



Bilan Trimestriel

Janvier 2023 - Madame et Monsieur Dupont

Un cru historique

En ce début de mois de janvier, toute l'équipe de Mon Livret C se joint à moi pour vous adresser ses vœux et vous souhaiter une excellente année 2023. Nous espérons qu'elle sera pour vous synonyme d'aventures, d'apprentissages, de succès et de projets en tous genres... mais surtout de joies parsemées de vert sur les marchés (soyons fous !).

Si 2022 ne restera effectivement pas dans les annales pour sa météo financière, et c'est un euphémisme, elle s'inscrit déjà comme un cru historique, et ce à bien des niveaux.

Conflits armés sous fonds de menaces nucléaires, explosion sans précédent de l'inflation, hausse brutale des taux directeurs des banques centrales, faillites et ingérences de géants financiers, tensions énergétiques et premiers signaux de récession : voici, dans le désordre, tout ce que l'année écoulée a eu de pire à nous offrir, et que nous aimerions volontiers ne plus jamais revoir.

Mais si ces événements, surtout, représentent autant de leçons et d'avertissements à intégrer pour oser entrevoir des jours plus heureux, il serait mal venu de limiter les 12 mois écoulés à ces derniers.

Car 2022 nous a aussi laissé apercevoir, parfois, tout ce qu'un écosystème financier innovant et décentralisé avait le potentiel d'offrir : une solution de repli bienvenue pour les Ukrainiens et Libanais, entre autres, confrontés à la dévaluation extrême de leur monnaie et à l'impossibilité de retirer leurs propres fonds des banques locales, un moyen d'émancipation financière pour les femmes afghanes confrontées à un gouvernement liberticide, une batterie de cas d'usages pour la technologie blockchain (traçabilité des flux et sécurisation des chaînes d'approvisionnement, gestion des notions d'identité et de propriété, vote, échange, stockage, financement...), désormais dans les bouches des plus grands dirigeants mondiaux, un authentique exploit technologique avec la mise-à-jour réussie du réseau Ethereum, la création d'un cadre juridique précurseur et unique au monde pour les acteurs européens mais aussi des investissements toujours plus massifs dans les sociétés du secteur, cette fois orchestrés par des fonds français (enfin !), preuve que la France devient chaque jour un peu plus une place forte de cette industrie.

Il faudra au moins ça, et sûrement beaucoup plus, pour retrouver la voie des sommets.

Mais une chose est sûre : si 2021 était l'année de l'explosion et 2022 celle de la correction, 2023 sera celle du retour aux fondamentaux.

La meilleure nouvelle de l'année, finalement, est peut-être déjà celle-là.



*Roméo PONCET-LABOUCHE
Cofondateur de Mon Livret C*

Les actualités du marché

FTX : suite et fin

Le 11 novembre 2022, la bombe tombait : l'échange de crypto-actifs FTX ainsi que sa filiale de trading Alameda Research et plus de 100 autres établissements liés se déclaraient en faillite. Détournement de fonds, absence de registre clients et salariés, disparition des actifs des clients... l'empire bâti par Sam-Bankman Fried est alors décrit comme "l'une des plus grandes fraudes financières de l'histoire américaine".

Libéré en échange d'une caution de 250 millions de dollars, l'ancien milliardaire encourt 115 ans de prison mais s'est déclaré au cours de son audition le 3 janvier non coupable des huit chefs d'inculpation retenus contre lui. La suite du procès, fixée à octobre 2023, permettra de faire davantage de lumière sur un événement ayant provoqué la faillite d'autres acteurs du marché mais surtout la perte pure et simple de milliards d'euros de fonds clients.

