



Crypto Investment Outlook

**Opportunité
rencontre Optimisme**



2024



Table des Matières

Introduction

Back to boldness

Un mot du CEO
Marcelo Sampaio

- 04 -

Nouveau régime des cryptos

Nos thèmes d'investissement par
Samir Kerbage, CIO

- 06 -

Sections

Le fleuve de la crypto rencontre l'océan de la finance traditionnelle

- Pedro Lapenta, Responsable
de la recherche

- 10 -

Les effets en cascade d'un ETF Bitcoin spot

- Dramane Meite, CFA,
Responsable produit US & Europe

- 20 -

L'ère industrielle du Bitcoin commence

- Lucas Santana, Analyste de recherche

- 26 -

Ethereum propulse un avenir tokenisé

- Yuri Alter, Analyste de recherche

- 30 -

Le Brésil est une preuve de concept réglementaire

- Julia Castelo Branco, Responsable
juridique et conformité

- 34 -

Optimisme malgré le passé

- João Marco Cunha, Responsable
de la gestion de portefeuille

- 40 -

Glossaire

- 44 -



Back to *boldness*



Marcelo Sampaio, CEO

Comme seulement un an peut faire toute la différence.

Il y a douze mois, l'industrie des crypto actifs faisait face à une méfiance sans précédent, lorsque le Bitcoin se négociait autour de 16 000 \$ et que la une du magazine The Economist proclamait "La chute de la crypto".

Aujourd'hui, le fraudeur au cœur de la méfiance de l'année dernière risque plus de 100 ans de prison, le Bitcoin se négocie au-dessus de 36 000 \$ et le CEO de BlackRock estime que les cryptos jouent un rôle de "fuite vers la qualité" pour les investisseurs.

Alors que la poussière retombe cette année, à la fois le Bitcoin et l'Ethereum ont brillé intensément. Le premier crypto actif au monde a été mis à l'épreuve au premier trimestre alors que les faillites de banques aux États-Unis dominaient les gros titres, mais sa performance continue est un signe clair que son rôle en tant que réserve de valeur numérique émergente en période d'incertitude se renforce de plus en plus. L'acceptation et le développement de l'Ethereum aident les investisseurs à reconnaître pleinement le rôle important que les crypto actifs joueront dans leurs portefeuilles. Bientôt, cela sera beaucoup plus facile pour les investisseurs américains alors qu'ils auront accès à la fois au Bitcoin et à l'Ethereum grâce à la structure familière d'ETF spot (au comptant).

Tout comme le Bitcoin et l'Ethereum, Hashdex retrouve également son audace. Cette année a été marquée par une croissance significative pour nous. Nous avons lancé de nouveaux produits en 2022, élargi nos partenariats en

Amérique latine, tandis que nos ETF et ETP ont été reconnus comme des leaders du secteur aux États-Unis et en Europe. Nous avons beaucoup plus à offrir en 2024.

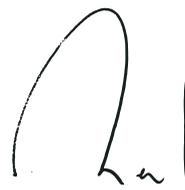
Nous croyons que le travail que nous avons accompli pendant l'hiver crypto nous a préparés à répondre aux besoins de nos investisseurs alors que le marché haussier actuel prend forme. Bien que nous entrions en 2024 avec un regard renouvelé et un esprit équilibré, la force derrière la thèse d'investissement en crypto est indéniable.

Pour aider les investisseurs à mieux comprendre l'opportunité actuelle offerte par cette classe d'actifs émergente, notre équipe a préparé notre Crypto Investment Outlook 2024 en mettant l'accent sur les informations les plus marquantes pour l'année à venir.

Alors que nous passons à 2024, Hashdex continuera de se concentrer sur ce qui est le plus important pour les investisseurs en crypto - offrir un accès sûr et réglementé à cette opportunité d'investissement générationnelle.

Nous vous remercions de votre confiance et attendons avec impatience ce qui sera certainement une année monumentale pour les investisseurs en crypto actifs.

#BacktoBoldness



Marcelo

1er décembre 2023





La nouvelle ère des crypto-actifs : Nos thèmes d'investissement pour 2024



Samir Kerbage, CIO

Ceux qui ont promu les crypto actifs depuis de nombreuses années se sont habitués à une montagne russe de hauts et de bas. Cependant, tout au long de ce voyage, les plus dévoués à ce sujet ont maintenu une conviction : celle que les crypto actifs changeront le monde pour le mieux.

Bien que des hivers prolongés rendent difficile la transmission de ce message, les marchés baissiers aident également à réaffirmer notre engagement à long terme envers une classe d'actifs émergente qui devient de plus en plus importante à chaque cycle de marché.

Alors que l'hiver des crypto actifs s'est dissipé cette année et que davantage de signes d'adoption et d'acceptation de cette classe d'actifs sont apparus, nous avons été rappelés que, à travers leur volatilité, les scandales et les fraudeurs égoïstes, les technologies qui propulsent les performances des crypto actifs visent à améliorer la façon dont les individus effectuent des transactions, créent et communiquent.

Cette année, cette classe d'actifs est devenue un élément encore plus important des discussions sur la sécurité économique, la





protection contre les risques géopolitiques et monétaires, ainsi que l'accès équitable au système financier. Le Bitcoin, en particulier, a démontré sa valeur considérable lors d'une crise bancaire majeure, de l'incertitude économique persistante, des tensions géopolitiques et des guerres. Par conséquent, les crypto-actifs ont aujourd'hui un impact plus important sur l'économie mondiale que jamais au cours de leur histoire de 15 ans.

Alors, que signifie ce nouveau rôle des crypto actifs pour les investisseurs ?

En résumé, cela signifie que nous sommes à un tournant sans précédent - une opportunité d'investissement générationnelle qui évoluera à mesure que davantage d'institutions entreront dans le secteur et que les effets de réseau conduiront à une croissance exponentielle. Les perspectives pour les ETF de crypto spot aux États-Unis sont plus élevées que jamais, et à mesure que les véhicules d'investissement réglementés deviendront plus courants, le rôle des crypto actifs dans les portefeuilles continuera de s'étendre.

Alors que nous entrons dans les derniers jours de 2023, il est clair que l'investissement dans les crypto actifs entre dans une nouvelle ère. Pour aider les investisseurs à comprendre cet environnement, nous avons identifié trois thèmes principaux pour 2024 :

Nouveau régime des crypto actifs en 2024

Principaux faits en 2023

1. Entrée dans l'océan « TradFi »

Les grands investisseurs et les entreprises adoptent rapidement les crypto actifs, s'alignant sur les conditions du marché pour une « phase institutionnelle », alors que les crypto actifs s'intègrent de plus en plus aux systèmes financiers traditionnels.

2. Exploitation des avancées technologiques

Les technologies sous-jacentes qui alimentent l'utilisation des principaux crypto actifs continuent de se développer et de progresser, aidant à mettre à l'échelle les réseaux et potentiellement à atteindre des milliards de nouveaux utilisateurs.

3. Bénéfice des vents favorables macroéconomiques

Un ETF Bitcoin spot (au comptant) élargira considérablement l'acceptation de cet actif et créera des innovations de produits, soutenues par des conditions de marché favorables, une clarté réglementaire et le prochain halving.

₿ **Bitcoin** - Demandes d'ETF aux USA, rôle en tant qu'« or numérique », se montrant être un actif à la fois risk-on et risk-off

◇ **Ethereum** - Demandes d'ETF aux USA, tendance à la tokenisation

₿ **Bitcoin** - Utilité (Inscriptions, jetons BRC-20, développements sur le réseau Lightning Network)

◇ **Ethereum** - Amélioration des solutions de mise à l'échelle (scalability)

₿ **Bitcoin** - Demandes d'ETF aux US, finalisation de la réglementation « trifecta »

◇ **Ethereum** - Demandes d'ETF aux USA, conditions macroéconomiques plus favorables, bien moins de levier dans l'écosystème

Voici dans ce rapport des notes et articles qui soutiennent ces trois thèmes et la thèse d'investissement pour les crypto actifs l'année prochaine.

Nous espérons que vous trouverez ces informations utiles.

Samir





Le fleuve de la crypto rencontre l'océan de la finance traditionnelle



Pedro Lapenta, Responsable de la recherche



L'histoire de l'évolution des crypto actifs reflète le parcours d'un fleuve - autrefois un cours étroit, traversant des terrains accidentés de scepticisme et de volatilité.

Alors que nous entrons en 2024, ce fleuve, après avoir navigué dans les rapides des défis réglementaires et des secousses sur le marché, est désormais sur le point de se

fondre dans l'immensité de l'océan du marché financier traditionnel. Cette rencontre symbolise un changement important : les crypto actifs, autrefois une classe d'actifs ésotérique et souvent mal comprise, sont sur le point de se mêler au royaume établi de la finance mondiale, déclenchant une fusion harmonieuse entre l'innovation et la tradition.



2023 : surmonter les défis pour saisir les opportunités

Après le grand choc de l'effondrement de la FTX à la fin de 2022, beaucoup ont pensé que les crypto actifs étaient morts. Mais dans notre outlook pour 2023, nous avons identifié de nombreux signaux au sein du bruit qui, selon nous, n'ont pas été inclus dans le discours public.

Finalement, 2023 s'est avéré être une année de résurgence. Le pire est passé et de nombreux changements positifs sont apparus en 2023, notamment :

Recouvrement du marché :

Le Bitcoin a retrouvé les 37 000 dollars (capitalisation boursière de 720 milliards de dollars) et l'Ethereum a dépassé les 2 000 dollars (capitalisation boursière de 245 milliards de dollars).¹ La capitalisation boursière totale (y compris les stablecoins) est de 1,4 billion de dollars.



Rôle de diversification :

Les crypto actifs ont retrouvé leur place en tant qu'élément important d'un portefeuille diversifié, montrant des corrélations plus faibles avec d'autres actifs traditionnels importants tels que le S&P 500, le Nasdaq 100 et même l'or.



¹ Toutes les données de prix et de capitalisation boursière au 14 novembre 2023



Croissance de la base d'utilisateurs :

Le nombre d'utilisateurs de crypto actifs a augmenté pour atteindre 420 millions à l'échelle mondiale, selon une étude de Coinbase, avec une croissance significative aux États-Unis, le plus grand marché du monde.



Développements technologiques :

Les grands réseaux ont connu de nouveaux développements dans les cas d'utilisation et les mises à jour technologiques pour faire face à la scalabilité et se dirigent désormais vers des centaines de millions (voire des milliards) de nouveaux utilisateurs. La tokenisation, les NFT et l'augmentation de l'intérêt pour les stablecoins par les géants des paiements et les banques traditionnelles contribuent également à cela.



