

# RIVEMONT

## Rivemont - Mise à jour semaine 354

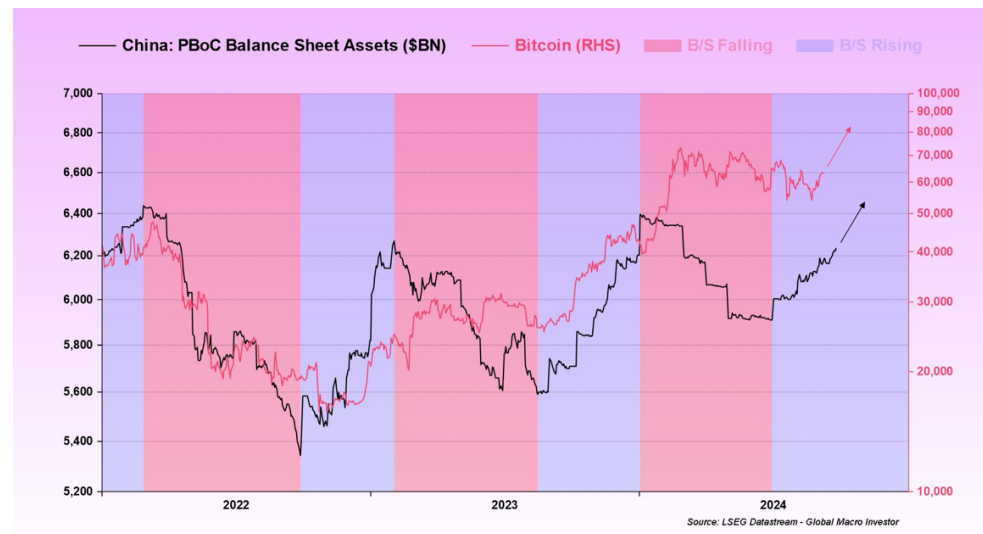
*25 septembre 2024*

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

---

Lors de notre plus récente communication, nous attendions avec impatience la décision de la Fed sur les taux d'intérêts américains. La Réserve fédérale américaine a finalement réduit les taux d'intérêt de 50 points de base, amorçant ainsi un cycle d'assouplissement monétaire pour la première fois en quatre ans. Cette décision intervient alors que l'inflation ralentit, atteignant 2,5 % en août. Les analystes estiment que cette baisse pourrait renforcer la valeur de Bitcoin et d'autres actifs refuges comme l'or. Cette politique plus accommodante pourrait soutenir la croissance des actifs à risque dans les mois à venir. C'est d'ailleurs ce que nous avons observé au cours des sept derniers jours, le bitcoin augmentant substantiellement en valeur.

L'actif crypto se bute toutefois toujours à une forte résistance autour de 64k\$-65k\$. Or, il semble enfin de dessiner des catalyseurs qui pourraient donner l'élan nécessaire au bitcoin pour véritablement nous replacer en marché haussier après des mois de consolidation. Le prix du Bitcoin pourrait bientôt atteindre 70 000 \$, soutenu par une conjoncture macroéconomique favorable, notamment grâce aux mesures d'assouplissement monétaire des banques centrales des États-Unis et de la Chine. La Banque populaire de Chine a récemment réduit les ratios de réserves obligatoires des banques, libérant un trillion de yuans pour stimuler les prêts, et injecté 500 milliards de yuans pour investir dans les marchés boursiers. Cette vague d'assouplissement global pourrait attirer des capitaux vers les actifs risqués, y compris Bitcoin, renforçant son potentiel de croissance à court terme.



Par ailleurs, l'approbation des options sur les FNBs Bitcoin par la SEC aux États-Unis a suscité un grand intérêt. Ces options permettront aux investisseurs de spéculer sur le prix du Bitcoin ou de se protéger contre les fluctuations de marché. Bien que certains analystes pensent que cela pourrait réduire la volatilité en offrant plus de flexibilité aux investisseurs, d'autres prévoient une forte volatilité à la hausse. L'offre fixe de Bitcoin, combinée aux nouveaux

produits dérivés, pourrait potentiellement créer un effet amplificateur sur le prix de l'actif, selon certains experts. Le marché des options Bitcoin montre des signes de «réflexivité», où les attentes des traders influencent les prix, créant un cycle de hausse. Nick Forster, fondateur de Derive, souligne que les contrats d'options indiquent que les traders parient sur une forte volatilité, visant des prix entre 80 000 et 90 000 \$ d'ici la fin novembre. L'approbation récente des options sur le FNB de Bitcoin de BlackRock pourrait également jouer un rôle dans les futures tendances du marché.