L'Europe championne de la régulation

Le 5 octobre dernier, le Conseil de l'Union européenne votait en faveur du règlement MiCa (*Markets in Crypto-Assets*), vouant à imposer un cadre réglementaire clair et rigoureux aux sociétés proposant des services sur crypto-actifs sur le marché européen. Se faisant, l'Union Européenne devenait officiellement le premier espace économique majeur à proposer une architecture réglementaire construite sur-mesure pour cet écosystème. Une initiative, basée en partie sur la loi PACTE et le très respecté cadre juridique français en vigueur, qui a également le mérite d'alerter sur le fossé qui se creuse davantage encore entre les acteurs du vieux continent et les autres, soumis à des règles bien plus laxistes dans des juridictions étrangères (l'entité principale de FTX était par exemple enregistrée aux Bahamas).

Initialement soumis au vote du Parlement Européen en novembre dernier, le projet de loi a vu sa séance de validation reportée à février 2023 pour des raisons de... traduction (le texte doit être présenté dans les 24 langues de l'UE pour être soumis au vote). Si le vote aboutit favorablement, l'entrée en vigueur de MiCA est ensuite prévue pour début 2024.

Bitcoin : joyeux (double) anniversaire

Chaque année, les partisans de la première crypto-monnaie du marché se déchirent en deux groupes distincts : ceux qui affirment que Bitcoin est né le 31 octobre 2008 au moment de la publication de son livre blanc par l'énigmatique Satoshi Nakamoto, et ceux qui répliquent que le projet est réellement sorti de terre le 3 janvier 2009 lors de la validation du premier bloc du réseau.

Régulièrement critiquée, souvent à tort, pour ses contraintes énergétiques, la "reine des crypto-monnaies" célèbre donc ses 14 ans d'existence, et se démarque toujours par son très grand degré d'adoption mais surtout sa forte décentralisation.

Le marché entre le 1er oct. et le 31 déc.

Bitcoin	16 552 \$	- 16,81%
Total Market Cap	829 000 Mrds \$	- 15,92%
NASDAQ	10 466	- 1,04%
CAC 40	6 474	+ 12,35%
Or (Once)	1 768 \$	+ 6,44%
EUR USD	1,07 \$	+ 9,44%
Taux FED	4,00%	+ 0,75%

Analyse & interprétation

Alors que l'inflation commence à montrer de premiers signes de décélération aux États-Unis, la réserve fédérale américaine, plus que jamais juge de paix des marchés financiers, a annoncé le 14 décembre relever ses taux directeurs de 50 points de base. Ceux-ci sont désormais fixés à 4,50% (au 31 décembre 2022, ils étaient à 4%), soit leur plus haut niveau depuis 15 ans.

Dans ce contexte de restriction de liquidités, et alors que les taux devraient continuer à augmenter en 2023 selon le président de la FED Jérôme Powell, les valeurs technologiques restent les plus durement touchées, tandis que les valeurs refuges (comme l'or) tiennent le choc.

Le marché des crypto-actifs, lui aussi plombé par les politiques monétaires des banques centrales mais surtout par le scandale FTX, a fait preuve de résilience en enregistrant une baisse modérée compte tenu de la proportion de l'évènement. Force est de constater que les mauvaises nouvelles n'impactent plus aussi fortement l'écosystème, signe que la grande majorité des vendeurs pourrait déjà être sortie.

Le chiffre #1

77,39%

Soit la part de marché de Binance, en janvier 2023, sur le total des volumes échangés sur les plateformes de crypto-actifs.

La société, créée par le Canadien Changpeng Zhao il y a 5 ans seulement, accroît depuis plusieurs années son avance sur la concurrence et relègue désormais Coinbase, Kraken et BTSE, ses principaux rivaux, à des parts de marché comprises entre 10% et 3%. Une omnipotence qui impressionne autant qu'elle interroge sur les risques d'une telle centralisation.

Selon l'étude du média spécialisé The Block, l'effondrement de FTX ne s'est finalement pas tant fait ressentir dans ces chiffres, Binance passant ainsi de 73,67% de parts de marché en septembre à 77,39% à l'écriture de ces mots.

La décentralisation de retour au premier plan

L'échec de FTX n'est pas l'échec des crypto-actifs.

Il faudra le rappeler, encore et encore, pour en tirer les bons enseignements et mener les bons combats.

