Experts Crypto

Bulletin d'information août 2023

“You ain’t gonna learn what you don’t wanna know.”

– Jerry Garcia

INTRODUCTION

Les **ETF (fonds indiciels cotés en Bourse**) sont devenus des instruments d'investissement extrêmement populaires pour les investisseurs individuels et institutionnels. Ils offrent une gamme de caractéristiques et de possibilités qui les distinguent des autres véhicules financiers. Dans ce bulletin, nous allons plonger dans le monde des ETF, en explorant leurs avantages, leurs inconvénients et leurs particularités par rapport à leur voisin, les fonds communs de placement (FCP).

Avant d'entrer dans les détails sur ce qui les rend uniques, nous allons explorer les origines des ETF. Ensuite, nous ferons un tour d'horizon de leur introduction dans l'écosystème crypto et des dernières actualités les concernant.

Pour finir nous vous réservons une surprise sur l'élargissement de la gamme de produit proposés à nos comparses chez ECA-N.

ANALYSE TECHNIQUE

Bitcoin

Bitcoin hebdomadaire : https://www.tradingview.com/x/xfns7921/

Nous avons fermé la semaine du 21 août 2023 sur une bougie en forme de DOJI, ce qui nous indique une indécision du marché et un échec des bulls et des bears à pousser le prix. Ce qui suggère qu'un marché en range est probable, mais peut être vu par certains comme un début de retournement.

Nous sommes actuellement bien en dessous de la moyenne mobile 200 (en vert). Elle représente la première résistance. C'est également le cas sur le graphique journalier. C'est seulement la seconde fois dans l'histoire du Bitcoin que le prix évolue sous ces deux moyennes, le premier étant la période qui a suivi l'annonce de la faillite de 3AC que l'on peut observer à la gauche du graphique. C'était la première fois que la moyenne mobile 200 hebdomadaire fût cassé pendant plus d'une semaine.

Nous observons que la moyenne mobile 50 et la moyenne mobile 200 sont toutes les deux pointés vers le haut, ce qui est un signe positif pour l'instant. Aucune d'entre elles ne s'est renversées.

Le volume est extrêmement faible. Ce qui n'est pas sans nous rappeler l'année 2019 où l'intérêt pour l'écosystème s'était complètement estompé. Les années pré-halving ont toutes des configurations similaires.

Bitcoin Journalier : https://www.tradingview.com/x/BEPfBOmT/

Nous attendons toujours une divergence plus marquée sur le graphique journalier. La bonne nouvelle c'est qu'il est fort probable d'en avoir une si le Bitcoin continue dans cette direction car le RSI est bien remonté alors que le prix est resté plutôt stable.

La mauvaise nouvelle c'est que ce mouvement de prix horizontal a réussi à réinitialiser le RSI au-dessus de la zone de survente sur tous les intervalles de temps inférieurs. Les plus bas historiques sont lointains et il y a donc beaucoup d'espace pour plus de retracement baissier sur tous les intervalles de temps.

Nous voulons une belle divergence bien distincte pour commencer à parler de retournement.

Le prix du Bitcoin a retrouvé un peu de volatilité à partir du 15 aout, passant de 29 000 à 26 000 USD. Historiquement, les mois de septembre majoritairement baissiers avec une reprise en octobre.

Time	January	February	March	April	May	June	July	August	September	October	November	December
2023	39.63%	0.03%	22.96%	2.81%	-6.98%	11.98%	-4.02%	-6.73%				
2022	-16.68%	12.21%	5.39%	-17.3%	-15.6%	-37.28%	16.8%	-13.88%	-3.12%	5.56%	-16.23%	-3.59%
2021	14.51%	36.78%	29.84%	-1.98%	-35.31%	-5.95%	18.19%	13.8%	-7.03%	39.93%	-7.11%	-18.9%
2020	29.95%	-8.6%	-24.92%	34.26%	9.51%	-3.18%	24.03%	2.83%	-7.51%	27.7%	42.95%	46.92%
2019	-8.58%	11.14%	7.05%	34.36%	52.38%	26.67%	-6.59%	-4.6%	-13.38%	10.17%	-17.27%	-5.15%
2018	-25.41%	0.47%	-32.85%	33.43%	-18.99%	-14.62%	20.96%	-9.27%	-5.58%	-3.83%	-36.57%	-5.15%
2017	-0.04%	23.07%	-9.05%	32.71%	52.71%	10.45%	17.92%	65.32%	-7.44%	47.81%	53.48%	38.89%
2016	-14.83%	20.08%	-5.35%	7.27%	18.78%	27.14%	-7.67%	-7.49%	6.04%	14.71%	5.42%	30.8%
2015	-33.05%	18.43%	-4.38%	-3.46%	-3.17%	15.19%	8.2%	-18.67%	2.35%	33.49%	19.27%	13.83%
2014	10.03%	-31.03%	-17.25%	-1.6%	39.46%	2.2%	-9.69%	-17.55%	-19.01%	-12.95%	12.82%	-15.11%
2013	44.05%	61.77%	172.76%	50.01%	-8.56%	-29.89%	9.6%	30.42%	-1.76%	60.79%	449.35%	-34.81%

Ethereum

Ethereum en mensuel : https://www.tradingview.com/x/yQjKQJgX/

Le graphique mensuel d'Ethereum est sur une **ligne de tendance critique en NOIR.** C'est le genre de ligne qui va déterminer la tendance future sur cet actif. Donc les bulls veulent vraiment que ce support tienne sur le graphique mensuel.

