (adossés à l'Ethereum aux États-Unis) ont enregistré 4,9 millions de dollars d'entrées nettes lundi, marquant une inversion après trois jours consécutifs de sorties nettes. Le Grayscale Ethereum Trust (ETHE) a mis fin à une série de 14 jours de sorties nettes en n'enregistrant aucun flux ce jour-là. Parmi les autres FNB Ethereum, le FETH de Fidelity a enregistré 3,98 millions de dollars d'entrées nettes, tandis que le ETHW de Bitwise a attiré 2,86 millions de dollars. En parallèle, les FNB Bitcoin aux États-Unis ont rapporté 27,87 millions de dollars d'entrées nettes lundi, Ark et 21Shares' ARKB affichant les plus grandes entrées avec 35,4 millions de dollars. Cependant, certains fonds comme Bitwise's BITB et Grayscale's GBTC ont enregistré des sorties de capitaux. Ces mouvements dans les flux de FNB montrent une confiance continue des investisseurs dans les cryptomonnaies malgré la volatilité récente du marché.

Un portefeuille de cryptomonnaie, qui a récemment reçu 2 milliards de dollars en bitcoin provenant du fiduciaire de Mt. Gox, a initié une transaction de test, probablement dans le cadre de la distribution continue des fonds aux créanciers. Selon les analystes d'Arkham Intelligence, ce portefeuille appartient probablement à BitGo, l'une des plateformes chargées de la distribution des actifs de Mt. Gox. Cette transaction de test fait suite à un transfert précédent de 33 100 BTC, d'une valeur de 2,2 milliards de dollars, provenant d'un portefeuille froid de Mt. Gox. La distribution de plus de 140 000 BTC et d'une

quantité équivalente de Bitcoin Cash (BCH) continue de susciter une grande attention chez les investisseurs, en raison de l'impact potentiel sur le marché si les créanciers décident de vendre ces actifs après dix ans d'attente.

El Salvador a annoncé un investissement massif de 1,62 milliard de dollars, financé par la société turque Yilport, pour transformer deux de ses ports maritimes. Cet investissement, le plus important de l'histoire du pays, servira également à soutenir le développement de la future «Bitcoin City», un projet ambitieux d'une ville sans taxes, alimentée par l'exploitation minière de Bitcoin grâce à l'énergie volcanique. L'un des ports concernés, le port de La Union, se situe à proximité du site prévu pour la Bitcoin City, renforçant ainsi l'infrastructure nécessaire à sa construction. Le projet, qui devrait créer des milliers d'emplois, s'inscrit dans la vision du président Nayib Bukele de faire d'El Salvador un hub mondial pour les cryptomonnaies. Bien que le financement initial par des obligations Bitcoin ait été retardé, le pays a trouvé d'autres sources de capitaux pour poursuivre ce projet.

Coinbase a récemment exhorté la Securities and Exchange Commission (SEC) des États-Unis à retirer et à revoir sa proposition de règle qui viserait à soumettre les échanges décentralisés (DEX) à la même réglementation que les échanges traditionnels. Paul Grewal, directeur juridique de Coinbase, a qualifié cette approche d'« irrationnelle », soulignant que les DEX ne peuvent pas se conformer aux mêmes exigences de divulgation et d'enregistrement que les plateformes centralisées. La règle, proposée pour la première fois en janvier 2022 et ouverte aux commentaires en avril, élargirait la définition d'une bourse pour inclure les DEX, les obligeant potentiellement à s'enregistrer en tant que systèmes de trading alternatifs. Grewal a également cité la décision récente de la Cour suprême américaine de renverser la doctrine Chevron, ce qui renforce selon lui la faible probabilité que les tribunaux soutiennent l'interprétation étendue des termes clés de la SEC. Il critique la SEC pour ne pas avoir expliqué comment les DEX pourraient faciliter le trading d'actifs numériques tout en respectant les règles actuelles, et il met en garde contre les coûts élevés de conformité que cette règle imposerait aux projets décentralisés.

Des entreprises comme Gemini, Crypto.com, Robinhood et Coinbase, ainsi que

des personnalités influentes, se sont opposées à une proposition de la U.S. Commodity Futures Trading Commission (CFTC) qui pourrait interdire les marchés de prédiction, notamment ceux liés aux événements politiques. Cette proposition, soutenue par des figures politiques comme Elizabeth Warren, vise à interdire les "contrats d'événements" permettant de parier sur des résultats politiques ou des compétitions, en invoquant des préoccupations liées à l'ingérence étrangère et à l'extrémisme. Les opposants, y compris le cofondateur de Gemini, Cameron Winklevoss, et le vice-président senior de Crypto.com, Steve Humenik, ont critiqué la CFTC pour son approche, affirmant que l'agence outrepassé ses compétences et devrait consulter davantage les acteurs de l'industrie avant d'imposer de telles restrictions. Ils soutiennent que la CFTC n'est pas la bonne autorité pour réguler ces marchés et que la proposition pourrait nuire à l'innovation et aux droits des Américains d'accéder à ces marchés émergents.