FTX était une plateforme d'échange de crypto-actifs centralisée, représentée par des dirigeants et des salariés en chair et en os, seuls gestionnaires des fonds confiés par leurs utilisateurs. Ainsi, et comme toutes ses concurrentes, elle disposait des clés privées de ses clients, c'est-à-dire de l'accès direct à leurs actifs, pour lesquels elle jouait son rôle de "conservateur".

L'avantage pour l'utilisateur ? Se dispenser de l'utilisation d'un portefeuille décentralisé (dont on est soit même le possesseur), dont la relative difficulté de prise en main en fait un fardeau pour les non-initiés.

L'inconvénient ? S'exposer à des ingérences, à des refus de retrait voire même à une fraude pure et simple de la société conservatrice, qui emportera donc avec elle les actifs concernés.

En détournant massivement puis en perdant les fonds que ses utilisateurs pensaient stockés sur la plateforme, c'est-à-dire en commettant une succession d'erreurs puis de fraudes vieilles comme l'histoire de la finance, Sam-Bankman Fried a ainsi accompli les trois. Pour autant, les actifs stockés sur la plateforme n'en sont pas la cause, et la technologie qui leur permet de fonctionner, la blockchain, encore moins.

Bien au contraire !

En effet, si la faillite de FTX a (logiquement) fait plus de malheureux que l'inverse, elle a surtout donné du grain à moudre et quelques records de ventes à ceux qui préchaient depuis toujours un discours basé sur la décentralisation plutôt que la confiance dans des tierces-parties. Parmi ceux-ci, la société Ledger, fleuron de l'industrie crypto française et leader mondial sur la production de portefeuilles décentralisés, mais aussi Fireblocks, notre partenaire, également leader sur la fourniture de technologies de stockage décentralisées et sécurisées aux institutionnels.

Chez Mon Livret C, aussi, nous avons opté pour la confiance. La confiance en la technologie et en les vertus de la décentralisation plutôt que dans d'autres acteurs du marché, aussi solides et résilients puissent-ils paraître. L'expérience nous a prouvé que nul n'était trop grand pour disparaître, et qu'en matière de gestion, cultiver son indépendance valait mieux que dépendre en tout ou partie de prestataires externes.

Ainsi, alors que nos rendements sur stablecoins proviennent déjà intégralement de protocoles de finance décentralisée, notre méthode de conservation, elle aussi, la sera désormais entièrement.

Grâce à notre prestataire Fireblocks, et dès les prochaines semaines, l'intégralité de vos actifs seront conservés sur des portefeuilles décentralisés, sur lesquels nous et nous seuls aurons la main.

Un retour bienvenu aux fondamentaux de notre écosystème et à ses principaux combats : transparence et sécurité.

