

RIVEMONT

Rivmont - Mise à jour semaine 290

5 juillet 2023

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

Le portrait demeure au rose sur les marchés des cryptomonnaies. Le bitcoin a en effet atteint son prix le plus élevé en plus d'un an lundi. La valeur du Bitcoin a augmenté de 2,4% au cours de la journée pour atteindre 31 250 \$, marquant son plus haut niveau depuis juin de l'année précédente. Malgré une année marquée par plusieurs crises, dont l'effondrement de la plateforme d'échange de cryptomonnaies FTX et le déclin historique de plusieurs banques régionales, le bitcoin a connu une remarquable première moitié d'année 2023.

Vendredi dernier, la Securities and Exchange Commission (SEC) américaine qualifiait les demandes de FNB de Bitcoin de BlackRock et de Fidelity

d'inadéquates, les jugeant «insuffisamment claires et complètes». La SEC estime que les demandes reçues ce mois-ci ne précisent pas assez comment elles généreraient un «accord de partage de surveillance», conçu pour prévenir la fraude et la manipulation en assurant une surveillance des activités de marché, de compensation et d'identification des clients par l'émetteur du fonds. À ce jour, la SEC a refusé d'approuver un FNB Bitcoin, citant la possibilité de manipulation du prix du bitcoin comme l'une des raisons principales. Cependant, les investisseurs sont désireux d'avoir accès à un tel produit, car il leur permettrait de s'impliquer dans le Bitcoin sans avoir à gérer la détention de l'actif. Malgré une baisse soudaine des prix suite à la nouvelle, il a été particulièrement encourageant de constater que le support à 30 000 \$ a tenu.

Suite à la mise en évidence de lacunes dans son dépôt initial par la SEC, BlackRock a soumis une nouvelle demande pour un FNB sur le marché au comptant du Bitcoin lundi. Si elle est couronnée de succès, ce serait le premier FNB Bitcoin au comptant à obtenir l'approbation. En réponse aux inquiétudes des régulateurs, BlackRock a déposé une demande amendée pour un fonds négocié en bourse axé sur les marchés au comptant du Bitcoin. Dans un nouveau dépôt soumis via la bourse Nasdaq, BlackRock a indiqué qu'il finalisera un accord de surveillance avec Coinbase, répondant à l'une des principales objections que la SEC a soulevées lorsqu'elle a rejeté les demandes de FNB Bitcoin au comptant dans le passé. Le futur FNB s'appuiera sur Coinbase, la plus grande plateforme d'échange de cryptomonnaies aux États-Unis, pour la garde des actifs et les données de prix du marché au comptant. Coinbase a également un accord pour fournir des services similaires à Fidelity, qui cherche à obtenir son propre FNB Bitcoin au comptant.

Cameron Winklevoss, cofondateur de l'échange crypto Gemini, a présenté ce qu'il appelle une «offre finale» pour régler le cas de la société d'actifs numériques en faillite, Genesis, détenue par le groupe Digital Currency (DCG), dans le cadre des négociations sur la restructuration de la dette. Il propose un plan incluant 1,465 milliard de dollars en paiements de report et de nouveaux prêts en dollars américains, Bitcoin et Ethereum. Winklevoss exprime son agacement face aux retards de DCG pour mettre en place un plan de

remboursement satisfaisant pour les créanciers de Genesis, et accuse DCG et son fondateur, Barry Silbert, de comportements frauduleux. Si l'offre n'est pas acceptée d'ici le 6 juillet, Gemini menace d'intenter une action en justice contre DCG et Silbert personnellement. L'offre inclut également les clients du programme Earn de Gemini, un service d'investissement à haut rendement, dont Genesis était un partenaire de prêt principal. Dans des remarques finales, Winklevoss critique l'attitude de Silbert dans cette situation, l'accusant de se comporter en victime.

Winklevoss a aussi ajouté sa voix pour critiquer la SEC pour son inaction concernant les FNB Bitcoin de marché au comptant cette semaine. Il souligne que cela fait dix ans que la SEC a reçu la première demande de FNB Bitcoin et l'a rejetée. Les jumeaux Winklevoss, qui ont cofondé Gemini, ont déposé une demande pour un FNB Bitcoin de marché au comptant en 2013. Cependant, leurs tentatives ont été rejetées par la SEC, qui a approuvé depuis des FNB Bitcoin basés sur les futures, mais pas sur le marché au comptant. Winklevoss accuse la SEC de négligence et d'échec en tant que régulateur, arguant que son inaction a privé les investisseurs américains de la meilleure opportunité d'investissement de la dernière décennie. Il estime que l'absence d'options pour les FNB Bitcoin de marché au comptant a poussé les investisseurs vers le Grayscale's Bitcoin Trust. Winklevoss termine en espérant que la SEC se concentrera sur ses devoirs statutaires plutôt que de dépasser ses compétences.