La corrélation croissante entre les cryptomonnaies et les actions américaines, notamment le S&P 500, souligne une synchronisation des marchés influencée par les politiques macroéconomiques. Après la baisse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale, cette relation a atteint un coefficient de 0,67, proche du niveau record observé mi-2022. Cela signifie que les mouvements des cryptos, comme Bitcoin, suivent de près ceux des actifs risqués tels que les actions. Cette convergence résulte des politiques monétaires plus accommodantes des banques centrales, facilitant l'accès à la liquidité et soutenant les marchés financiers. Les experts, comme David Lawant de FalconX, prévoient que cette corrélation restera élevée à mesure que l'économie américaine se stabilise. En cas de «soft landing» de l'économie — une situation où la croissance est maintenue sans forte inflation — les cryptomonnaies pourraient profiter de conditions favorables. De plus, avec l'approbation attendue de nouveaux FNBs Bitcoin et une campagne électorale plus positive sur la crypto, ces actifs numériques pourraient bénéficier d'une dynamique haussière à long terme, renforcée par une participation accrue des investisseurs institutionnels.

Les investisseurs ont injecté 321 millions de dollars dans les fonds d'actifs numériques la semaine dernière, principalement dans des FNB Bitcoin, suite à la baisse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale. Bitcoin a attiré 284 millions de dollars, montrant un regain d'intérêt pour les actifs à risque dans un environnement de taux bas. Cependant, Ethereum a continué de voir des sorties de capitaux, avec un retrait de 29 millions de dollars, dû à des rachats après la conversion du Grayscale Ethereum Trust en FNB. Solana reste populaire, surtout en dehors des États-Unis, avec des entrées régulières.

Caroline Ellison, ex-PDG d'Alameda Research, a été condamnée à deux ans de prison pour avoir trompé les investisseurs de FTX et de son entreprise associée. Le juge Lewis Kaplan du tribunal fédéral de New York a souligné sa coopération exceptionnelle en tant que témoin contre Sam Bankman-Fried, l'ancien dirigeant de FTX condamné à 25 ans de prison. En plus de sa peine, Ellison devra restituer 11 milliards de dollars, le même montant que celui exigé de Bankman-Fried. Avant le verdict, Ellison a exprimé de profonds remords, affirmant qu'elle pense chaque jour aux personnes qu'elle a lésées. Bien qu'elle ait encouru jusqu'à 110 ans de prison pour diverses accusations de fraude et de blanchiment d'argent, sa collaboration avec les autorités lui a valu une sentence réduite. Ses avocats avaient recommandé une libération surveillée sans incarcération, mais le juge a finalement décidé d'une peine de prison plus courte.

Riot Platforms et Bitfarms ont conclu un accord après plusieurs mois de bataille pour une prise de contrôle hostile. Riot, qui détient désormais 20 % des actions de Bitfarms, a réussi à faire nommer une de ses candidates, Amy Freedman, au conseil d'administration de Bitfarms. Bien que Riot n'ait pas encore finalisé l'acquisition complète, l'accord permet à Riot d'acheter plus d'actions si sa participation reste supérieure à 15 %. Pendant ce temps, Bitfarms a cherché à renforcer sa position en achetant Stronghold Digital Mining pour contrecarrer une acquisition.

Des Bitcoins minés en 2009, juste après la création du réseau Bitcoin, ont récemment été déplacés pour la première fois en 15 ans. Ces 250 BTC, d'une valeur d'environ 16 millions de dollars, provenaient de blocs minés en janvier 2009, au tout début du réseau. Ces transactions ont immédiatement attiré l'attention, certains spéculant sur un retour de Satoshi Nakamoto, le créateur anonyme du Bitcoin. Cependant, les analyses ont montré que ces mouvements ne semblent pas liés aux blocs traditionnellement attribués à Satoshi. Il est probable que le détenteur de ces anciens Bitcoins ait déplacé ses fonds pour des raisons de sécurité. Cela pourrait être une réponse à une récente fuite de clés privées de certains utilisateurs de portefeuilles Bitcoin Core, révélée par l'analyste ZachXBT. Ce genre de mouvement, bien que rare, rappelle à quel point les premiers Bitcoins sont devenus précieux avec le temps, alors que les

récompenses des mineurs ont drastiquement diminué en raison des événements de «halving».

MicroStrategy a acheté 7 420 Bitcoin pour 458,2 millions de dollars, portant ses réserves totales à 252 220 BTC, d'une valeur actuelle de près de 16 milliards de dollars. Cette acquisition survient peu après un achat de 18 300 BTC effectué la semaine précédente. La société, dirigée par Michael Saylor, continue de renforcer sa position en tant que plus grand détenteur d'actifs Bitcoin parmi les entreprises. MicroStrategy finance souvent ces achats par une combinaison de dette et de fonds internes, soulignant sa stratégie à long terme axée sur le Bitcoin comme réserve de valeur.