Engagement des institutions traditionnelles :

De nombreuses entreprises mondiales ont commencé à utiliser ou à intégrer la technologie crypto et blockchain, notamment le Deutsche Bank, Visa, Mastercard, JP Morgan, BlackRock, Fidelity et Google. De nombreuses autres ont demandé des licences de garde, intégré des réseaux crypto dans leurs structures de paiement, demandé des ETFs Bitcoin et Ethereum, et intégré des blockchains dans leurs offres de produits et services.



Intérêt des banques centrales :

La plupart des banques centrales ont des projets liés à la technologie de la chaîne de blocs distribuée (*Distributed Ledger Technology, DLT*), aux monnaies digitales des banques centrales (CBDC) et aux intégrations avec les finances décentralisées (DeFi). Un exemple notable est la Banque centrale du Brésil, qui mène actuellement un projet pilote pour un système financier inspiré par Ethereum appelé DREX - un signe indéniable de soutien institutionnel de la part d'un pays du G20 comptant plus de 200 millions d'habitants.



Avancées réglementaires :

83% des pays du G20 ont approuvé une législation nationale pour les cryptos ou ont des réglementations en place. Le règlement MiCA, un cadre unifié pour les crypto actifs dans l'Union Européenne, établit des règles claires pour les actifs numériques et les fournisseurs de services dans ses 27 États membres.





Enfin, le Bitcoin a démontré son comportement multifacette et réaffirmé sa résilience face à des scénarios divers et adverses. Tout au long de 2023, le Bitcoin a montré une capacité remarquable à réagir à divers événements mondiaux, agissant à la fois comme un actif risk-on et risk-off :

Risk-on | Amélioration des perspectives économiques : Au premier trimestre, le Bitcoin a réagi positivement au sentiment d'optimisme du marché, montrant son potentiel en tant qu'investissement viable lorsque la baisse de l'inflation a alimenté des attentes de temps économiques plus optimistes.

Risk-off | Protection contre le risque de contrepartie : Alors que la crise bancaire aux États-Unis se déroulait, menée par l'effondrement de la Silicon Valley Bank début mars, le Bitcoin est apparu comme une valeur refuge, reflétant son rôle croissant en tant qu'actif de protection en période de turbulence financière.

Risk-on | Anticipation d'ETF spot aux USA : Le marché des crypto actifs a réagi favorablement aux nouvelles et aux développements autour des demandes d'ETF Bitcoin spot par de grandes institutions aux États-Unis, indiquant l'optimisme des investisseurs et la confiance croissante dans l'adoption institutionnelle des crypto actifs.

Risk-off | Conflits mondiaux : Le Bitcoin a performé à la suite de l'attaque du Hamas en Israël, renforçant encore son rôle émergent aux côtés de l'or et des bons du Trésor américains en tant qu'actif de « fuite vers la qualité ».

« Je crois que la crypto jouera ce type de rôle, en tant que fuite vers la qualité »

Larry Fink, CEO de BlackRock, lors d'une interview avec Fox Business le 16 octobre 2023.



2024 : Un horizon prometteur

Les crypto actifs semblent se diriger vers une année supplémentaire significative et transformative. Alors que la seconde moitié de 2023 avançait, nous avons souligné ce que nous croyons être une opportunité générationnelle dans les crypto actifs, un moment rare dans

l'histoire où d'importants moteurs séculaires convergent avec un point d'entrée cyclique et attrayant à court terme. Alors que 2023 touche à sa fin, ces principaux moteurs se poursuivent en 2024. Il s'agit de :

Demande croissante pour le Bitcoin :

L'approbation attendue d'un ETF Bitcoin spot aux USA entraînera un afflux de nouveaux investissements sur le marché des crypto actifs.



Réduction de l'émission de Bitcoin :

Le prochain halving (prévu fin avril) réduira la quantité de nouveaux bitcoins émis. Ces événements ont précédé une appréciation considérable du prix du Bitcoin par le passé.



Conditions économiques favorables :

La réduction attendue des taux d'intérêt aux États-Unis et l'amélioration globale de la liquidité mondiale devraient créer un environnement favorable pour les crypto actifs dans leur ensemble.



Ces forces ne sont pas négligeables. Un nouvel ETF Bitcoin spot aux Etats-Unis attirera certainement des milliards de dollars sur les marchés dans les années à venir, renouvelant et lançant un nouveau cycle haussier pour les crypto actifs. De plus, l'approbation de la SEC consolide une grande victoire pour l'industrie des crypto actifs et est susceptible de déclencher un nouvel élan positif dans la réglementation du plus grand marché financier du monde. Et pour conclure, une approbation d'un ETF par des entreprises telles que BlackRock et Fidelity est la plus grande reconnaissance et le soutien institutionnel que cette industrie pourrait recevoir. La combinaison de ces facteurs suggère des périodes intéressantes à venir.

Mais après une impressionnante hausse en 2023, les marchés des crypto actifs ne seraient-ils pas surchauffés ?

Les investisseurs expérimentés pourraient arguer que les prix des crypto actifs ont déjà suffisamment augmenté et - parce que les marchés ont tendance à anticiper les mouvements futurs - la hausse de 2023 a déjà intégré ces facteurs.

Le récent rallye pourrait être simplement une excitation excessive concernant les potentiels ETF de crypto actifs aux Etats-Unis. Si les marchés continuent de monter dans les semaines à venir, une fois que les

listings auront lieu, il est probable que les investisseurs qui anticipent cela prennent leurs profits. D'un autre côté, si les demandes d'ETF sont retardées ou complètement refusées, une certaine pression de vente est attendue alors que les marchés reviennent sur les gains issus de l'attente d'approbation.

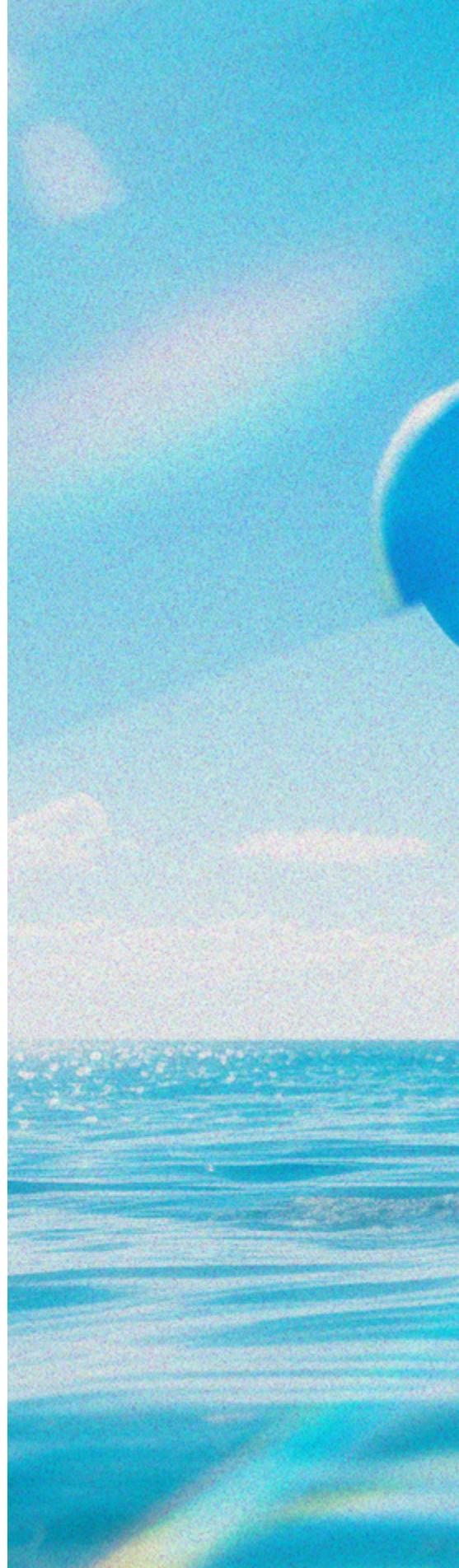
Mais indépendamment de tout revers de prix à court terme, notre vision est que nous sommes actuellement dans un printemps crypto, nous préparant à un été chaud en 2024. En regardant les étés précédents, en tenant compte du calibre du flux de capitaux institutionnels attendu et en additionnant les caractéristiques de risque et de protection que Bitcoin a présentées en 2023, nous anticipons de grands mouvements de prix positifs en 2024 pour l'ensemble de l'industrie des crypto actifs.



Conclusion : Un océan d'opportunités

Alors que nous entrons en 2024, la transition du marché des crypto actifs d'une rivière à un océan n'est pas seulement un moment unique dans l'histoire de cette industrie, mais dans toute l'histoire de la finance. En réfléchissant aux années passées, nous voyons un parcours de résilience et de croissance : l'hiver 2022 comme une réversion à la moyenne et une élimination des acteurs malveillants de l'industrie, suivi du printemps 2023 et du début d'une phase de reprise conjointement avec la consolidation de l'innovation et de l'intérêt institutionnel croissant. Durant l'été crypto de 2024, ces forces convergeront vers une ère transformative où les crypto actifs seront enfin intégrés au système financier traditionnel.

Les défis que nous avons affrontés au cours des 24 derniers mois, en particulier l'effondrement de FTX, n'ont pas été un coup fatal pour les crypto actifs, mais plutôt une fraude financière, simple et directe. En réalité, alors que la baisse des prix a été certainement une conséquence à court terme, le comportement des prix qui a suivi a mis en évidence la robustesse et le potentiel de l'industrie, avec sa capacité à se remettre d'événements adverses déclenchés par des acteurs dont les entreprises ne résistent pas à l'épreuve du temps. Avec l'adoption continue, les progrès réglementaires et l'intérêt élargi des principales institutions financières, le marché des crypto actifs est prêt pour un avenir rempli d'innovation et de croissance. Le parcours jusqu'à présent a été remarquable, préparant le terrain pour un avenir encore plus dynamique et transformateur — la phase institutionnelle des crypto actifs.







Les effets en cascade d'un ETF Bitcoin spot aux Etats-Unis



Dramane Meite, CFA, Responsable produit US & Europe

La chronologie exacte d'un ETF Bitcoin spot aux États-Unis reste incertaine, mais en 2023, le discours autour de ce produit est passé d'une question de "si" à une question de "quand". Nous pensons que les investisseurs américains auront accès à un ETF Bitcoin spot d'ici le deuxième trimestre de l'année prochaine, et qu'un ETF Ethereum spot suivra probablement.