La régulation de l'autre côté de l'Atlantique va quant à elle à bon train. L'Autorité de conduite financière du Royaume-Uni (FCA) a annoncé une réglementation stricte concernant les entreprises qui font la promotion de cryptomonnaies. À compter du 8 octobre 2023, ces entreprises doivent se conformer aux réglementations existantes en matière de promotion financière. Ces réglementations sont larges et technologiquement neutres, englobant les sites web, les publications sur les médias sociaux, les applications mobiles et la publicité en ligne. Pour se conformer aux nouvelles règles, les entreprises devront soumettre une demande d'inscription à la FCA et payer des frais une fois approuvées. En outre, elles devront préciser les mesures qu'elles ont prises pour se conformer à cette nouvelle réglementation. Elles ont jusqu'au 4 août

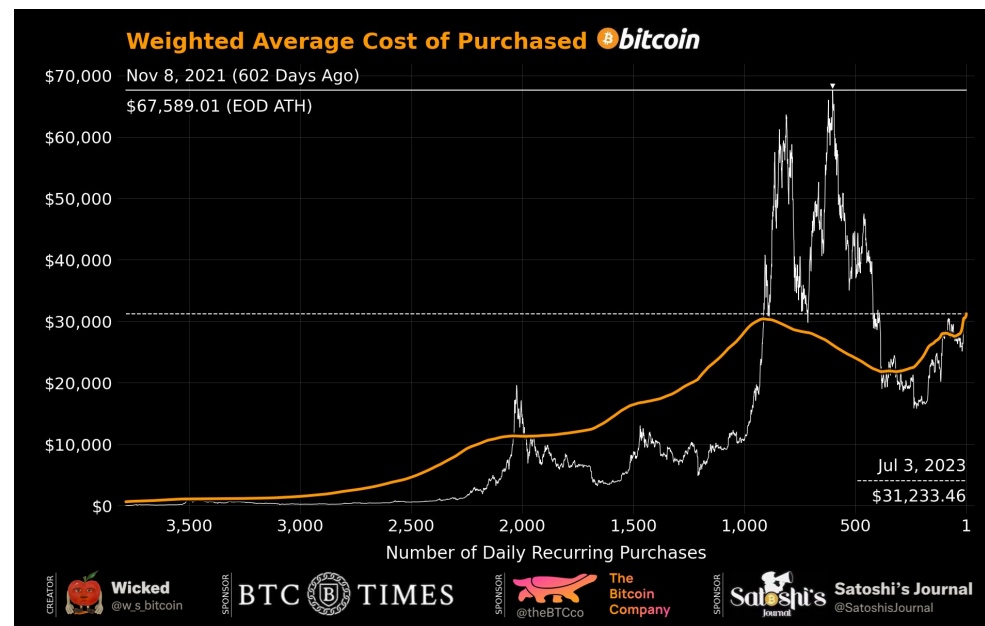
pour répondre à cette demande, bien que les nouvelles réglementations n'entrent en vigueur que plus tard dans l'année.

En établissant ces nouvelles règles, la FCA a clairement indiqué qu'elle ne ciblera pas seulement les entreprises opérant au Royaume-Uni. Les entreprises basées à l'étranger dont les activités de marketing ont un impact sur les clients britanniques seront également concernées. Il y aura quatre voies légales pour communiquer les promotions financières, qui incluent la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme (AML/KYC), ainsi que d'autres informations importantes concernant le transfert de fonds par le biais de cryptomonnaies. Si les entreprises ne se conforment pas à ces nouvelles règles, elles pourraient faire l'objet de poursuites pénales.

Si un véritable FNB bitcoin spot se fait attendre, les produits dérivés relatifs aux cryptomonnaies, eux, se multiplient. Le Chicago Mercantile Exchange (CME) a annoncé son intention de lancer des contrats à terme sur le ratio Ethereum/Bitcoin (ETH/BTC) le 31 juillet, sous réserve de l'approbation réglementaire. Le ratio, symbolisé par EBR, est défini comme le prix des contrats à terme sur Ethereum divisé par le prix des contrats à terme sur Bitcoin. Giovanni Vicioso, responsable mondial des produits de cryptomonnaie au sein du groupe CME, a déclaré que ces contrats à terme sur le ratio permettront aux investisseurs de capitaliser sur les deux plus grands actifs de l'industrie de la cryptomonnaie «en une seule transaction, sans avoir besoin de prendre une position directionnelle». Il a ajouté que ce nouveau contrat aidera à créer des opportunités pour une large gamme de clients cherchant à couvrir des positions ou à exécuter d'autres stratégies de trading de manière efficace et rentable.