Techniquement nous nous trouvons sur un moment intéressant. Les Bulls verront un triangle ascendant avec la ligne bleu pointillée. C'est-à-dire une série de plancher plus haut qui se confronte à une résistance horizontale. Les Bears verront un biseau ascendant avec la ligne bleu classique et penseront qu'une cassure baissière est imminente.

Jetons alternatifs (Altcoins)

Nous aimerions vous partagés des graphiques de jetons alternatifs mais ce serait irresponsables de notre part. Nous partageons uniquement des analyses sur lesquels nous serions suffisamment confortables pour parier notre propre argent, et pour le moment nous pensons que le scénario baissier est statistiquement plus favorable. Nous pourrions avoir tort mais il vaut mieux être en retard plutôt que d'être perdant.

ANALYSE FONDAMENTALE

La genèse des Exchange Traded Fund (ETF)

Tout a commencé en 1989, lorsque le monde de l'investissement a été témoin de l'introduction de quelque chose appelé **"Index Participation Shares" (IPS)**. Ils représentent le prolongement des indices boursiers imaginés par Charles Dow en 1896. Le **"Dow Jones Industrial Average" (DJIA)** était conçu pour suivre les performances des 12 plus grandes entreprises industrielles américaines à l'époque. L'intention était de fournir une représentation de la santé du marché boursier et de l'économie en général. Depuis, les indices ont évolué et se sont multipliés pour couvrir divers marchés, secteurs et régions du monde.

L'objectif des IPS était de permettre aux investisseurs d'investir dans l'ensemble de l'indice S&P 500 via une seule valeur mobilière au lieu d'acheter individuellement et de manière pondérée des actions de chaque entreprise de l'indice.
Les IPS étaient négociées à la Bourse américaine et suivaient la performance du S&P 500. Mais les IPS n'ont pas survécu longtemps.
En effet, presque immédiatement, le **Chicago Mercantile Exchange** et le **Chicago Board Options Exchange** ont intenté une action en justice contestant la validité des IPS au motif qu'elles ressemblaient trop à un contrat à terme.

Les tribunaux américains ont tranché en faveur de ces bourses et ont mis fin aux IPS quelques mois seulement après leur lancement.
Cependant, cela a ouvert la voie à la création d'une autre valeur mobilière, une qui passerait le test devant les tribunaux et résisterait à toute autre contestation de la part de la **CME** ou de la **CBOE**.

C'est ainsi, qu'en 1993, les **ETF (ou fonds négociés en bourse)** sont nés.
Destinée également à suivre le S&P 500, cette nouvelle valeur mobilière est rapidement devenue l'un des ETF les plus échangés et les plus largement reconnus au monde. Le **SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY),** communément appelé "Spiders".