Le chiffre #2

2%

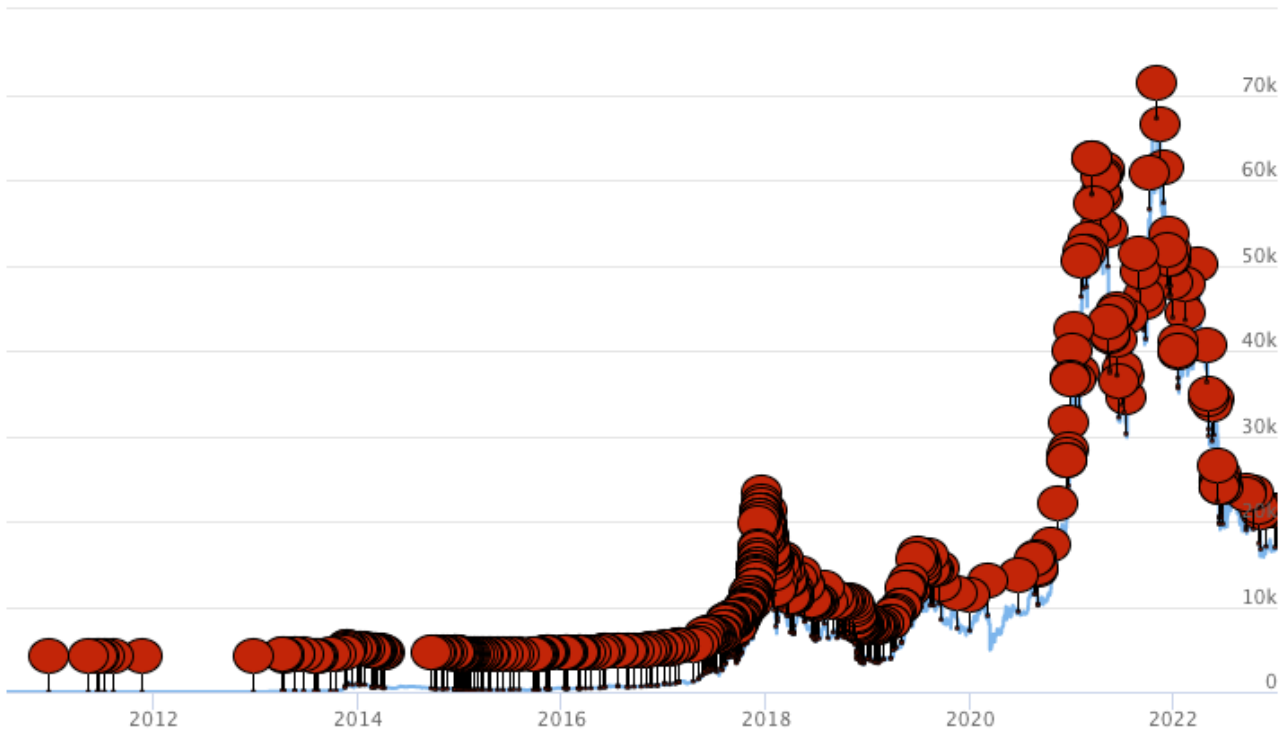
Il s'agit de l'objectif (ambitieux) d'inflation affiché par la Fed.

En d'autres termes, la banque centrale américaine poursuivra le durcissement de sa politique monétaire "jusqu'à ce que les données indiquent que l'inflation est sur une trajectoire descendante persistante et se fixera à 2 %", selon le compte rendu de la réunion effectuée le 14 décembre dernier.

Il faudra pour cela compter sur un ralentissement plus rapide du taux d'augmentation des prix, alors que celui-ci était encore aux États-Unis de 7,1% en novembre dernier (par rapport à novembre 2021), contre 7,7% en octobre et 8,2% en novembre.

Bitcoin - Meurt un autre jour

”L'apparente stabilisation de la valeur de Bitcoin est probablement un dernier souffle artificiellement induit avant que la cryptomonnaie ne s'engage sur la voie de l'insignifiance”.



Le 30 novembre dernier, la Banque Centrale Européenne publiait sur son blog un article maison intitulé "La dernière bataille de Bitcoin".

Polluant, dangereux, inutile... les attaques vis-à-vis de la principale crypto-monnaie du marché, quand bien même elles auraient déjà été réfutées et démystifiées 100 fois, y sont légion.

Si toute trace d'objectivité y est évidemment proscrite, les intérêts divergents de la BCE ne facilitant pas l'impartialité, cette déclaration marque une statistique intéressante. Depuis sa création en 2009 (ou 2008 selon la date d'anniversaire que vous avez choisie), Bitcoin a été annoncé "officiellement" mort... 469 fois, par des journalistes ou des institutions publiques.

Alors, la dernière bataille avant la dernière ?

Perspectives

Les éléments à observer ce trimestre :

- Le vote du projet de loi MiCA au Parlement Européen en février ;
- L'évolution du taux d'inflation aux États-Unis et en Europe, et l'impact sur les taux directeurs de la Fed et de la BCE. L'inflation doit absolument redescendre rapidement à des niveaux "acceptables" pour espérer le retour à une politique monétaire plus clémente ;
- Le hard fork "Shanghai", prochaine étape majeure de développement de la blockchain Ethereum, planifiée en mars.

