

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



4,6 milliards de dollars

Le montant échangé
dans les ETF Bitcoin, le
premier jour de leur
cotation, le 11 janvier

822 milliards de dollars

L'encours valorisé
détenu directement sur
le Bitcoin

21 millions

Le nombre maximal de
bitcoins en circulation
en 2040

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



Le Bitcoin gagne ses lettres de noblesse

C'est une victoire pour les investisseurs en cryptomonnaies. La Security Exchange Commission – le gendarme de la bourse américaine – vient d'autoriser, ce 10 janvier, la commercialisation de fonds indiciels cotés en continu (ETF) investis directement dans le Bitcoin. La principale « monnaie » digitale au monde, dont l'encours détenus atteint désormais 822 milliards de dollars, peut dorénavant être conservée outre-Atlantique sur un compte-titres, comme un simple actif financier. Acheter un cryptoactif est beaucoup plus compliqué, car il faut ouvrir un compte sur une plateforme d'échange de cryptomonnaies, y effectuer un virement et passer un ordre d'achat. Une fois la transaction effectuée, se pose la problématique de la sécurité des dépôts. La faillite de FTX en novembre dernier, la troisième plateforme d'échanges de cryptomonnaies, derrière Binance et Coinbase, a semé le doute auprès des investisseurs sur la solidité de ces sociétés, pourtant régulées par la SEC aux États-Unis et par l'AMF en France. On peut également perdre ses Bitcoins, en égarant ses codes d'accès à son portefeuille de cryptomonnaies ou en transférant ses bitcoins avec une clé incorrecte.

Dorénavant dans le pays de l'Oncle Sam, détenir un des 11 fonds autorisés à intervenir directement et uniquement dans le Bitcoin, sera simple et l'actif financier figurera sur le relevé de compte habituel de chaque client, chez son intermédiaire financier. Cet événement a été salué dès le 11 janvier, le premier jour de cotation de ces fonds, puisque l'équivalent de 4,6 milliards de dollars y ont été échangés. Le lancement commercial s'annonce prometteur, puisqu'une période de frais de gestion réduits à même été décidée par BlackRock pour son Fonds baptisé IBIT. Par une opération de transformation d'un ancien fonds, Grayscale prend la tête des encours détenus avec 28 milliards de dollars sur son ETF rebaptisé Grayscale Bitcoin Trust.

Pourquoi cette autorisation est une nouvelle étape clé pour le Bitcoin ?

Fin décembre 2017, des contrats à terme sur le Bitcoin

avaient été lancés sur deux bourses américaines : le CBOE et le CME. L'engouement est assez vite retombé, puisqu'après juin 2019, plus aucune autres échéances n'ont été négociées sur le CBOE. Aujourd'hui, la position ouverte sur le CME dépasse les 6 milliards de dollars. En Europe, plusieurs contrats sont négociés sur l'Eurex. Mais les positions ouvertes sont ridicules (moins d'une centaine), pour un total inférieur à 5 millions de dollars. Ce type d'instruments financiers est négocié et utilisé par une faible minorité d'investisseurs dits avertis, ce qui explique la faible diffusion auprès du public. À l'inverse, les encours détenus dans les fonds sont colossaux (plusieurs milliers de milliards de dollars), ce qui induit un potentiel énorme en cas d'arbitrages, mêmes infimes, au profit des nouveaux ETF investis sur le Bitcoin. De surcroît, en étant la première cryptomonnaie servant de support dans un fonds, le Bitcoin se différencie des autres, et gagne une légitimité qui lui est propre. Toutefois, la SEC émet quelques réserves, en mettant l'accent sur les risques de pertes en capital, à cause d'une forte volatilité. Néanmoins, le gendarme américain reconnaît son caractère d'actif numérique innovant.

Et l'Europe dans tout cela ?

Il existe des ETF en Europe investis sur cette thématique, mais limités à un type de public ou avec un sous-jacent différent. Profitant d'une réglementation moins restrictive à Guernesey, le Jacobi FT Wilshire Bitcoin ETF a été lancé en août dernier à Amsterdam, mais est réservé uniquement aux professionnels. Son encours reste marginal, car il ne dépasse pas 2 millions de dollars. Le Melanion Bitcoin Equities UCITS ETF est ouvert à tous, mais investit uniquement dans des actions de sociétés liées à l'écosystème des cryptomonnaies. Tout reste donc à faire. En attendant, un flux important d'investisseurs américains dans les nouveaux fonds d'Outre-Atlantique peut impacter sensiblement le prix du Bitcoin, car son nombre en circulation ne dépassera pas les 21 millions d'unités en 2040 contre 19,33 aujourd'hui. L'affaire est donc à suivre.

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires

✉ ariesi@financieredelarc.com

☎ 06 58 11 84 85



PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	7 387,62	-0,85%
Euro Stoxx 50	4 442,28	-0,71%
S&P 500 Index	4 780,24	1,95%
MSCI AC World	251,18	-0,27%
MSCI Emerging Markets	180,48	-1,27%

Source Bloomberg – Période du 04/01/2023 au 11/01/2024

C'est la deuxième semaine de repli des marchés actions en Europe, toujours dans le sillage d'une remontée des taux longs et une désinflation qui marque le pas. La bourse américaine repart en avant, avec des chiffres macro-économiques toujours bien orientés. On attend dorénavant les prochaines réunions des banques centrales, ainsi que les publications des résultats des sociétés pour mieux appréhender la tendance pour 2024.