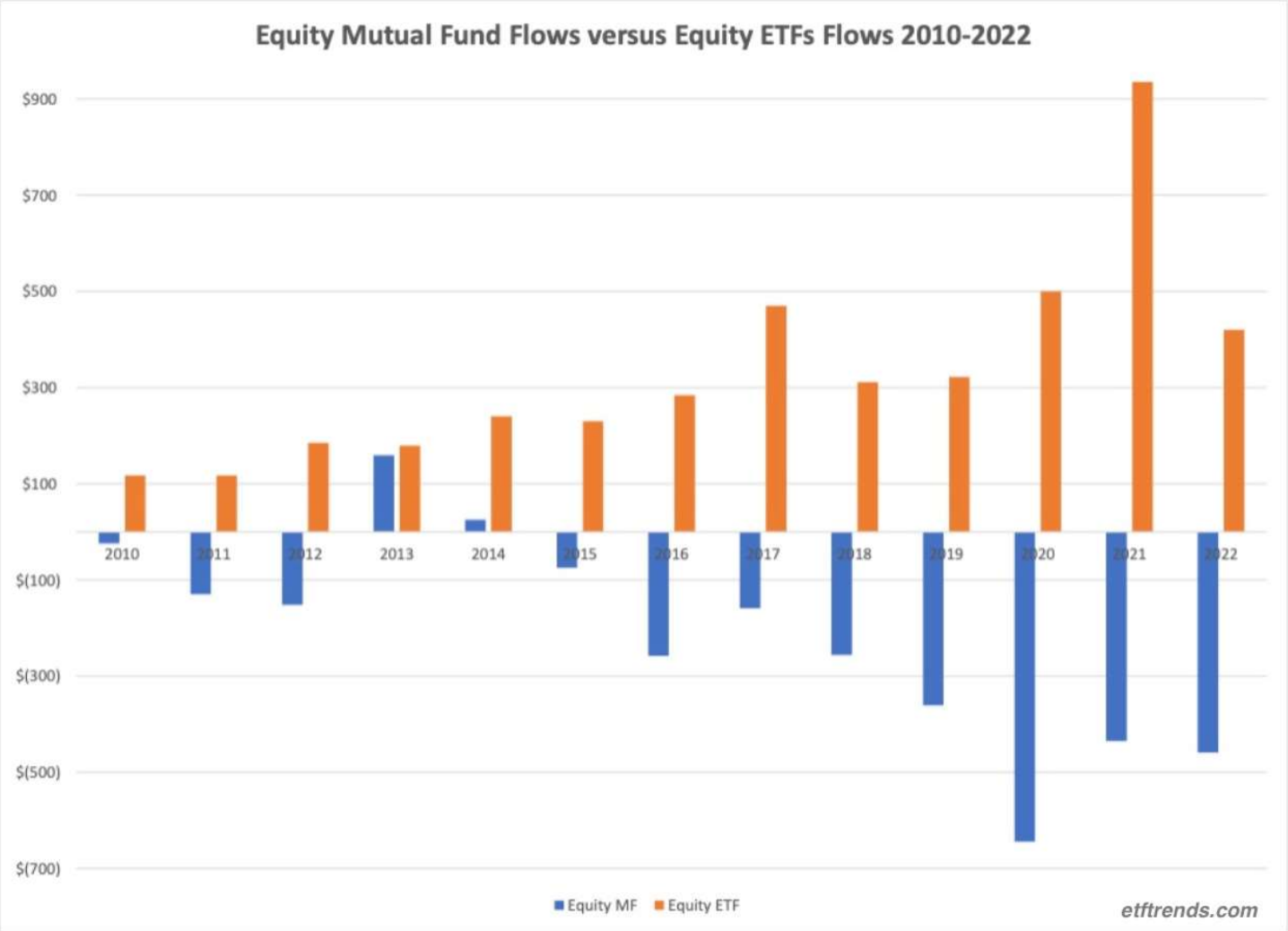
La structure étant maintenant éprouvée, au début des années 2000, nous avions des ETF qui suivaient non seulement les indices actions, mais aussi les obligations, les matières premières et les marchés internationaux. Et les ETF aurifères sont devenus un moyen populaire pour les investisseurs de s'exposer au prix de l'or sans détenir l'actif physique.

Au cours des années 2010, nous avons assisté à l'avènement d'ETF axés sur des segments de marché de niche, tels que les énergies propres ou les ETF axés sur l'IA. Nous avons même des ETF qui suivent les recommandations de Jim Cramer.

ETF vs. Fonds Communs de Placement

Avec la montée de toutes ces niches et stratégies, les ETF ont connu un afflux massif de capitaux depuis leur introduction, et particulièrement au cours de la dernière décennie.

Comme vous pouvez le voir, à mesure que l'argent afflue dans les ETF chaque année, une somme similaire semble sortir des fonds communs de placement.



Les fonds communs de placement existent depuis 1770 et sont une façon fiable d'investir. Ils sont, au même titre que les ETF, des véhicules d'investissement collectifs qui suivent des indices tels que le Dow Jones et le S&P 500, ainsi que les secteurs de la technologie, de la santé, de l'énergie, etc.
Alors pourquoi l'argent fuit les fonds communs pour entrer dans les ETF ?

Bonne question ! Mettons tout cela en évidence dans une comparaison point par point pour plus de simplicité :

Négociation et prix :

ETF : Négociés comme des actions individuelles sur les principales bourses, achetés et vendus aux prix du marché tout au long de la journée de négociation.

Fonds Communs de Placement : Évalués à la Valeur Nette d'Inventaire (VNI) quotidienne, calculés après la fermeture du marché, ne peuvent être achetés que par l'intermédiaire du fonds commun de placement à cette VNI ou par l'intermédiaire d'un courtier.

Frais et dépenses :

ETF : Ont généralement des ratios de frais moins élevés, surtout pour les ETF indiciels, bien que des commissions de courtage puissent être incluses lors de l'achat ou de la vente.

Fonds Communs de Placement : Ont souvent des ratios de frais plus élevés, certains incluent des frais de souscription (à l'entrée ou à la sortie), et d'autres ont des pénalités de rachat anticipé.

Efficacité fiscale :

ETF : Le mécanisme de création et de rachat "en nature" contribue à minimiser les distributions de gains en capital.

Fonds Communs de Placement : Peuvent parfois entraîner plus d'événements imposables, comme des rachats qui obligent le fonds à vendre des titres.