Marathon Digital Holdings, l'une des plus grandes entreprises de minage de Bitcoin au monde, a annoncé son intention de lever 250 millions de dollars via une émission privée de billets convertibles pour acheter davantage de Bitcoin. Cette stratégie s'inscrit dans leur plan à long terme de conserver tous les Bitcoins minés et d'en acquérir davantage sur le marché, renforçant ainsi leur position dans l'écosystème des cryptomonnaies. Cependant, cette décision a suscité des préoccupations chez les experts, qui craignent que l'entreprise ne prenne des risques excessifs en s'éloignant de son activité principale de minage pour se lancer dans la spéculation. Des analystes comme Ryan Condrón de Lumerin mettent en garde contre une potentielle surextension, comparable à celle qui a conduit Core Scientific à des difficultés en 2022. Wes Levitt, de Alpha Transform Holdings, souligne que contrairement à MicroStrategy, Marathon dépend fortement du minage de Bitcoin, une industrie compétitive, ce qui pourrait rendre la gestion de cette dette plus complexe, surtout après le halving. D'autres experts, comme James Davies de Crypto Valley Exchange, voient cette initiative comme une utilisation prudente du bilan, misant sur la performance du Bitcoin à long terme pour surpasser la dette contractée.

La plateforme canadienne de trading de cryptomonnaies ezBtc et son fondateur, David Smillie, ont détourné environ 13 millions de dollars canadiens

des investissements en cryptomonnaies de leurs clients pour financer des activités personnelles, dont des jeux de hasard. Selon la Commission des valeurs mobilières de la Colombie-Britannique (BCSC), cette fraude a conduit à des pertes importantes pour les investisseurs, les empêchant de retirer leurs actifs. Entre 2016 et 2019, ezBtc a collecté plus de 2 300 Bitcoins et 600 Ether auprès de ses utilisateurs, mais près d'un tiers de ces fonds a été redirigé vers des comptes personnels de Smillie et des sites de jeux d'argent en ligne. En conséquence, la plateforme a été fermée en 2019, laissant les investisseurs sans moyen de récupérer leurs fonds. Des sanctions contre Smillie et ezBtc devraient être imposées d'ici le 24 septembre, pouvant aller de sanctions financières à des interdictions de participation au marché.

L'approbation récente d'un FNB Solana au Brésil a suscité des spéculations sur la possibilité d'une approbation similaire aux États-Unis, bien que la date de cette approbation reste incertaine. Des acteurs majeurs comme VanEck et 21Shares ont déjà déposé des demandes auprès de la SEC pour lancer des FNB Solana, mais des obstacles réglementaires subsistent. Les experts soulignent que l'absence d'un marché à terme robuste pour Solana, contrairement au Bitcoin et à l'Ethereum, pourrait compliquer le processus d'approbation aux États-Unis. De plus, la volatilité élevée de Solana par rapport à d'autres cryptomonnaies comme le Bitcoin pourrait dissuader certains investisseurs, limitant ainsi l'attrait des FNB Solana. Bien que la décision de la SEC reste cruciale, le contraste entre l'approche prudente des États-Unis et l'attitude plus ouverte du Brésil souligne les défis à venir pour l'intégration des FNB Solana sur le marché américain.

Selon une analyse de Glassnode, près de 45 % de l'offre totale de Bitcoin n'a pas bougé au cours des six derniers mois, indiquant que de nombreux détenteurs de Bitcoin préfèrent conserver leurs actifs malgré les fluctuations du marché. Cela montre une réticence à vendre même après que Bitcoin ait atteint un nouveau sommet historique il y a environ cinq mois. Glassnode souligne que cette tendance est particulièrement marquée chez les "long-term holders" (LTH), c'est-à-dire ceux qui conservent leurs Bitcoins pendant au moins 155 jours. Malgré la pression de vente observée lors du dernier sommet historique, une grande partie de ces détenteurs choisit de garder ses Bitcoins, ce qui pourrait

signaler un sentiment haussier à long terme. Cette rétention des Bitcoins a stabilisé, voire augmenté, la richesse détenue par les investisseurs à long terme, un phénomène qui se démarque par rapport aux précédentes périodes de sommet historique.

BTC: Realized Cap HODL Waves



Le «ratio stablecoins sur les échanges» a atteint son plus bas niveau depuis 18 mois. Ce ratio mesure la quantité de Bitcoin détenue dans les portefeuilles liés aux échanges centralisés par rapport aux stablecoins, et sa baisse indique une pression de vente réduite sur le marché. Cela pourrait signaler un sentiment haussier où les traders préfèrent conserver leur Bitcoin en prévision d'une hausse des prix. Le Bitcoin a récemment rebondi à près de 60 000 \$ après une chute brutale sous les 50 000 \$. Ce rebond semble prometteur, car un indicateur clé, le "ratio stablecoins sur les échanges", a atteint son plus bas niveau depuis 18 mois. Ce ratio mesure la quantité de Bitcoin détenue dans les portefeuilles liés aux échanges centralisés par rapport aux stablecoins, et sa baisse indique une pression de vente réduite sur le marché. Cela pourrait signaler un sentiment haussier où les traders préfèrent conserver leur Bitcoin en prévision d'une hausse des prix. Parallèlement, l'offre des deux principaux stablecoins, USDT et USDC, a augmenté de 2 milliards de dollars depuis le crash du marché du 5 août, atteignant 150,15 milliards de dollars. Cette

augmentation montre un afflux continu de liquidités dans le marché, possiblement de la part d'investisseurs cherchant à acheter du Bitcoin à des prix avantageux. Les analystes restent optimistes, notant un soutien institutionnel et une résilience du marché, ce qui pourrait aider à stabiliser la volatilité du Bitcoin à long terme.

Le fonds est actuellement composé de 85% BTC et 15% SOL.

Les Investissements Rivemont, gestionnaire du Fonds Rivemont crypto.

Les renseignements présentés le sont en date du 14 août 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](#).