Commentaires de gestion

Alors que le marché des devises cryptées montrait des velléités de hausse en octobre, la chute de FTX nous incita à alléger et réorganiser le portefeuille dès le 8 novembre. Depuis cette date, et sans signaux d'achat particuliers, MLC est volontairement resté sous-pondéré d'une vingtaine de pourcent sur les actifs dynamiques. Au dernier jour de l'année, ce pourcentage s'élevait à environ 30% tant l'horizon à court terme reste difficile à anticiper.

Notre portefeuille a été réorganisé pour nous limiter essentiellement aux valeurs qui tenaient leurs bas de 2022. Nos deux plus grosses positions, hormis BTC et ETH, sont sur AAVE et BNB. Malgré les rumeurs d'insolvabilité de Binance, provoquant une baisse de 25% du token du premier échange centralisé mondial, nous restons confiants sur son bon fonctionnement et la viabilité du projet.

Concernant la partie "stablecoin", ce dernier trimestre 2022 a été l'occasion de réduire à zéro notre exposition aux plateformes CeFi & CeDeFi (c'est-à-dire les plateformes centralisées) et de placer 100% du portefeuille en Finance Décentralisée (DeFi), où nous sommes les seuls conservateurs des clés privées.

Côté rendement, nous avons pu constater que les meilleures opportunités se trouvent de plus en plus sur des blockchains de type L2 (pour "Layer 2"). Ces L2 sont des réseaux secondaires, permettant de gérer un volume de transactions supérieur à celui de la blockchain principale, dite L1, auxquelles elles sont connectées. De ce fait, nous avons pu profiter de rendements performants sur Arbitrum par exemple, qui est une L2 du réseau Ethereum, et qui a vu son activité multipliée par 4 lors des derniers mois. Cela dit, la majorité des fonds en gestion reste investie sur des blockchains de type L1 comme Ethereum, BNB Chain et Avalanche, mais nous prévoyons que cette exposition soit réduite au fil du temps.

De plus, la transition 100% DeFi a été pour nous l'occasion d'augmenter les rendements et ainsi de débiter l'alimentation de notre réserve assurantielle. Pour rappel, 8% de la plus-value générée sera consacrée à couvrir les éventuelles pertes liées à des défaillances sur des protocoles DeFi que nous pourrions être amenés à utiliser.

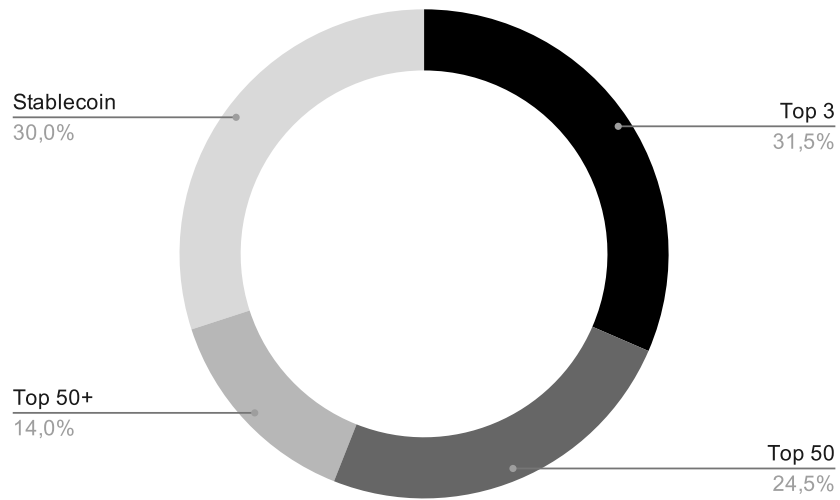
En ce qui concerne la sécurité des protocoles que nous utilisons, entre octobre et décembre 2022, nous avons passé au crible 32 protocoles différents et seuls 7 ont obtenu un score suffisant pour pouvoir être intégrés à notre politique d'investissement.

Nous avons actuellement une répartition équitable entre protocoles de prêts et ceux permettant de fournir des liquidités aux échanges décentralisés et aux bridges (permettant de transférer des fonds d'une blockchain à une autre).