Dividendes :

ETF : Les dividendes des titres sous-jacents sont généralement accumulés et versés aux détenteurs trimestriellement, comme pour des actions.

Fonds Communs de Placement : Les dividendes peuvent être réinvestis automatiquement pour acheter plus de parts du fonds commun de placement.

Investissement minimum :

ETF : Le minimum est le coût d'une seule part (ou d'une fraction de part sur les plates-formes de trading qui le proposent).

Fonds Communs de Placement : Ont souvent des exigences de montant minimum d'investissement, qui peuvent être assez élevées pour certains fonds.

Transparence :

ETF : La plupart des ETF divulguent leurs titres détenus quotidiennement.

Fonds Communs de Placement : Les portefeuilles sont généralement divulgués trimestriellement ou mensuellement, avec un délai.

Gestion :

ETF : La plupart sont gérés de manière passive pour suivre des indices ou des secteurs spécifiques, mais il existe aussi des ETF gérés activement.

Fonds Communs de Placement : Certains sont gérés passivement, comme les fonds indiciels, mais beaucoup sont gérés activement.

Stratégies d'investissement :

ETF : Il existe des ETF pour presque toutes les classes d'actifs, les secteurs et les stratégies, y compris les stratégies de niche et exotiques.

Fonds Communs de Placement : Offrent également une large gamme de stratégies, mais pas aussi spécifiques que les ETF.

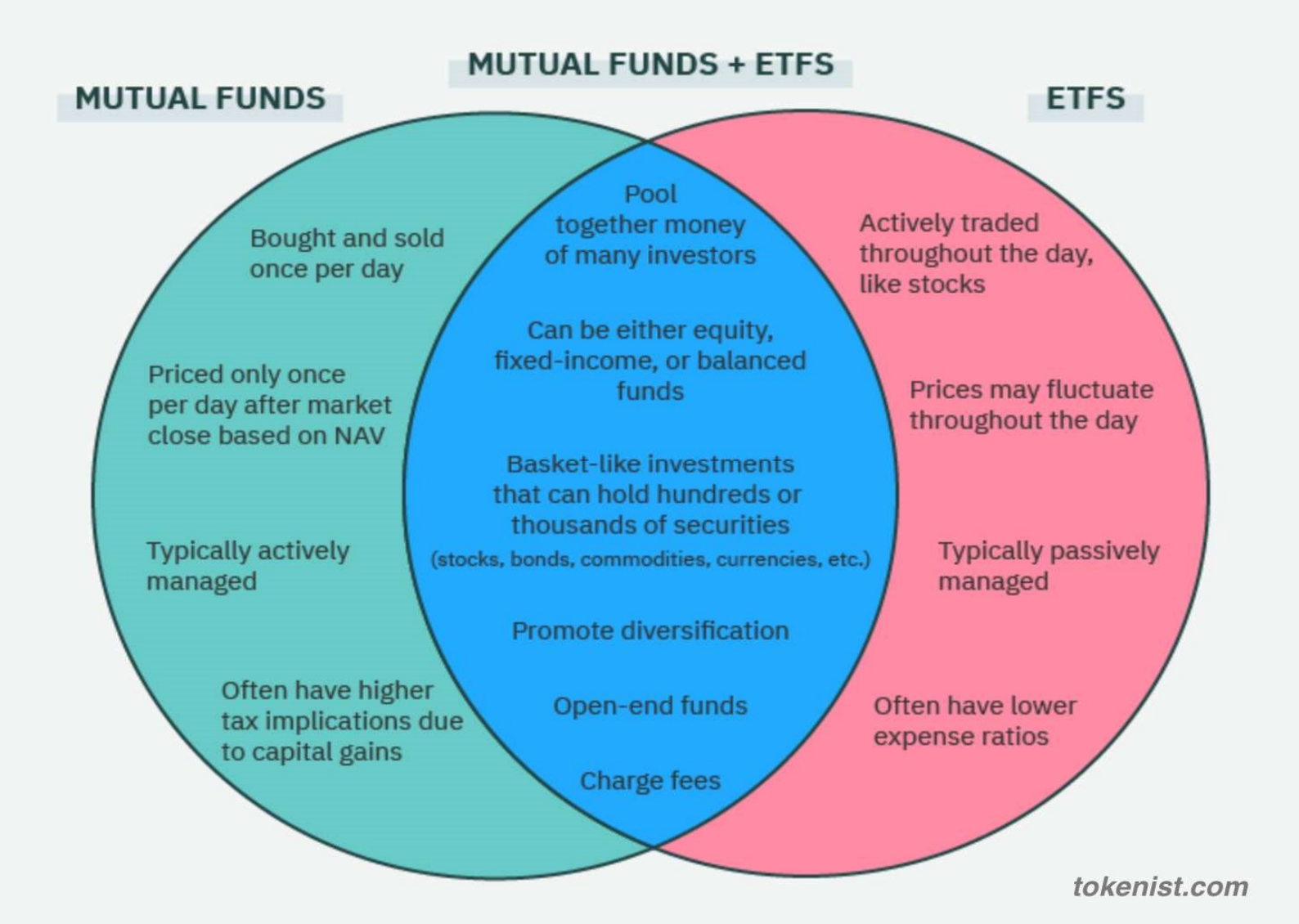
Accessibilité :

ETF : Peuvent être négociés par n'importe quel investisseur possédant un compte de courtage.