Au fil des ans, nous avons beaucoup discuté de l'importance de ce produit sur ce marché, mais il vaut la peine de revisiter comment nous pensons que cela impactera les investisseurs et l'écosystème des crypto actifs dans son ensemble.

Tout d'abord, il est important de se rappeler que les ETF crypto aux États-Unis apporteront une distribution à grande échelle pour cette classe d'actifs.

Les ETF spot débloqueront une opportunité pour les investisseurs institutionnels et particuliers aux États-Unis - parmi les conseillers financiers, la vente directe au

détail et la banque privée - un marché de 50 billions de dollars d'actifs sous gestion (AUM)². Cela dépasse la taille combinée de l'Europe, du Canada et du Brésil - trois marchés où des ETP/ETF de crypto existent déjà.

Et ce n'est pas seulement une distribution à grande échelle sur le plus grand marché du monde, mais il y aura également une distribution captive. Pour la première fois, les gestionnaires d'actifs traditionnels avec des milliers d'employés et des marques de confiance proposeront à leurs clients un produit de crypto actifs. Quatre des plus grands gestionnaires d'actifs du monde, avec près de 17 billions de dollars d'AUM, ont fait des demandes d'ETF Bitcoin spot.

Cela crée des conditions exceptionnelles pour l'acceptation généralisée des crypto actifs dans les canaux de distribution et parmi les conseillers financiers, aidant les crypto actifs à devenir courants en étant intégrés dans les canaux existants fiables et les modèles de portefeuilles recommandés.

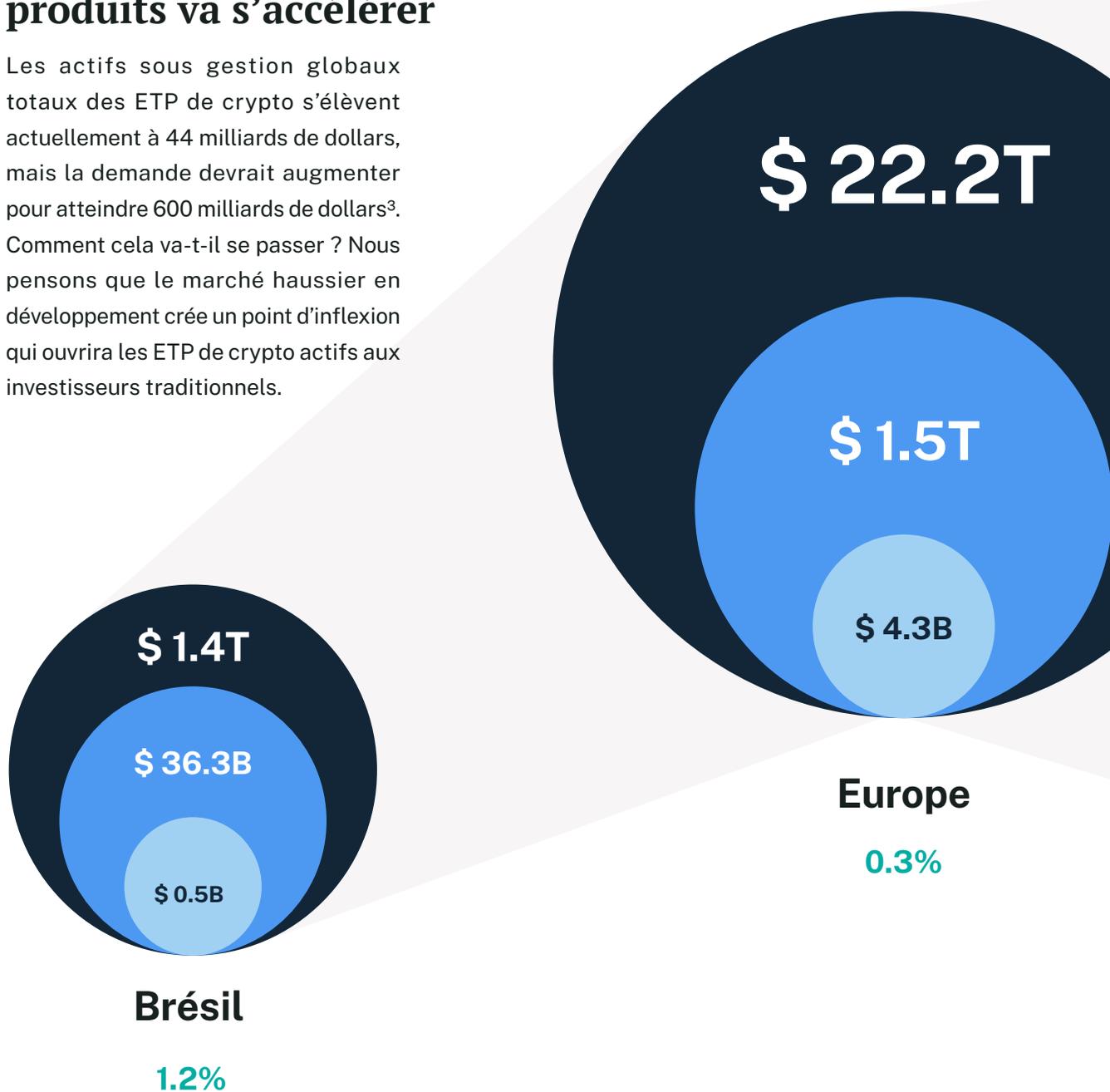


² Bloomberg Intelligence: \$30 trillion financial advisor market, \$12 trillion in direct retail, and \$8 trillion in private bank assets.



L'innovation des produits va s'accélérer

Les actifs sous gestion globaux totaux des ETP de crypto s'élèvent actuellement à 44 milliards de dollars, mais la demande devrait augmenter pour atteindre 600 milliards de dollars³. Comment cela va-t-il se passer ? Nous pensons que le marché haussier en développement crée un point d'inflexion qui ouvrira les ETP de crypto actifs aux investisseurs traditionnels.



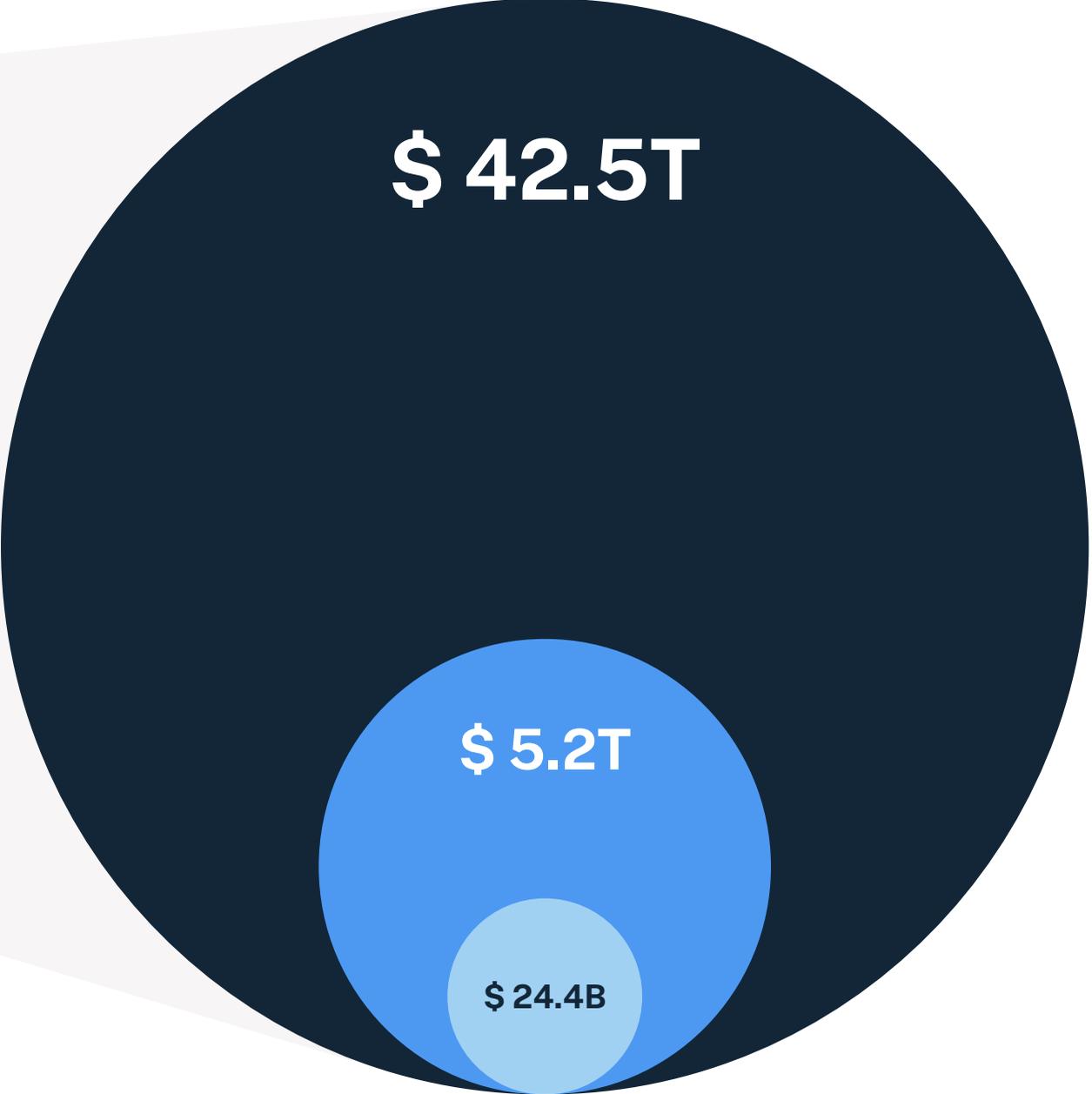
● Total AUM ● ETF/ETP AUM ● Crypto ETF/ETP AUM ● % Crypto ETF/ETP AUM of ETF/ETP AUM

L'analyse de Hashdex utilisant des données de BCG, ETF Book, ETF World, Fitch Ratings, Mordor Intelligence et Oliver Wyman. Données en date de décembre 2022, les cercles sont tracés pour faciliter la visualisation et ne sont pas proportionnels à leur taille réelle.

³ Analyse Hashdex, au 15 novembre 2023.

⁴ Rapport de Bernstein cité dans l'article du Cointelegraph du [29 septembre 2023](#).





\$ 42.5T

\$ 5.2T

\$ 24.4B

États-Unis

0.4%

Une fois que les ETF Bitcoin spot et Ethereum spot seront disponibles aux États-Unis, la discussion se dirigera rapidement vers des produits personnalisés, avec une gestion du risque et de la volatilité adaptée aux préférences spécifiques des investisseurs et aux opportunités des actifs individuels. Ce

dernier sera principalement impulsé par la clarté des régulateurs et du Congrès. Nous prévoyons que la majeure partie de l'intérêt des clients pour les ETP/ETF d'actifs individuels sera dirigée vers le BTC et l'ETH, compte tenu de leur renommée et de la faible différenciation entre les acteurs établis.