Selon BlackRock, Bitcoin est de plus en plus perçu par ses clients comme une couverture contre une crise de la dette américaine, plutôt qu'un actif purement risqué. Ses caractéristiques distinctives, telles que son offre limitée, sa nature mondiale et sa facilité de transfert, en font une alternative aux réserves monétaires traditionnelles face aux inquiétudes croissantes sur la dette fédérale des États-Unis. Ces préoccupations expliquent en partie l'intérêt accru des investisseurs institutionnels pour Bitcoin en tant qu'actif de réserve potentiel. Cependant, bien que Bitcoin ait historiquement été considéré comme un actif «non corrélé», il a montré une forte corrélation avec les actions depuis 2020, notamment avec les valeurs technologiques. BlackRock attribue ce comportement à l'immaturité de Bitcoin en tant qu'actif, tout en soulignant sa "forte liquidité" en période de panique, contrairement à des actifs moins liquides comme l'immobilier. Malgré cela, Bitcoin est toujours considéré comme risqué, en particulier face aux changements réglementaires et à son statut de technologie émergente.

En septembre, Bitcoin a défié les attentes habituelles en progressant de 22 % par rapport à son creux mensuel de 52 500 \$, malgré sa réputation de mois baissier. Le marché surveille de près le seuil de 65 200 \$, un niveau clé qui pourrait déclencher une rupture de la tendance baissière en cours. Depuis son pic historique de mars, Bitcoin a évolué dans un canal de baisse prolongé, ce qui a créé un sentiment d'attente chez les investisseurs. Ce comportement rappelle des périodes similaires de consolidation dans le passé, où Bitcoin a mis des

mois avant de réaliser des mouvements significatifs. Ces périodes prolongées de consolidation, bien qu'ennuyeuses pour certains, sont courantes dans l'évolution de Bitcoin. Actuellement, Bitcoin a passé 126 jours dans une fourchette de prix de 59 700 \$ à 65 670 \$. Ce genre de consolidation peut durer jusqu'en octobre si les tendances passées se répètent. Cependant, lorsqu'une percée survient après ces cycles de stabilisation, elle est souvent suivie de mouvements majeurs. En parallèle, les faibles baisses de volatilité cette année, comparées aux cycles précédents, renforcent la stabilité de l'actif et le rendent plus attractif pour les investisseurs institutionnels.

À l'approche du quatrième trimestre 2024, les analystes anticipent une croissance continue du Bitcoin et des cryptomonnaies, notamment en raison de l'adoption institutionnelle et des conditions macroéconomiques favorables. Ryan Lee, analyste chez Bitget, estime que le Bitcoin pourrait se situer entre 58 000 et 72 000 dollars en octobre, soulignant que des signes tels que des taux de financement négatifs sur les futures Bitcoin et un indice de peur élevé sont souvent précurseurs de rebonds significatifs. L'achat massif de Bitcoin par des acteurs institutionnels, comme MicroStrategy, renforce cette dynamique. Par ailleurs, le paysage réglementaire pourrait changer après l'élection présidentielle américaine en novembre, ce qui pourrait favoriser l'innovation dans le secteur crypto. Gabriel Selby, analyste chez CF Benchmarks, voit dans ces conditions une opportunité pour renforcer la confiance des investisseurs. De plus, Ethereum pourrait bénéficier de la montée des solutions de mise à l'échelle et de la tokenisation d'actifs réels, renforçant ainsi son rôle dans la finance décentralisée (DeFi). BlackRock, par exemple, a lancé un fonds monétaire tokenisé sur Ethereum, marquant le début de l'intégration des actifs traditionnels dans le monde de la DeFi.

Après la récente réduction des taux d'intérêt de la Réserve fédérale, le prix du Bitcoin a augmenté de près de 8 %, franchissant un seuil clé avec l'indicateur «supply in profit» dépassant sa moyenne mobile sur 365 jours. Cet indicateur mesure la part des bitcoins en circulation achetés à un prix inférieur à leur valeur actuelle. Lorsque ce niveau est franchi, cela peut indiquer un potentiel de hausse, car une plus grande proportion de détenteurs de bitcoins est en profit, ce qui tend à réduire la pression à la vente et à renforcer la confiance du

marché. Selon Julio Moreno de CryptoQuant, cet événement marque un point d'inflexion crucial qui pourrait être suivi de gains supplémentaires pour le Bitcoin. Historiquement, le dépassement de cette moyenne mobile est souvent associé à des périodes de hausse, car il indique que le marché a atteint un certain niveau de soutien psychologique.

L'exposition du fonds demeure 85% BTC et 15% SOL.

Les Investissements Rivemont, gestionnaire du Fonds Rivemont crypto.

*Les renseignements présentés le sont en date du 25 septembre 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](#).