Fonds Communs de Placement : Beaucoup ne sont pas largement proposés et peuvent être plus difficiles à acheter via un compte de courtage ou de retraite.

Pour récapituler :

Moins chers, diversification instantanée, plus faciles à acheter, fiscalement avantageux, plus liquides que les fonds communs de placement, les ETF offrent une exposition à pratiquement tous les domaines du marché que vous souhaitez. Malgré toutes ces caractéristiques intéressantes, ils présentent quelques défauts.



Les inconvénients des ETF

Les ETF qui posent souvent les défis les plus importants sont ceux qui sont basés sur la performance d'une matière première sous-jacente, comme l'or ou le pétrole, par exemple. Cependant, concentrons-nous sur l'or aujourd'hui.

Les ETF peuvent se décliner en deux principales variantes : **ETF physique (SPOT) et ETF basée sur les contrats à terme. (FUTURES)**

Prenons les ETF aurifères comme exemple**. Les ETF liés aux contrats futurs sur l'or** investissent dans des contrats à terme sur l'or, en tirant leur valeur du prix de l'or sans détenir le métal physique, ce qui élimine les coûts de stockage. Cependant, ils peuvent faire face à des coûts et des erreurs de suivi potentielles en raison du renouvellement des contrats arrivant à échéance, surtout dans des marchés à terme volatils.

Il y a également la question de savoir combien de contrats dérivés peuvent être créés (sur une même quantité d'or), permettant ainsi aux participants de faire baisser artificiellement le prix naturel du lingot d'or (si trop de contrats dérivés sont créés, les volumes échangés sur la partie artificielle écrasera les volumes sur le sous-jacent et ainsi le prix sera plus influencé par le marché dérivé et donc manipulable).

En revanche, les **ETF physiques adossés à l'or** (également appelés ETF or physique) investissent directement dans des lingots d'or, offrant ainsi aux investisseurs une exposition à l'or soutenue par un actif tangible. Cela vise à éliminer la possibilité de manipulation ou de suppression du prix grâce à des contrats en papier.

Bien qu'un ETF physique aurifère réputé suit généralement de plus près le prix de l'or qu'un ETF basé sur les contrats à terme, plusieurs inconvénients subsistent :

Préoccupations de Transparence et d'Audit : Des audits et inspections réguliers sont nécessaires pour vérifier la quantité exacte d'or détenue dans les coffres, et bien que les ETF aurifères réputés soient audités, des inquiétudes subsistent quant à l'exactitude et à l'intégrité de ces audits. (ENRON, WIRECARD)

Risques de Réhypothécation : Vous avez peut-être déjà entendu ce terme, qui désigne la pratique des institutions financières d'utiliser le même collatéral (dans ce cas, l'or) à des fins multiples, c'est-à-dire que l'or détenu par un ETF pourrait théoriquement être prêté ou utilisé

comme garantie pour d'autres transactions, entraînant ainsi des revendications potentielles sur le même ensemble de lingots d'or par plusieurs parties.

Risques de Garde : L'or physique détenu par un ETF est souvent conservé dans les coffres de grandes banques ou dépositaires spécialisés, et si quelque chose arrivait à l'un de ces dépositaires ou s'ils faisaient face à des problèmes de solvabilité, l'or serait-il toujours là ?

Limitations de Remboursement Physique : La plupart des ETFs aurifères ne permettent pas aux investisseurs ordinaires de convertir leurs parts en or physique. Seuls certains participants autorisés (à savoir, de grandes institutions financières) peuvent le faire, souvent en grandes quantités (un lingot ou plus). Ainsi, bien que vous soyez exposé au prix de l'or, vous ne pouvez probablement pas revendiquer l'or réel.

Coûts de Stockage et d'Assurance : La détention d'or physique entraîne des coûts de stockage et d'assurance, qui sont généralement transférés aux investisseurs sous forme de frais de gestion, ce qui peut réduire les rendements.

Erreur de Suivi : Avec tous les besoins et les dépenses ci-dessus, il peut y avoir de légères différences entre le prix de l'ETF et le prix réel de l'or, ce que l'on appelle une erreur de suivi.

On notera que la plupart des impacts susmentionnés sur les ETF aurifères physiques seraient essentiellement éliminés pour un ETF physique sur Bitcoin grâce à ses caractéristiques intrinsèques (sa transparence, son infalsifiabilité) et à la fluidité de l’information sur ce marché.