L'une des conséquences des ETF spot aux États-Unis sera d'accélérer rapidement le passage aux solutions d'ETF sur indices beta et smart beta, aux États-Unis et dans le monde, ou à des produits hybrides mélangeant des crypto actifs et des classes d'actifs connexes (par exemple, or, matières premières, actions thématiques). Quelques exemples :

Les ETF indiciel beta (paniers)

deviendront la prochaine frontière, surtout à mesure que le staking deviendra plus courant. Actuellement, le Brésil est le seul marché où les ETF de paniers ont une part de marché plus importante que les ETF d'actifs individuels. Nous prévoyons de voir un renversement de cette tendance lorsque les besoins pour les ETP/ETF d'actifs individuels seront satisfaits et que les conseillers financiers chercheront à diversifier leur exposition.



Les ETF indiciel thématiques

pourraient être un gagnant cette année alors que le marché haussier, qui a débuté avec le BTC, se déplace vers des secteurs adjacents importants, en particulier les contrats intelligents et leurs solutions de scalabilité. Beaucoup de travail a été accompli au cours des 18 derniers mois, mais cela ne s'est pas encore reflété dans les prix, et la thèse des contrats intelligents est encore renforcée par la tokenisation, les stablecoins et l'expansion de la DeFi pour des cas d'utilisation du monde réel.



Le smart beta, comme les stratégies basées sur le momentum, devrait faire leur retour, mais en mettant l'accent sur l'atténuation des risques. Il y a aussi quelques développements intéressants autour de l'application d'analyses quantitatives, on-chain et d'analyses fondamentales dans la construction de portefeuilles de cryptos. Cela pourrait s'avérer être une combinaison gagnante, car l'analyse fondamentale pure peut être compliquée en raison de l'historique court de nombreux crypto actifs.



Les stratégies actives ont mal performé pendant les marchés baissiers, car de nombreuses stratégies propriétaires et de hedge funds prenaient des risques de contrepartie sur des plateformes telles que FTX, 3AC ou auprès de fournisseurs non divulgués. Il faudra du temps pour que ce côté du marché se réchauffe à nouveau, car les investisseurs accordent de la valeur à la transparence de la stratégie et à la compréhension des rendements ajustés au risque. Cependant, il y a un argument solide en faveur des stratégies actives et des stratégies d'arbitrage, étant donné les inefficacités des cryptos en tant que classe émergente et leur volatilité inhérente. Cependant, la diligence est devenue plus importante que jamais.



Maintenant que nous avons dépassé l'hiver des cryptos et que nous nous positionnons pour le prochain été, nous continuerons à attendre des innovations de produits qui répondent

aux besoins et demandes des investisseurs. Alors que cette évolution se dessine, les investisseurs peuvent s'attendre à bien plus d'opportunités dans cet écosystème émergent.



A vibrant, futuristic cityscape with tall, modern buildings and a large, glowing Bitcoin coin in the sky. The scene is filled with colorful light trails and a rainbow, suggesting a digital or virtual environment. The Bitcoin coin is prominently displayed on the right side, with its characteristic circuitry and the word 'BITCOIN' visible. The overall atmosphere is one of technological advancement and digital innovation.

L'ère industrielle du Bitcoin commence



Lucas Santana, Analyste de recherche



Plusieurs facteurs ont propulsé le prix du bitcoin⁵ (BTC) cette année, notamment l'acceptation institutionnelle, la clarté réglementaire et sa réponse positive aux événements adverses. Un facteur qui n'a pas été abordé en détail dans les médias mais qui suscite de la demande pour le BTC est l'arrivée de nouvelles utilisations.

L'année a commencé avec l'idée inattendue de la non-fongibilité dans le réseau Bitcoin introduite par les Ordinals, un ensemble de règles qui distingue les plus petites fractions de BTC⁶ pour enregistrer des données⁷ dans la blockchain du Bitcoin. Le processus crée des artefacts numériques appelés inscriptions, permettant aux NFT⁸ et aux tokens⁹ fongibles d'être stockés intégralement sur le réseau Bitcoin.

Jusqu'à présent¹⁰, 40 millions d'inscriptions entre NFT et tokens fongibles ont été créées, un total de 96 millions de dollars a été versé aux mineurs pour les enregistrer dans la blockchain du Bitcoin, et les inscriptions ont fait du troisième trimestre de 2023 le premier trimestre au cours duquel le Bitcoin a enregistré plus de 40 millions de transactions dans son histoire de près de 15 ans. Plus tard dans l'année, Lightning Labs – société soutenant le développement de la principale solution de scalabilité du Bitcoin, le Lightning Network¹¹ – a lancé un outil qui aide à amener les stablecoins et d'autres actifs numériques sur le réseau principal (Mainnet)¹² du Bitcoin.

5 Le Bitcoin avec une majuscule 'B' fait référence au réseau, tandis que le bitcoin en minuscule 'b' fait référence à l'actif.

6 Un satoshi est la plus petite fraction d'un bitcoin et équivaut à 0,00000001 BTC.

7 Cela se fait grâce à Taproot, la dernière mise à jour du Bitcoin activée à la fin de 2021.

8 NFT est l'acronyme de token non fongible, un actif numérique unique stocké sur une blockchain.

9 Il s'agit de tokens BRC-20, une structure spécifique d'inscription pour émettre des tokens fongibles.

10 Données du 16 novembre 2023

11 Le Lightning Network est la principale solution de mise à l'échelle de la deuxième couche du Bitcoin, permettant le transfert rapide et peu coûteux de BTC sans engorger la couche de base du Bitcoin.

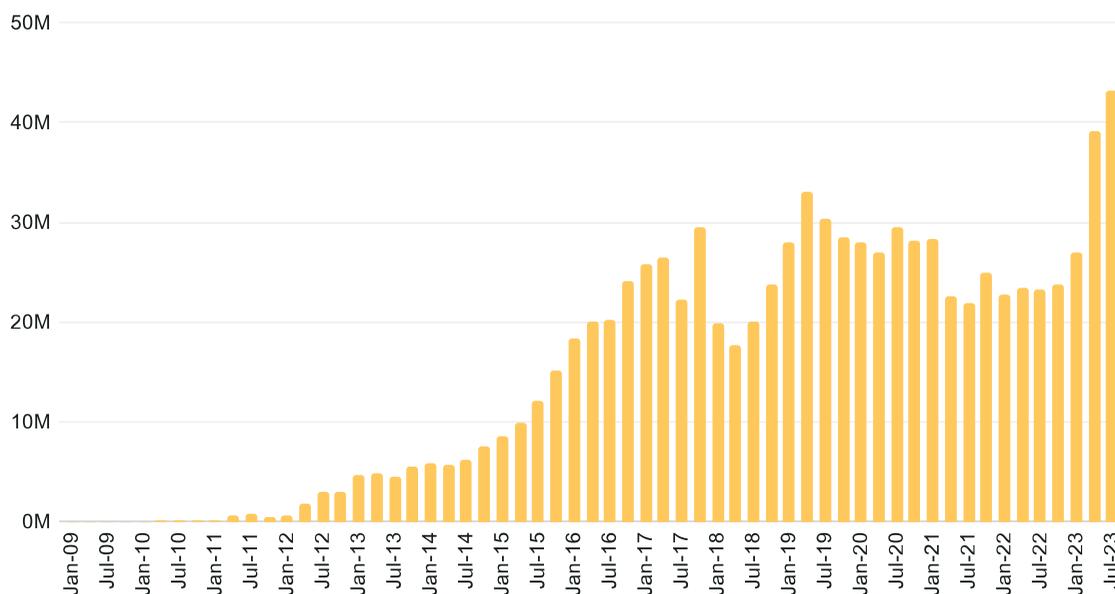
12 Mainnet fait référence à l'environnement principal (de production) d'un réseau blockchain public, par opposition à ses environnements de test.



Le développement de ces nouvelles utilisations est un signe que le Bitcoin renaît en tant que plateforme technologique. Ces nouveaux outils serviront de composants essentiels permettant

la création de véritables cas d'utilisation sur la blockchain publique la plus sûre et décentralisée au monde.

Transactions trimestrielles enregistrées par le réseau Bitcoin



Source : Recherche Hashdex (du 3 janvier 2009 au 30 septembre 2023).

Pour les investisseurs se demandant comment cette utilité impacte la thèse d'investissement sur le BTC, il est important de se rappeler que plus d'activité sur le réseau Bitcoin générera inévitablement plus de demande pour le BTC. Cette demande, associée à l'offre totale limitée de BTC à 21 millions et au halving prévu pour avril 2024, crée un moment unique et décisif pour les investisseurs dans le Bitcoin.

Avec plus d'utilité sur le réseau Bitcoin gagnant du terrain, la thèse d'investissement du BTC s'étendra au-delà d'une réserve de

valeur. A mesure que cela se produit, le BTC pourrait progressivement prendre une part du marché des applications décentralisées alors qu'il commence à tokeniser des actifs traditionnels, étendant potentiellement son marché adressable total dans les années à venir bien au-delà des 12 billions de dollars de l'or. "L'ère industrielle" du Bitcoin en tant que plateforme de programmabilité semble à peine commencer et ses implications pour la thèse d'investissement du plus grand crypto actif du monde en 2024 sont très encourageantes.