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous avons de nouveau adopté une attitude prudente et sélective, après le rallye de fin 2023. Nous maintenons une sous-pondération sur la consommation, ainsi que sur les financières. Nous conservons notre surpondération sur le luxe, les valeurs technologiques, la santé et l'énergie.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,24	+11,2 bp
Italie 10 ans	3,81	-0,8 bp
US T-Note 10 ans	3,97	-3,3 bp
Japon 10 ans	0,60	-1,2 bp
Gilt 10 ans	3,84	+11,5 bp

Source Bloomberg – Période du 04/01/2023 au 11/01/2024

La semaine a été marquée par la publication des chiffres d'inflation de part et d'autre de l'Atlantique, dont les composantes globales ont été tirées par le rebond des prix du pétrole et du fret. En Europe, elle est ressortie en hausse à 2,9 % en décembre contre 2,4 % précédemment, avec une composante cœur qui a baissé de 3,6 % à 3,4 %. Aux États-Unis, l'inflation a fait de même : elle ressort à 3,4 % contre 3,1 % en novembre, avec la composante cœur qui baisse de 4 % à 3,9 %. Dans ce contexte, les rendements européens ont sous-performé leur homologue américain.



Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous conservons une exposition longue en duration. Nous ne sommes plus exposés sur les dettes périphériques européennes et avons réduit notre exposition sur le crédit *investment grade* au profit de certaines dettes gouvernementales européennes. Nous restons sélectifs sur le crédit *high yield* européen et ne sommes plus exposés sur le crédit émergent.

MATIÈRES PREMIÈRES

WTI crude	72,02	-0,24%
Or	2 014,43	-1,41%
Cuivre	377,65	-1,76%
Argent	22,52	-2,07%
Soja	1 236,50	-2,45%

Source Bloomberg – Période du 04/01/2023 au 11/01/2024

Cette semaine, les prix du pétrole ont été volatil en raison des tensions croissantes au Moyen-Orient, provoquées par la saisie d'un pétrolier par l'Iran dans le golfe d'Oman. Les marchés pétroliers, quant à eux, ont réagi à la fois aux tensions géopolitiques et à l'anticipation de la publication de l'IPC. Cependant, plus tôt dans la semaine, les cours du pétrole avaient connu une baisse à la suite d'une augmentation inattendue des stocks de brut aux États-Unis. Ce jeudi 11 janvier, la saisie du pétrolier St Nikolas par l'Iran a agi comme un catalyseur supplémentaire, soulignant les inquiétudes sur la stabilité régionale et exerçant une influence sur les marchés énergétiques mondiaux.



Arthur BLONDEL

L'AVIS DE L'ANALYSTE MULTIGESTION : Nous restons exposés sur les matières premières, notamment dans l'énergie et celles utilisées pour la transition écologique, via les actifs financiers que nous détenons.

TAUX DE CHANGE

EUR-USD	1,0951	0,01%
EUR-GBP	0,8609	-0,29%
EUR-JPY	159,83	0,93%
EUR-CHF	0,9369	0,48%
EUR-CAD	1,47	0,54%

Source Bloomberg – Période du 04/01/2023 au 11/01/2024

L'euro s'est globalement apprécié au cours de cette semaine. Toutefois, la publication des indices des prix à la consommation (IPC) américains de décembre n'a pas eu d'impact majeur sur la monnaie européenne. Sur le continent, la couronne norvégienne a enregistré la plus forte hausse du G10, gagnant environ 0,40 % face au dollar, tandis que le franc suisse et la couronne suédoise ont subi des pertes de 0,15 % et 0,36 %. Désormais, certains investisseurs affichent des perspectives baissières sur l'EUR/USD pour le 1^{er} trimestre en raison de faibles données économiques européennes. Avec le rapport PMI flash de janvier prévu dans deux semaines, l'euro devrait évoluer dans une fourchette serrée, influencé par les discours des banques centrales.

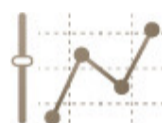


Arthur BLONDEL

L'AVIS DE L'ANALYSTE MULTIGESTION : Nous demeurons partiellement couverts au dollar américain.

Financière de l'Arc est une société de gestion **entrepreneuriale**, majoritairement détenue par ses dirigeants fondateurs. Les **compétences pluridisciplinaires** de notre équipe permettent de bâtir des solutions d'investissement adaptées pour une clientèle de professionnels et de particuliers.

NOS SOLUTIONS



GESTION COLLECTIVE

DES OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT SPÉCIFIQUES

Une gamme de fonds complémentaires pour répondre aux principaux besoins de nos investisseurs : Obligations internationales, actions de l'Union Européenne, fonds diversifié,...



GESTION PILOTÉE

UNE VRAIE MULTIGESTION INDÉPENDANTE

Gagnez en réactivité pour la gestion de vos contrats d'assurance-vie ou de capitalisation et exploitez au mieux l'univers d'investissement disponible : nous agissons pour vous.



GESTION DÉDIÉE

DU SUR-MESURE POUR VOTRE INVESTISSEMENT

Une approche haut de gamme grâce à une large palette de supports d'investissement disponible. La stratégie est définie et évolue précisément en fonction de vos besoins.

 www.financieredelarc.com

 04 42 53 88 90

 [Suivez-nous sur LinkedIn](#)

Avertissement

Ce document à caractère promotionnel est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de la Financière de l'Arc. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par la Financière de l'Arc à partir de sources qu'elle estime fiables. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie.

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

La Financière de l'Arc ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.