Nous pouvons donc nous demander pourquoi la SEC a, jusqu'à présent, refusé d'approuver un ETF de spot-Bitcoin, d'autant plus qu'elle a approuvé de nombreux autres ETF aux thèmes bien plus exotiques et étranges.

Quelques exemples d’ETF exotiques

En raison de leur structure souple, les ETF peuvent être créés pour satisfaire de nombreux besoins différents en matière d'investissement, certains d'entre eux étant plutôt inhabituels.

Parmi ceux-là, on peut citer :

Inverse Cramer ETF (SJIM) : Comme beaucoup le savent, les recommandations de Cramer ont été assez variées en termes de résultats. En d'autres termes, il est souvent judicieux de faire exactement le contraire de ce qu'il recommande pour générer des bénéfices. C'est ainsi que SJIM fonctionne, en suivant les recommandations de Cramer à rebours.

Roundhill MEME ETF (MEME) : Celui-ci suit un indice composé de 25 actions qui font beaucoup de bruit dans les médias et qui suscitent un grand intérêt pour les ventes à découvert. Des actions telles que GameStop, AMC et Carvana en font partie.

AdvisorShares Vice ETF (VICE) : Cet ETF suit un indice composé de sociétés liées à des habitudes controversées, comme le tabac, l'alcool et les jeux d'argent. Cette approche peut sembler étrange, mais bon nombre des entreprises sous-jacentes sont considérées comme défensives, ce qui signifie qu'elles ont tendance à bien performer quel que soit le contexte économique.

Il existe également des ETF qui n'avaient jamais été envisagés auparavant, tels que le **Generation Z ETF (ZGEN)**, créé pour investir dans des entreprises attrayantes pour les adolescents, le **Defiance Digital Revolution ETF (NFTZ)**, conçu pour être le premier ETF au monde axé sur les NFT, ainsi que le **Next Gen Altered Experience fund (PSY)**, qui visait à investir dans des entreprises opérant dans les domaines des psychédéliques médicaux légaux, de la kétamine et du cannabis.

Cependant, ces trois derniers ETF ont depuis disparu, tout comme le dodo 😊.

L'engouement pour les ETF a donné naissance à de nombreuses thèses d'investissement éphémères, souvent influencées par des tendances passagères.

En fin de compte, les meilleurs choix d'ETF pour un investissement sérieux à long terme, dénué d'effervescence médiatique ou de spéculation, se concentrent sur des industries et des secteurs traditionnels.

Comme d’habitude, il est important de toujours effectuer des recherches approfondies sur des ETF spécifiques afin de comprendre précisément ce que vous achetez et si l'ETF offre l'exposition que vous recherchez grâce aux titres qu'il détient.

Cela dit, cette approche demeure nettement plus simple et plus sûre que de tenter de recréer soi-même un portefeuille imitant un ETF ou un secteur dans son ensemble.

Les ETF et l'écosystème crypto

Les débuts (BTCC, GBTC, TOBAM, BAAKT)

Similairement pour le Bitcoin, à partir de 2013, certaines entités financières ont développé des produits financiers autour de cet actif numérique :

Grayscale : Précurseur de l'Investissement Cryptographique

En 2013, Grayscale a marqué l'histoire en lançant le **Grayscale Bitcoin Trust**, offrant aux investisseurs une manière réglementée d'accéder au Bitcoin sans en détenir physiquement. Ce trust a été la première ouverture à l'investissement institutionnel dans les cryptomonnaies, en introduisant des mécanismes financiers familiers dans un domaine encore en développement. Les investisseurs dans le **GBTC** ne détiennent pas directement du Bitcoin, mais plutôt des parts du trust qui possède du Bitcoin. Cela peut avoir des implications fiscales et de structure par rapport à une détention directe.

De plus, sa dénomination en ETF n'avait pas été rendu possible par le régulateur américain, et demeurait en discussion laissant peu de clarté règlementaire aux investisseurs.

Le département de la justice américaine a tranché en cette fin de mois d'aout en faveur de Grayscale et du manque de clarté de la SEC, [l'approbation vers un ETF pourrait arriver prochainement](#).

Comme nous pouvons l'observer sur le graphique ci-dessus, le climat d'incertitude a eu une influence forte sur la valorisation du Trust GBTC car sa courbe en bleu montre une sous performance par rapport au bitcoin depuis 2021.

Grayscale a depuis élargi sa gamme de produits pour inclure d'autres cryptomonnaies telles que l'Ethereum et le Litecoin, jouant un rôle clé dans la popularisation des actifs numériques auprès d'une base d'investisseurs institutionnels.