Ethereum propulse un avenir tokenisé

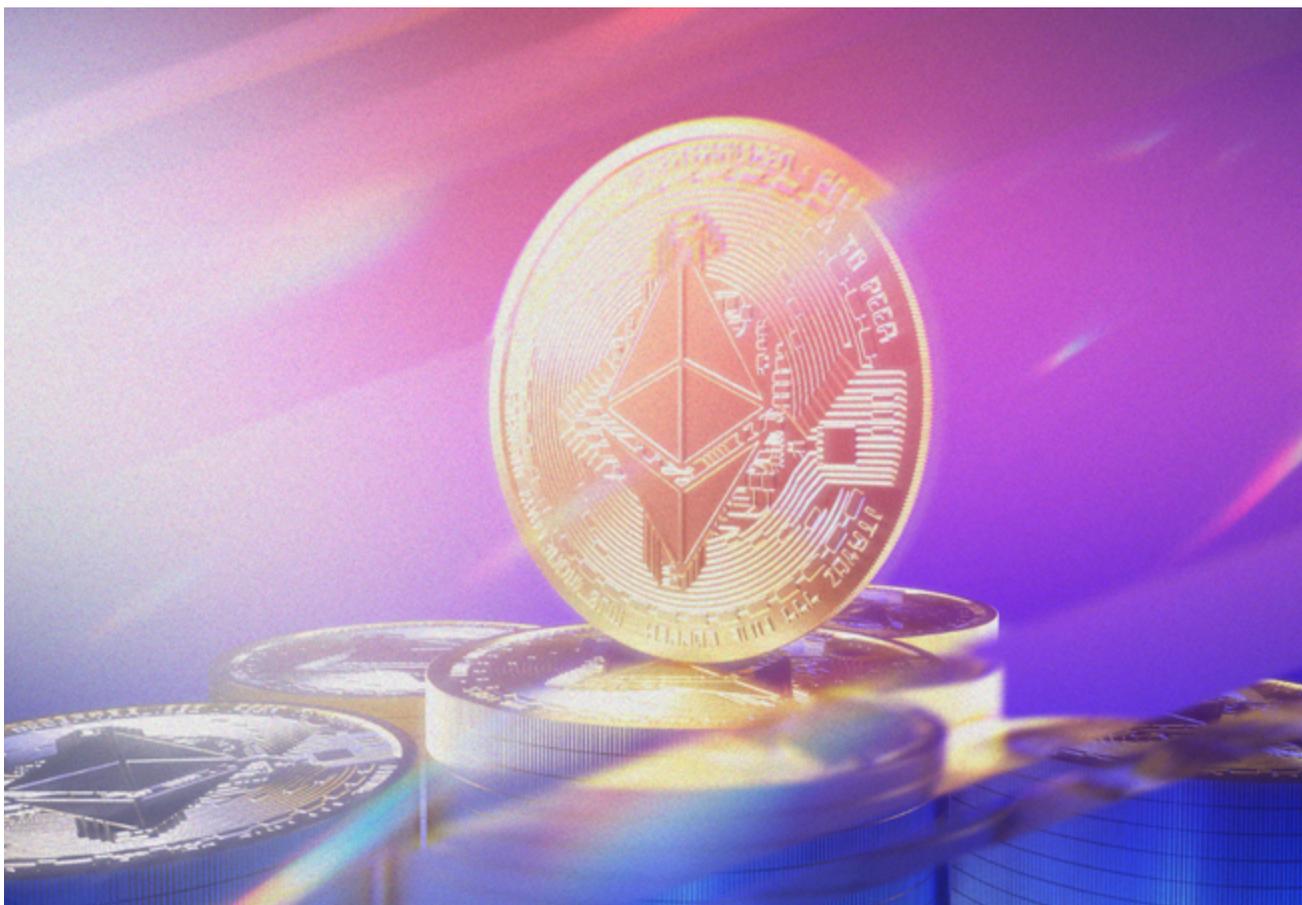


Yuri Alter Szaniecki, Analyste de recherche

Bien que les performances de l'éther (ETH) cette année aient été modestes par rapport au BTC, les fondamentaux et la technologie sont restés solides. L'année prochaine pourrait être le point de basculement où Ethereum passe d'un simple état de "promesse" à l'acquisition des outils fondamentaux nécessaires pour répondre aux demandes à la fois des institutions et du marché de détail.

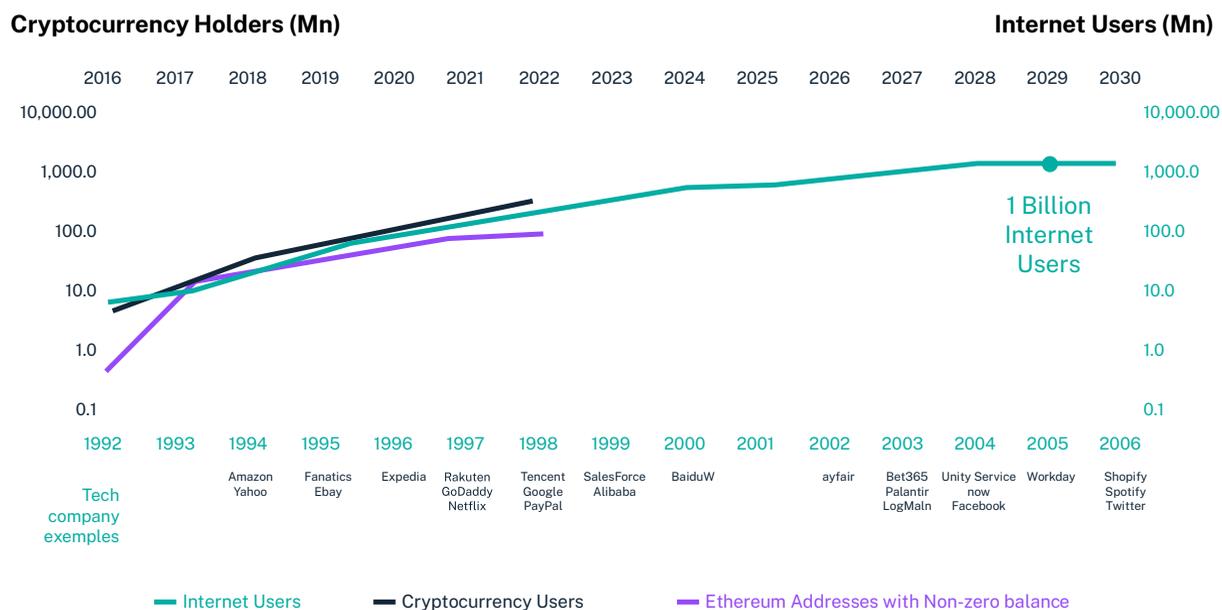
Comme souligné dans notre Crypto Outlook 2023, Ethereum a rencontré des défis en termes de scalabilité. La capacité limitée du réseau a historiquement constitué une barrière

à l'adoption généralisée, entravant sa capacité à attirer des utilisateurs. Ces limitations sont importantes en raison du rôle des utilisateurs dans la détermination de la demande d'ETH. Cependant, des progrès remarquables ont été réalisés dans la résolution de ces problèmes de scalabilité en 2023, et de nouveaux progrès sont attendus en 2024. Ces solutions à venir visent à faciliter des transactions fluides à travers une gamme diversifiée d'applications décentralisée sur la blockchain Ethereum, assurant un flux efficace et sans obstruction du règlement des données.



Similaire au parcours transformateur d'Internet lors de sa phase à haut débit¹³, Ethereum est actuellement prêt à accumuler l'infrastructure technologique nécessaire pour attirer les utilisateurs vers sa gamme diverse d'applications. Nous croyons que la

progression d'Ethereum continuera à suivre la trajectoire évolutive d'Internet, consolidant sa position en tant que force pionnière dans la formation de l'avenir des transactions numériques décentralisées¹⁴.



¹³ L'accès à Internet à haut débit, souvent abrégé en haut débit, est simplement défini comme un "accès à Internet toujours connecté et plus rapide que l'accès traditionnel par modem".

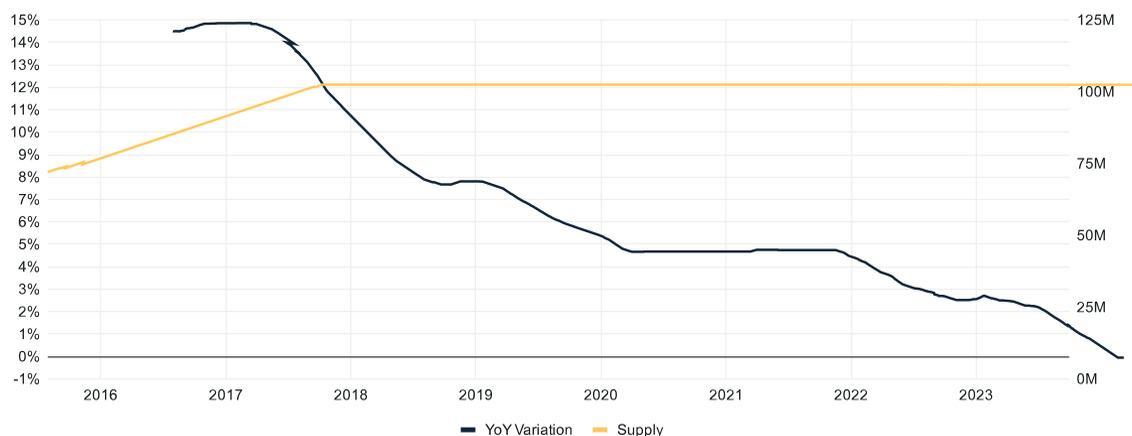
¹⁴ Sur la blockchain, la décentralisation fait référence au transfert de contrôle et de prise de décision d'une entité centralisée (individu, organisation ou groupe) vers un réseau distribué.



Il y a deux autres tendances importantes pour 2024. La première est la tokenisation d'actifs du monde réel¹⁵. Des banques importantes telles que JP Morgan Chase et Deutsche Bank adoptent cette approche novatrice, et un rapport récent suggère que la tokenisation d'actifs traditionnels pourrait dépasser 16 billions de dollars au cours des 5 à 15 prochaines années. Cela est dû au fait que la mise en œuvre de la technologie blockchain permet une solution plus rapide, sécurisée et économique pour les transactions mondiales.

La deuxième tendance concerne les applications attendues à être développées tout au long de l'année, ce qui pourrait augmenter la demande d'utilisation du réseau et influencer la demande d'ETH. C'est important compte tenu de la réduction substantielle du taux d'inflation de l'Ethereum, avec la diminution significative de la quantité d'ETH nouvellement créée après la mise à jour importante connue sous le nom de Merge. En tenant compte de l'aspect déflationniste de l'offre circulante d'Ethereum au cours de 2023, il est intéressant d'analyser comment les chocs de demande exogène mentionnés pourraient affecter les prix en 2024.

Offre totale et variation annuelle YoY (Year over Year) de l'offre d'ether au fil du temps



Source : Recherche de Hashdex utilisant des données provenant d'Etherscan et de beaconcha.in (du 30 juillet 2015 au 30 septembre 2023).

Pour évaluer l'ETH, les investisseurs doivent également considérer que la transition d'Ethereum d'un mécanisme de consensus de Proof-of-Work vers Proof-of-Stake l'a rendu plus similaire à un investissement technologique avec une rentabilité mesurable. Des métriques de valorisation telles que celles appliquées à Ethereum contribuent à

renforcer son argumentaire d'investissement et à le rendre plus familier aux investisseurs traditionnels. L'année prochaine, nous anticipons qu'Ethereum tirera parti de cette dynamique en continuant à promouvoir la tokenisation à un moment où notre économie devient de plus en plus numérique.