Selon une nouvelle analyse, ceux qui ont systématiquement investi dans le Bitcoin par des achats récurrents quotidiens jusqu'à aujourd'hui peuvent officiellement déclarer que leur investissement est devenu rentable. Un tweet de l'utilisateur @w_s_bitcoin a mis en avant un graphique montrant le «coût moyen pondéré du Bitcoin acheté», qui révèle que les investisseurs qui continuent à faire de la «moyenne du coût en dollars» (DCA) dans le bitcoin

peuvent maintenant qualifier leur stratégie de réussite, peu importe quand ils ont commencé à investir. La DCA est une stratégie d'investissement régulier, indépendamment des variations de prix de l'actif. Selon le graphique, le coût moyen pondéré du Bitcoin acheté s'élevait à 31 233 dollars le 3 juillet, son prix le plus élevé depuis juin 2022. Il est important de noter que cette situation ne signifie pas que tous les détenteurs de Bitcoin sont en bénéfice, en particulier ceux qui ont acheté à 69 000 dollars en novembre 2021 et n'ont rien fait par la suite. Cependant, ceux qui ont continué à effectuer des achats récurrents à partir de ce moment-là ont compensé leurs pertes en achetant également lors des baisses, comme lorsque le Bitcoin est passé en dessous de 16 000 dollars après la chute de FTX.



La société d'analyse de cryptomonnaies Block Scholes rapporte que la corrélation entre le bitcoin et les marchés boursiers américains est désormais quasiment nulle. Cette corrélation de 90 jours entre les variations du prix au comptant du Bitcoin et celles de l'indice technologique de Wall Street, le Nasdaq, ainsi que de l'indice plus large, le S&P 500, est tombée à son plus bas niveau depuis deux ans. «Elle est maintenant au plus bas niveau observé depuis

juillet 2021, lorsque le BTC était entre ses deux pics d'avril et novembre», a déclaré Andrew Melville, analyste de recherche chez BlockScholes. Cette diminution de la corrélation avec les actifs de risque traditionnels signifie que les traders de cryptomonnaies se concentrant uniquement sur le sentiment du marché traditionnel et les développements macroéconomiques pourraient être déçus.

SPOT PRICE CORRELATIONS

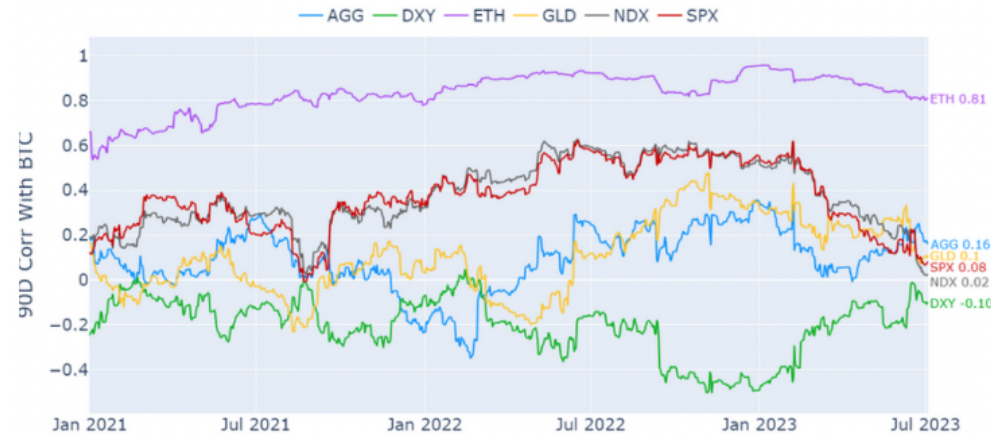


Figure 1 Rolling 90-day correlation of BTC's spot price with ETH (purple), bonds (AGG, blue), gold (GLD, yellow), the dollar (DXY, green) the S&P 500 (SPX, red) and the Nasdaq 100 (NDX, black) since January 2021. Source: Yahoo Finance, Block Scholes

Côté technique, la récente consolidation du prix du bitcoin au-dessus de 30 000 \$ semble prendre la forme d'un motif d'analyse technique appelé un *bull flag*, un motif qui indique qu'une nouvelle hausse est probablement à prévoir. Un drapeau haussier se compose d'un mât et d'un drapeau. Le mât représente la hausse initiale du prix et le drapeau représente la consolidation subséquente résultant de l'épuisement temporaire du sentiment haussier et de l'absence de forte pression de vente. Selon la théorie, une fois qu'un actif a franchi le drapeau, il a tendance à monter d'un montant à peu près égal à la longueur du mât. Une percée est confirmée une fois que l'extrémité supérieure du drapeau est franchie. Dans le cas du Bitcoin, le mouvement à la hausse du plus bas du 15 juin de 24 770 \$ au plus haut du 23 juin de 31 441 \$ représente le mât, tandis que la consolidation subséquente représente le drapeau. Une éventuelle percée du BTC hors du drapeau déplacerait l'attention vers la prochaine résistance à 35

900 \$.



Les Investissements Rivemont, gestionnaire du Fonds Rivemont crypto.

Les renseignements présentés le sont en date du 5 juillet 2023, 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 © 2023 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](#).