BTCC : Une première européenne

Le BTCC (Bitcoin Tracker One) était un instrument financier de type "Exchange-Traded Note" (ETN), introduit en 2015. Un ETN est un produit financier similaire à une obligation, émis par une institution financière pour suivre la performance d'un indice ou d'un actif sous-jacent. Dans le cas du BTCC, l'ETN suivait les variations de prix du Bitcoin, offrant ainsi aux investisseurs une exposition aux mouvements de la cryptomonnaie sans nécessiter une détention physique de celle-ci. Pour plus d'information sur les différences entre ETF, ETN, ETP, ETC vous pouvez suivre ce lien.

TOBAM : Une Approche Innovante

En 2017, TOBAM (entreprise française) a capté l'attention en lançant le premier fonds d'investissement Bitcoin au monde. Cette initiative a permis aux investisseurs institutionnels d'accéder à la croissance du Bitcoin grâce à une approche gérée et réglementée. Cela signifie que les décisions d'investissement sont prises en utilisant des modèles mathématiques et statistiques plutôt que des jugements subjectifs. TOBAM a apporté son expertise en gestion de portefeuille et en recherche quantitative pour offrir une option d'investissement sérieuse dans un environnement souvent marqué par la volatilité. Leur produit Bitcoin utilise des contrats à terme cotés en bourse pour obtenir une exposition à la performance du Bitcoin.

BAAKT : La Voie des Contrats à Terme

BAAKT a ouvert la voie avec le lancement de contrats à terme sur Bitcoin en 2019. Ces contrats ont permis aux investisseurs institutionnels de gérer les risques et les opportunités liés aux mouvements de prix du Bitcoin, encore une fois sans nécessiter une détention physique de la cryptomonnaie. Ce véhicule financier représente le premier ETF futures sur Bitcoin.

L'intégration réussie des contrats à terme dans le secteur de la crypto-monnaie a fourni un terrain fertile pour l'évolution ultérieure des produits d'investissement, contribuant ainsi à façonner la diversification et la sophistication croissantes de l'écosystème des cryptomonnaies.

Premier ETF physique adossé sur Bitcoin au Monde

Une autre décision historique fut le feu vert donné par les régulateurs cannadiens. L'annonce, survenue en février 2021, a été un tournant majeur pour le secteur des cryptomonnaies car elle a eu un impact significatif sur la perception globale des cryptomonnaies en tant qu'actifs

d'investissement (similaire à BAAKT). L'ETF Bitcoin de Purpose Investments investit directement dans des bitcoins physiques, c'est-à-dire que pour chaque unité de l'ETF détenue, une quantité équivalente de bitcoins est stockée en garde sécurisée.

En étant introduit sur les marchés financiers traditionnels, le Bitcoin a gagné en crédibilité auprès de tous les types d'investisseurs (institutionnels et particuliers).

Les dernières actualités

1er ETF spot d'Europe

Ce 15 août 2023, Jacobi Asset Management a lancé le 1er ETF spot Bitcoin (BTC) d'Europe sur Euronext (bourse d'Amsterdam). S'il existait déjà divers produits négociés en bourse sur le BTC en Europe, Martin Bednall, PDG du gestionnaire d'actif, a souligné le caractère inédit d'un ETF soutenu par des bitcoins au comptant :

« Il est passionnant de voir l'Europe devancer les États-Unis en ouvrant l'investissement Bitcoin aux investisseurs institutionnels qui souhaitent un accès sûr et sécurisé aux avantages des actifs numériques en utilisant des structures familières et réglementées comme notre ETF. Contrairement à d'autres produits du marché européen qui sont des instruments de dette, notre fonds détient directement l'actif sous-jacent. »

Mais les USA ne sont pas loin !

BlackRock et leur ETF Bitcoin

Le plus grand gestionnaire d'actifs mondial, BlackRock, a déposé une demande visant à lancer ce qui ressemble à un "ETF Bitcoin". Jusqu'à présent, la SEC, le régulateur boursier américain, a rejeté toutes les autres demandes de ce type. Autrefois critique envers le bitcoin, BlackRock a changé d'opinion en juin et a déposé une demande auprès de la SEC pour la commercialisation d'un produit semblable à un ETF Bitcoin "Spot". En réalité, l'entreprise avait déjà changer son positionnement car elle est actionnaire majoritaire dans plusieurs entités spécialisés dans le mining de Bitcoin.

Le dépôt de BlackRock combine en réalité les caractéristiques d'un ETF (Exchange Traded Fund) et d'un Trust. Un ETF est coté en bourse, accessible au grand public via des courtiers et des banques, ce qui pourrait attirer un grand nombre d'investisseurs. D'autre part, un Trust

est un instrument financier privé et exclusif, offrant davantage de garanties aux investisseurs, notamment en matière de protection des fonds. *“Ils veulent prendre le meilleur des deux mondes”*, confirme un avocat proche du dossier.

La conservation du Bitcoin serait assurée par Coinbase Custody, une entité juridiquement distincte de Coinbase, ce qui minimise les conséquences potentielles de l'action en justice de la SEC contre Coinbase.