¹⁵ La tokenisation est l'action de convertir la valeur d'un actif tangible ou intangible en un token. Le token lui-même est un code composé d'une référence distinctive de l'actif, de propriétés uniques et/ou de droits légaux spécifiques conformément au contrat intelligent par lequel le token a été généré. Les actifs du monde réel en crypto font référence à la tokenisation d'actifs tangibles existant dans le monde physique et qui sont transférés sur la blockchain.



Le Brésil est une preuve de concept réglementaire



Julia Castelo Branco Rocha, Responsable juridique et conformité

La régulation a été, sans aucun doute, le sujet le plus important de l'année 2023 dans l'industrie des crypto actifs. Il y a eu de nombreux développements positifs concernant des règles plus claires, notamment l'approbation du règlement MiCA en Europe, des propositions de structure de marché et des projets de loi sur les stablecoins au Congrès américain, et le cadre innovant des actifs numériques au Brésil.

Mais la réglementation attirera à nouveau l'attention des investisseurs en 2024. Nous pensons qu'il est formidable de voir l'Europe et les États-Unis se diriger vers une clarté réglementaire et nous croyons que l'expérience de la réglementation des crypto actifs au Brésil peut éclairer ce qui se passera dans ces autres régions.

Au Brésil, il est depuis longtemps reconnu que les crypto actifs doivent être traités comme d'autres instruments financiers. L'organisme de réglementation des valeurs mobilières du pays (CVM) a été l'un des premiers à reconnaître la demande des investisseurs pour cette nouvelle classe d'actifs et s'est donc concentré sur leur protection.

Les régulateurs brésiliens ont rapidement reconnu qu'il y a des millions de personnes investissant dans des crypto actifs sur des bourses non réglementées, sans respecter des normes de conformité élevées. En créant

un cadre réglementaire construit par des régulateurs informés, vous atténuez bon nombre des risques associés aux investissements dans les crypto actifs, notamment la liquidité et les licences, entre autres.

Le Brésil est devenu une preuve de concept réglementaire pour les crypto actifs. Il a été l'un des premiers pays à approuver les ETF crypto physiques et fait partie des rares à approuver des ETF sur des indices de crypto actifs. En octobre, le nouveau système pour les fonds d'investissement au Brésil est entré en vigueur, incluant expressément les crypto actifs en tant que classe d'actifs financiers similaire aux actions ou notes.

Cette nouvelle règle pour les fonds d'investissement révolutionnera sans aucun doute l'industrie, en connectant les marchés traditionnels de la finance centralisée et de la finance décentralisée (DeFi). Cela aidera à donner confiance aux investisseurs pour maintenir cette classe d'actifs dans leurs portefeuilles d'investissement respectifs, qu'il s'agisse d'investisseurs particuliers, professionnels ou institutionnels. La CVM a effectivement éliminé tous les doutes sur la possibilité pour les fonds d'investissement brésiliens d'investir directement dans les crypto actifs.



Evolution du cadre réglementaire au Brésil

Avril : HASH11, le premier ETF de crypto actifs au Brésil, commence à être négocié à la bourse brésilienne (B3). L'ETF suit l'indice Nasdaq Crypto Index (NCI), co-développé par Hashdex et Nasdaq pour suivre un panier évolutif de crypto actifs larges et liquides.



Janvier : La commission des valeurs mobilières (CVM) indique que plusieurs facteurs sont pris en compte concernant les investissements dans les crypto actifs au Brésil.

Septembre : La CVM autorise les fonds à investir indirectement dans les crypto actifs et établit plusieurs lignes directrices à suivre.

Juin : La Banque centrale du Brésil établit que la CVM est l'organe responsable de la réglementation, de l'autorisation et de la supervision des prestataires de services d'actifs numériques.

➤ 2023

➤ 2022

Octobre : Les orientations de la CVM clarifient la réglementation des actifs numériques sur le marché.

Décembre : La CVM établit un nouveau cadre pour les fonds d'investissement, incluant les actifs numériques en tant qu'actifs financiers et autorisant l'investissement direct dans les crypto actifs par les fonds d'investissement.

Décembre : Le cadre réglementaire des cryptomonnaies devient loi, fournissant des lignes directrices pour la prestation de services liés aux crypto actifs, entre autres orientations.



Les États-Unis suivront-ils l'exemple du Brésil en matière de réglementation des crypto actifs ?

Certes, les États-Unis ont leurs propres considérations pour un système réglementaire, mais les bases, y compris la protection des investisseurs, sont les mêmes.

L'attention immédiate est tournée vers l'ETF Bitcoin spot aux États-Unis. Il y a beaucoup de questions en suspens sur la manière exacte dont un ETF spot sera approuvé, mais 2023 a été l'année où le marché a enfin reçu un signal de la SEC indiquant qu'un ETF Bitcoin spot sera autorisé. L'inscription de BlackRock, la défaite de la SEC dans son affaire contre Grayscale et les multiples demandes d'ETF spot sur le bitcoin mais aussi sur l'ether sont des signes forts que 2024 sera l'année où les ETF crypto arriveront aux États-Unis.

Nous avons rencontré la SEC pour présenter nos conclusions sur le sujet important d'un ETF spot, et il a été rapporté que la SEC se réunit également avec d'autres émetteurs. En fin de compte, comme nous l'avons observé tout au long de ce rapport, l'approbation d'un ETF Bitcoin spot sera un énorme obstacle réglementaire surmonté, changeant de façon permanente le paysage des investissements aux États-Unis.

D'autres pays vont rattraper

Le Brésil continue de progresser à grands pas en permettant l'accès à cette classe d'actifs pour les investisseurs de toutes catégories, de manière réglementée. D'autres marchés, notamment le Canada et l'Europe, suivent la même voie en reconnaissant les crypto actifs comme des actifs financiers dans lesquels des fonds ou autres véhicules réglementés peuvent investir. En revanche, les États-Unis et la Chine restent méfiants à l'égard des crypto actifs en général.

L'esprit pionnier des régulateurs et des législateurs brésiliens a apporté une plus grande sécurité et un cadre juridique plus solide pour les investisseurs et les fournisseurs de services liés aux crypto actifs. Nous sommes optimistes quant à la possibilité pour les États-Unis et d'autres pays de saisir l'opportunité en 2024 pour construire des cadres juridiques similaires qui protègent les investisseurs et favorisent l'innovation.







Optimisme malgré le passé



João Marco Braga da Cunha, Responsable de la gestion de portefeuille

“Quand je pense à l’avenir, je n’oublie pas mon passé.”

Paulinho da Viola

Cette ligne d’une célèbre chanson brésilienne résonne dans mon esprit alors que je réfléchis à cette année et à l’année à venir. Il y a deux raisons à cela.

La première est contextuelle. Il est impossible de ne pas comparer l’état actuel du marché des crypto actifs à celui d’il y a un an, lorsque j’écrivais ma contribution à notre Crypto Investment Outlook 2023. La grande majorité de nos prévisions était précise et le contexte est maintenant complètement différent.

Il y a un an, à la fois l’indice Nasdaq Crypto Index (NCI) et le Bitcoin avaient perdu plus de trois quarts de leur valeur en 12 mois. Aujourd’hui¹⁶, ils sont à leurs plus hauts niveaux depuis 18 mois. Les pires jours sont derrière nous et l’optimisme est le récit dominant.

Comme discuté précédemment, l’un des principaux moteurs de ce cycle de valorisation est l’attente de l’approbation d’un ETF Bitcoin spot aux États-Unis. Depuis le 15 juin, date à laquelle BlackRock a enregistré sa demande d’ETF auprès de la SEC, le bitcoin a augmenté d’environ 45%¹⁷. Avec le halving inébranlable, la possibilité pour la SEC d’approuver des ETF Bitcoin spot est l’un des principaux facteurs de confiance pour 2024 - ce qui m’amène à la deuxième raison pour laquelle je réfléchis à ces paroles.

L’approbation d’un ETF Bitcoin spot sera le dernier des trois jalons réglementaires importants aux États-Unis pour les crypto actifs en tant que classe d’actifs. Les deux premiers

ont été le lancement des contrats futures bitcoin sur le CME en décembre 2017 et le lancement des premiers ETF Bitcoin Futures aux USA en octobre 2021. Dans ces deux cas, ces événements étaient précédés par une forte appréciation des marchés des crypto actifs et de nouveaux plus hauts historiques étaient atteints. Mais de fortes périodes de baisse ont suivi lors des 12 mois suivants ces événements.

Donc, il est raisonnable de se demander si cette chute se reproduira. La réponse directe est non, et il vaut la peine d’examiner de plus près les deux événements précédents pour comprendre pourquoi. Malgré les similitudes en termes de mouvement de prix, les histoires sont différentes.

En 2017, lorsque les contrats à terme sur le bitcoin ont été lancés sur le marché CME, le bitcoin avait déjà augmenté de 500% jusqu’à cette année-là, alimenté par la fièvre des ICO. Le trading de contrats à terme a été comme ajouter de l’essence sur le feu. Mais même après la baisse sévère d’environ 70% de décembre 2017 à fin juin 2018, le BTC était toujours à 490% au-dessus du prix initial pour la période de 18 mois. Tous les signaux indiquaient une explosion classique de la bulle des prix.

L’ETF sur les contrats à terme sur le bitcoin est apparu dans un contexte complètement différent. Après une augmentation d’environ six fois de septembre 2020 à mars 2021, le BTC a chuté principalement en raison de l’interdiction des crypto actifs en Chine. En juillet, la baisse a dépassé 50%. Début août, la narration autour de l’ETF sur les contrats à terme sur le bitcoin a gagné en élan et a propulsé les prix à la hausse. Le premier ETF a été lancé le 19 octobre 2021 et quelques jours plus tard, le bitcoin a atteint son plus haut historique.

¹⁶ As of November 29, 2023
¹⁷ As of November 29, 2023



Ni l'action des prix ni l'agitation n'étaient comparables à 2017. Par exemple, les données de Google Trends révèlent que les recherches mondiales sur le bitcoin au quatrième trimestre 2021 n'ont jamais atteint le tiers du pic de décembre 2017. De plus, les métriques de l'activité on-chain du bitcoin, telles que le nombre de transactions en attente de confirmation, n'ont pas approché ni l'euphorie de 2017 ni l'augmentation du début de 2021.