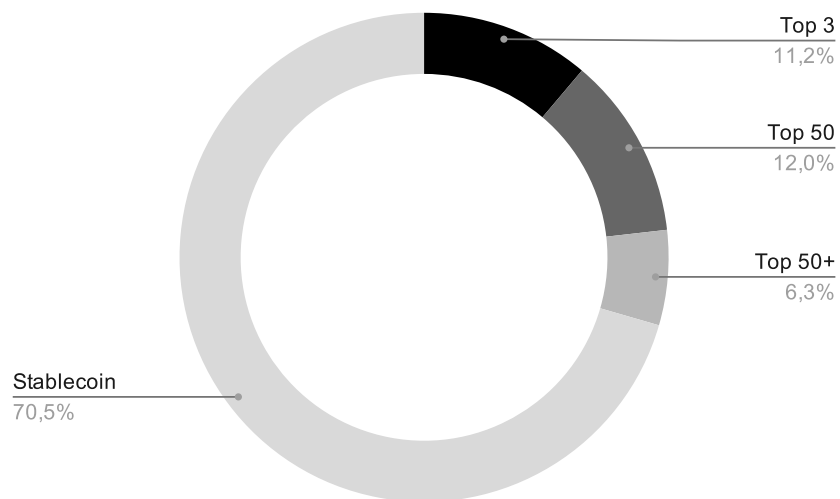
Enfin, les rendements des stablecoins subissent également la phase de marché baissière de l'écosystème crypto. À l'heure où les tokens battent de l'aile, les utilisateurs de la DeFi conservent une grande partie de leur portefeuille en stablecoins. Ils peuvent alors mettre à disposition ces stablecoins pour générer des rendements ou emprunter des actifs dynamiques pour s'exposer à la baisse. Ces stratégies diminuent les rendements sur stablecoins car nombreux sont ceux qui en fournissent, mais peu en empruntent.

Néanmoins, nos performances demeurent satisfaisantes puisqu'elles se situent aujourd'hui autour des 9% annualisés.

Portefeuille cible



Portefeuille Réel



Détail du portefeuille

Investissement initial	-----	120 000€
Valeur actuelle du portefeuille	-----	145 932€
Performance	-----	21,61%

Token	Type de token	Quantité	Prix actuel	Total actuel
USDT	Stablecoin	42865,89332	\$1,00	\$42 866,22
USDC	Stablecoin	34493,99731	\$1,00	\$34 495,40
EUROC	Stablecoin	12553,68919	\$1,07	\$13 462,23
ETH	Top 3	7,681132293	\$1 328,18	\$10 201,91
BUSD	Stablecoin	9006,473336	\$1,00	\$9 005,84
BTC	Top 3	0,3507197688	\$17 381,32	\$6 095,97
DAI	Stablecoin	3079,187045	\$1,00	\$3 078,12
	Top 50	10,98304113	\$277,12	\$3 043,64
	Top 50	1608,917137	\$1,80	\$2 889,44
	Top 50	47,0804609	\$60,47	\$2 847,04
	Top 50	29,07845773	\$81,10	\$2 358,31
	Top 50+	1379,002075	\$1,41	\$1 946,92
	Top 50+	38,30690884	\$44,12	\$1 690,03
	Top 50	268,9612264	\$5,64	\$1 518,22
	Top 50	129,7230528	\$11,12	\$1 442,32
	Top 50+	41,2199291	\$34,66	\$1 428,77
	Top 50+	5866,489022	\$0,24	\$1 387,73
	Top 50	247,5091972	\$4,85	\$1 199,43
	Top 50	191,418277	\$6,04	\$1 157,06
	Top 50	1299,380493	\$0,85	\$1 108,76
	Top 50+	1,760092467	\$614,85	\$1 082,18
	Top 50+	626,7694339	\$1,43	\$899,03
	Top 50+	1895,248736	\$0,38	\$727,43

Merci pour votre
confiance