Même s’il est compliqué de le savoir précisément, la plupart des acteurs du secteur s’accordent à dire que les autres projets d’ETF Bitcoin ont été précédemment rejetés à cause du manque d’assise financière des entreprises qui les portaient. Or BlackRock est le plus gros gestionnaire d’actifs de la planète. Donc c’est davantage une décision politique de la SEC et de son président, Gary Gensler, qui pourrait faire, de nouveau, capoter le projet.
Sur ce point, deux visions s’opposent : une partie de l’écosystème pense que Gary Gensler n’aurait pas intérêt à accepter un tel produit puisqu’il permettrait à des millions d’Américains d’investir dans le bitcoin directement. Ce qui est sûr, c’est que si le dossier de BlackRock est refusé, aucun autre ne passera, au moins pendant un certain temps.
Une autre partie de l’écosystème pense, au contraire, que le dépôt de ce dossier est une aubaine pour la SEC qui aurait l’occasion de montrer qu’elle ne mène pas une croisade anti-crypto, mais contre les acteurs qui ne respectent pas les règles comme Coinbase et Binance.

Le dépôt de la demande est la première étape du processus, et la période d'examen par la SEC prendra plusieurs mois. Si la demande est approuvée, le produit de BlackRock pourrait ne pas être disponible avant 2024. Par ailleurs, cette demande de BlackRock a propulsé une course à la demande de création d’ETF adossé sur Bitcoin.

Voici un tableau avec les dates et les différentes entités qui ont déposé des dossiers :

Issuer *(Ticker)*	Company	Filing Date	19b-4 Posted Date	19b-4 SEC Date	19b-4 Federal Register	First Deadine	Second Deadline	Third Dealine	Final Deadline
ARK 21Shares Bitcoin ETF(Re-filing) *(ARKB)*	21Shares & ARK	6/28/21	4/25/23	5/9/23	5/15/23	6/29/23	8/13/23	11/11/23	1/10/24
iShares Bitcoin Trust	BlackRock	6/15/23	6/29/23	7/13/23	7/19/23	9/2/23	10/17/23	1/15/24	3/15/24
Bitwise Bitcoin ETP Trust (Re-filing)	Bitwise	10/14/21	6/28/23	7/12/23	7/18/23	9/1/23	10/16/23	1/14/24	3/14/24
VanEck Bitcoin Trust(Re-filing)	VanEck	12/30/20	6/30/23	7/13/23	7/19/23	9/2/23	10/17/23	1/15/24	3/15/24
Wisdomtree Bitcoin Trust(Re-filing) *(BTCW)*	Wisdomtree	12/8/21	6/30/23	7/13/23	7/19/23	9/2/23	10/17/23	1/15/24	3/15/24
Invesco Galaxy Bitcoin ETF(Re-filing)	Invesco & Galaxy	9/21/21	6/30/23	7/13/23	7/19/23	9/2/23	10/17/23	1/15/24	3/15/24
Wise Origin Bitcoin Trust(Re-filing)	Fidelity	3/24/21	6/30/23	7/13/23	7/19/23	9/2/23	10/17/23	1/15/24	3/15/24
Valkyrie Bitcoin Fund(Re-filing) *(BRRR)*	Valkyrie	1/22/21	7/3/23	7/17/23	7/21/23	9/4/23	10/19/23	1/17/24	3/19/24

Note: Dates are estimates and deadlines, so they may come earlier.
Source: Bloomberg Intelligence, SEC.gov
Bloomberg

ETF au sein du Club

Le domaine des cryptoactifs est en train de se profiler comme une sphère d'opportunités uniques avec des segments de marchés de plus en plus mûrs. C'est donc avec grand enthousiasme que nous annonçons l'intégration d'ETF crypto au sein de notre club privé d'affaires.

En concentrant nos efforts sur notre analyse des tendances de l'écosystème crypto et en éliminant le bruit, les ETF deviennent une ressource puissante pour les investisseurs moyens à la recherche de stratégies diversifiées axées sur la macroéconomie, c'est-à-dire l'investissement macro-tactique.

En effet, l'économie fonctionne par cycles et les marchés en tiennent compte. Les meilleurs investisseurs surveillent et adaptent leurs investissements en fonction de ces cycles et de facteurs tels que l'expansion économique, l'inflation, l'innovation technologique, la régulation, etc.
Malheureusement, peu ont le temps et les ressources pour mener de telles analyses approfondies. C'est là que les ETF et notre expertise entrent en jeu, offrant une diversification instantanée, une accessibilité aisée et un faible coût pour nos membres distingués. Leur intégration dans nos stratégies d'investissement vous offrira une opportunité de rester compétitifs dans un environnement en constante évolution.

En tout cas, j'espère que cela vous servira de bonne introduction et de motivation pour examiner de près les ETF et comment vous pourriez les intégrer dans votre propre stratégie et processus d'investissement car dans le monde en constante évolution des affaires, il est crucial de saisir les opportunités qui offrent un avantage concurrentiel tout en simplicité.