Les conditions étaient différentes, mais une fois de plus, une chute a suivi l'événement, entraînant une autre grande baisse. Cette fois, il n'y avait pas de bulle éclatée à blâmer. Comme je l'ai écrit dans un [article](#) d'octobre 2022, plus de 70% de l'effondrement des prix était dû à des influences macroéconomiques directes et à des événements spécifiques à la crypto avec des acteurs fortement "leveragés", comme Terra/LUNA, Celsius et FTX.

Etapas clés de la réglementation crypto

Signal	Événement	Bitcoin Futures	Bitcoin Futures ETF	Spot Bitcoin ETF*	Commentaire	Source
	Data	17 décembre 2017	19 octobre, 2021	10 janvier 2024	Date attendue selon certains analystes, comme James Seyffart de Bloomberg	Bloomberg
On-chain	Transactions Bitcoin en attente de confirmation	116 614	6,558	186 614	Le 10 novembre 2023	blockchain.com
	Halving du Bitcoin le prochain semestre ?	Non	Non	Oui	-	-
Prix	Rendements du Bitcoin 12 mois avant	2,158%	448%	112%	From Jan 10, 2023 to Nov 10, 2023	Bloomberg
	"Rendements du Bitcoin 12 mois après	-82%	-70%	-	-	Bloomberg
Intérêt des détaillants/ Institutionnel	Tendances Google (recherches sur le Bitcoin/mois, 100 est le maximum)	100	37	20	Le 10 novembre 2023	GoogleTrends
	Intérêt ouvert sur les contrats à terme Bitcoin (en milliards de dollars)	N.A. (non disponible)	20	14	Le 10 novembre 2023	TheBlock
Macro	IPC principal des États-Unis 12 mois après	2.2%	6.3%	2.7%	Prévision des analystes de Bloomberg	Bloomberg
	Changement dans le taux des fonds fédéraux 12 mois après	+0.8%	+3.0%	-0.8%	Implicite à partir de la courbe des contrats à terme	Bloomberg

Alors, pourquoi le scénario après l'ETF Bitcoin spot ne sera-t-il pas comme les autres ? En termes de prix, malgré l'excellent rendement en 2023, les prix des principaux crypto actifs sont encore bien en dessous de leurs sommets historiques. Il est donc très difficile d'argumenter qu'il y a une bulle sur le point

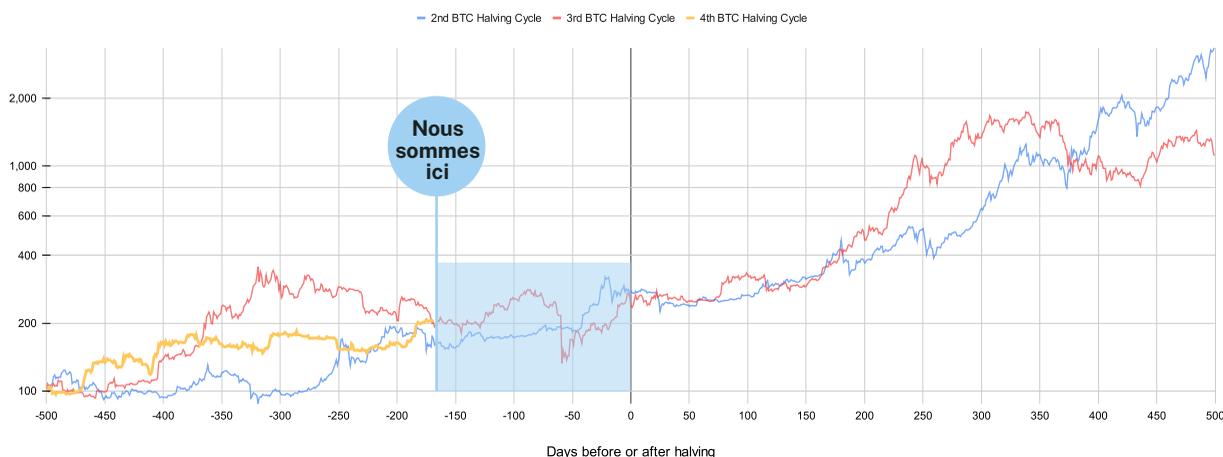
d'éclater. L'environnement macroéconomique est bien plus normal qu'en 2022, lorsque le taux des fonds fédéraux, le taux d'intérêt de base aux États-Unis, est passé de presque 0% à plus de 4%, et que l'indice CPI de base était à 5,7% en glissement annuel en décembre. En comparaison, les prévisions



des contrats à terme sur les fonds fédéraux indiquent une réduction de 80 points de base au cours de 2024, et les analystes prévoient que l'indice CPI de base sera à 2,7% pendant cette période. Cela dit, il est très improbable que de grandes turbulences macroéconomiques se manifestent pour faire chuter à nouveau les prix des crypto actifs. Enfin, l'effet de levier global dans l'industrie des crypto actifs est bien inférieur à celui d'il y a deux ans, grâce aux progrès de la réglementation et à une sélection naturelle (étant donné que la plupart

des acteurs fortement endettés n'ont pas survécu). Les événements singuliers ayant un impact significatif sur les prix des crypto actifs ont une probabilité minimale.

En plus de ces circonstances, nous avons le halving à venir, probablement en même temps que l'approbation d'un ETF spot. Alors que l'ETF peut augmenter la demande de Bitcoin, le halving réduit l'offre des nouveaux bitcoin en circulation. La combinaison des deux effets peut être très puissante.

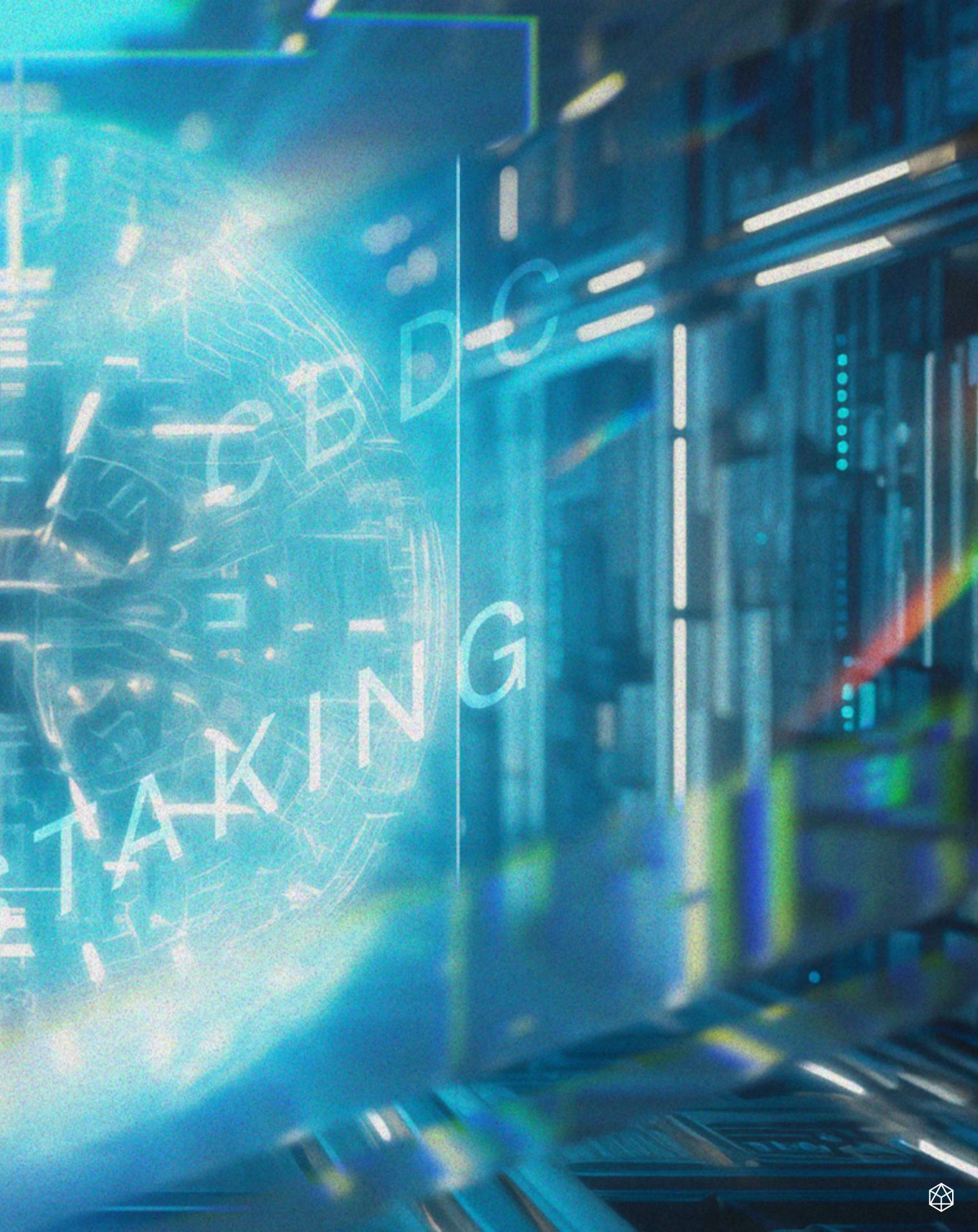


Le marché des crypto actifs nous apprend à être humbles et à ne jamais écarter la possibilité d'un ou plusieurs cygnes noirs. Cependant, même sans oublier les expériences amères du passé, il existe des raisons solides de penser de manière très optimiste à propos de 2024.



A futuristic server room with glowing blue and green lights, overlaid with a digital globe and the word 'TRADE'.

Glossaire



THE
CLOUD
TAKING





BRC-20

Le BRC-20 est un standard de jeton sur la blockchain du Bitcoin qui utilise des scripts pour permettre la création et le transfert de jetons fongibles, offrant des fonctionnalités pour créer et transférer des actifs numériques en utilisant le réseau Bitcoin.



CBDC

Une monnaie numérique de banque centrale (*Central Bank Digital Currency, CBDC*) est une version numérique de la monnaie fiduciaire d'un pays. Réglementées par l'autorité monétaire d'un pays, les CBDC sont conçues pour remplacer la monnaie fiduciaire traditionnelle et faciliter leur utilisation pour ceux qui les utilisent.

Inscriptions

Les Inscriptions font référence aux métadonnées ajoutées ou “enregistrées” dans les satoshis de Bitcoin (sats), qui sont les unités les plus petites du bitcoin. Ces scripts peuvent être rattachés aux outputs de transactions non dépensées (UTXO) de Bitcoin et stocker du texte, des images, de l’audio, de la vidéo et même des applications web.



Lightning Network

Une solution de mise à l’échelle (*scaling*) construite sur le réseau Bitcoin qui permet des transactions hors chaîne avec une vitesse accrue et des frais de transaction réduits, sans compromettre la sécurité. Sa capacité correspond au montant total de BTC que tous les canaux de paiement au sein du Lightning Network peuvent envoyer et recevoir.





Merge

La transition d'Ethereum d'un mécanisme de validation Proof-of-Work à Proof-of-Stake, qui a eu lieu le 15 septembre 2022.

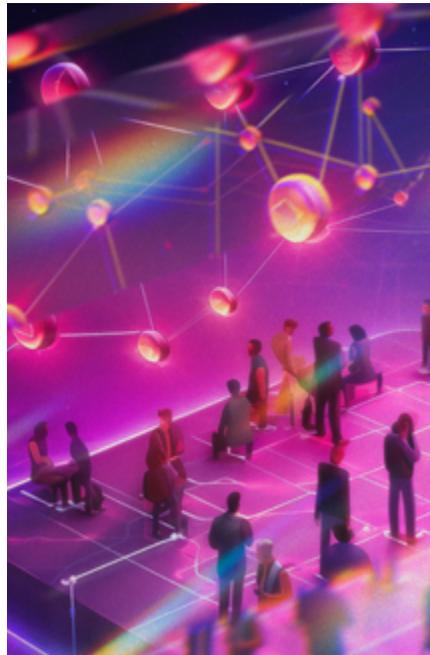


NFTs

Les jetons non fongibles (*Non Fungible Tokens*, NFT) sont un type spécial de jeton qui représente un actif numérique unique, comme une image, une musique, une vidéo ou autre.

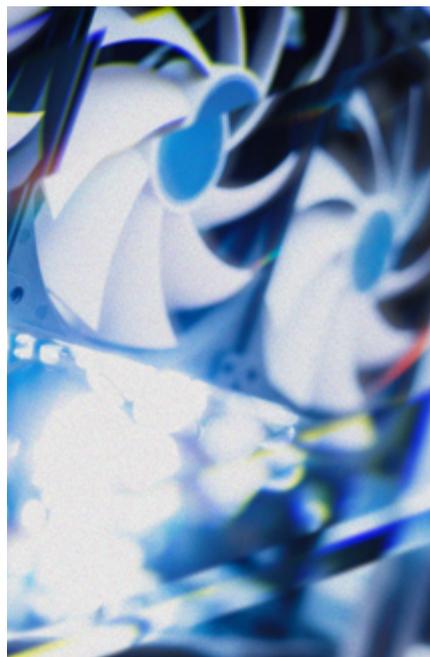
Proof-of-Stake

Mécanisme de consensus où les validateurs bloquent une quantité de jetons natifs en guise de garantie de bonne foi, étant sélectionnés de manière aléatoire dans le temps pour proposer et attester de nouveaux blocs de transactions.



Proof-of-Work

Mécanisme de consensus où les mineurs utilisent de l'électricité et du matériel informatique pour résoudre un puzzle cryptographique et devenir éligible pour inclure un nouveau bloc dans la blockchain.





Stablecoin

Un stablecoin est une monnaie numérique créée dans le but de maintenir une valeur stable par rapport à un autre actif, tel que des devises fiduciaires, des métaux précieux et d'autres actifs numériques.

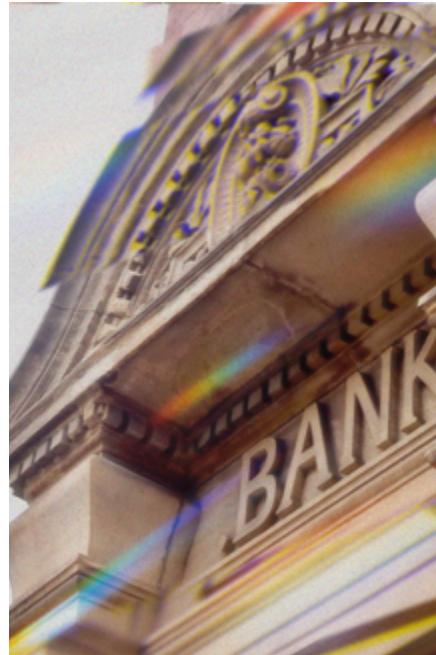


Staking

Le staking implique de verrouiller des crypto actifs natifs pour soutenir la validation des transactions sur la blockchain donnée. Bien que le participant ne valide pas personnellement les transactions, des ordinateurs du réseau gèrent cette tâche, et de grandes plateformes d'échange proposent des programmes facilitant le staking. La principale motivation pour le staking est de gagner des récompenses.

TradFi

La finance traditionnelle (TradFi) fait référence au système financier qui existe séparément de la blockchain, des crypto actifs et de la finance décentralisée (DeFi), généralement caractérisée par des institutions financières traditionnelles telles que des banques et de grandes entreprises financières qui opèrent selon un modèle centralisé.



Tokenisation

La tokenisation est l'acte de convertir la valeur d'un actif tangible ou intangible en un jeton. Le jeton lui-même est un code composé d'une référence distincte à l'actif, de propriétés uniques et/ou de droits légaux spécifiques conformément au contrat intelligent à travers lequel le jeton a été créé.



Ce matériel exprime l'opinion de Hashdex AG et de ses filiales et affiliés (« Hashdex ») uniquement à des fins d'information et ne prend pas en compte les objectifs d'investissement, la situation financière ou les besoins individuels d'un investisseur ou d'un groupe particulier d'investisseurs. Nous recommandons de consulter des professionnels spécialisés pour les décisions d'investissement. Les investisseurs sont invités à lire attentivement le prospectus ou les réglementations avant d'investir leurs fonds. Les informations et conclusions contenues dans ce matériel peuvent être modifiées à tout moment, sans préavis. Rien de ce qui est contenu ici ne constitue une offre, une sollicitation ou une recommandation concernant un produit ou un service de gestion d'investissement. Cette information n'est pas destinée à être distribuée ou utilisée par toute personne ou entité située dans une juridiction où une telle distribution, publication, disponibilité ou utilisation serait contraire à la loi ou à la réglementation en vigueur, ou qui soumettrait Hashdex à des exigences d'enregistrement ou de licence dans cette juridiction. Aucune partie de ce matériel ne peut être (i) copiée, photocopiée ou dupliquée sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit ou (ii) redistribuée sans le consentement écrit préalable de Hashdex. En recevant ou en examinant ce matériel, vous acceptez que ce matériel soit la propriété intellectuelle confidentielle de Hashdex et que vous ne copiez, modifiez, ne reformulez, ne publiez ou ne redistribuez pas directement ou indirectement ce matériel et les informations qu'il contient, en totalité ou en partie, ou n'en ferez aucune utilisation commerciale sans le consentement écrit préalable de Hashdex.

L'investissement dans tout véhicule d'investissement et les cryptoactifs est hautement spéculatif et n'est pas conçu comme un programme d'investissement complet. Il est destiné uniquement aux personnes averties qui peuvent supporter le risque économique de la perte de la totalité de leur investissement et qui ont un besoin limité de liquidité dans leur investissement. Il n'y a aucune garantie que les véhicules d'investissement atteindront leur objectif d'investissement ou restitueront un quelconque capital. Aucune garantie ou représentation n'est faite que la stratégie d'investissement de Hashdex, y compris, sans limitation, ses objectifs d'entreprise et d'investissement, ses stratégies de diversification ou ses objectifs de surveillance des risques, sera couronnée de succès, et les résultats d'investissement peuvent varier considérablement au fil du temps. Rien dans ce document n'est destiné à suggérer que la méthodologie d'investissement de Hashdex ou que l'investissement dans l'un des protocoles ou tokens listés dans l'Information puisse être considéré comme «conservateur», «sûr», «sans risque» ou «adverse au risque».

Certaines informations contenues dans ce document (y compris des informations financières) ont été obtenues à partir de sources publiées et non publiées. Ces informations n'ont pas été vérifiées indépendamment par Hashdex, et Hashdex n'assume aucune responsabilité quant à leur exactitude. Hashdex ne fournit pas de conseils fiscaux, comptables ou juridiques. Certaines informations contenues ici constituent des déclarations prospectives, qui peuvent être identifiées par l'utilisation de termes tels que «peut», «sera», «devrait», «attend», «anticipe», «projet», «estime», «à l'intention de», «continue», «croit» (ou les négations de ces termes) ou d'autres variations de ceux-ci. En raison de divers risques et incertitudes, y compris ceux discutés ci-dessus, les événements ou résultats réels, les activités finales ou les performances de Hashdex, de ses véhicules d'investissement ou des tokens numériques peuvent différer sensiblement de ceux reflétés ou envisagés dans ces déclarations prospectives. En conséquence, les investisseurs ne devraient pas se fier à de telles déclarations prospectives pour prendre leurs décisions d'investissement. Aucune des informations contenues ici n'a été déposée auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission ou de toute autre autorité gouvernementale ou autorégulatrice. Aucune autorité gouvernementale n'a donné son avis sur les mérites des véhicules d'investissement de Hashdex ou sur l'adéquation des informations contenues ici.

Ce document est qualifié de publicité au sens de l'article 68 de la Loi suisse sur les services financiers et/ou de l'article 95 de l'Ordonnance suisse sur les services financiers et ne constitue pas un prospectus, une feuille d'information de base (FIB) ou un document d'information clé (DIC). Tout prospectus (en lien avec une offre au public ou une admission à la négociation) et/ou toute FIB ou DIC (pour un produit destiné à être proposé aux clients de détail), dans chaque cas si applicable et/ou disponible, concernant les instruments financiers décrits dans ce document, à partir de la date de sa publication (qui peut être avant, le jour même ou après la date de ce document) et sous réserve des lois sur les valeurs mobilières applicables, est disponible auprès de Hashdex AG. Nasdaq®, Nasdaq Crypto Index™, NCI™, Nasdaq Crypto Index Europe™ et NCIE™ sont des marques déposées de Nasdaq, Inc. (qui avec ses affiliés est désigné sous le nom de «Corporations») et sont sous licence pour être utilisées par Hashdex Asset Management Ltd. Le Hashdex Nasdaq Crypto Index ETF et le Hashdex Nasdaq Crypto Index Europe ETP (les «Produits») n'ont pas été validés par les Corporations quant à leur légalité ou leur pertinence. Les Produits ne sont pas émis, approuvés, vendus, ou promus par les Corporations. LES CORPORATIONS NE FOURNISSENT AUCUNE GARANTIE ET N'ASSUMENT AUCUNE RESPONSABILITÉ CONCERNANT LES PRODUITS.





Hashdex

Pionnier mondial de
l'investissement en
crypto actifs

Visitez notre site web :
www.hashdex.com