

# CRYPTO

— CASH CLUB —

SEPTEMBRE 2024





# Dossier Mensuel

## Septembre 2024

Par Alexandre Chevalier

« Quarter Four » Q4, le 4ème trimestre va commencer.....	3
Pourquoi je pense que ce 4ème trimestre est le meilleur ?.....	5
La puissance de calcul pour extraire des Bitcoins ne cesse de croître.....	8
J'ai décidé de créer mon premier super ETF.....	9
Mais que font ces projets réellement ?.....	12
Conclusion.....	14

# « Quarter Four » Q4, le 4ème trimestre va commencer

Chers membres du **Crypto Cash Club**,

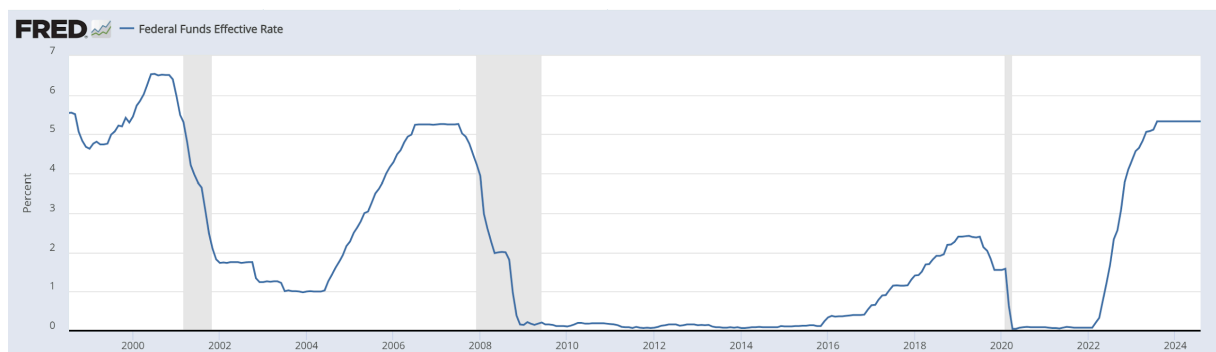
L'été 2024 se termine bientôt, emportant avec lui le 3ème trimestre (Q3) qui ne nous manquera pas car historiquement mauvais pour le marché crypto, mais heureusement le Q4 est sur le point de commencer !

Cet été le marché crypto était fatigué, incapable de bouger et de suivre la hausse des marchés actions, mais maintenant que l'automne approche les choses peuvent changer. L'automne c'est la pluie, et c'est justement le moment pour le marché de recevoir une pluie de liquidités.

## La FED bouge enfin !

Comme nous l'avons vu dans le dernier rapport du mois d'Août, l'argent magique sous forme de dette va évidemment revenir perfuser une économie américaine sous pression, qui accuse de forts risques de récession.

Pour accompagner le démarrage de la planche à billets, il faudra évidemment baisser les taux d'intérêts tout au long des mois qui suivront, pour que l'argent soit encore moins cher. On ne peut pas encore savoir jusqu'à quel niveau la Federal Reserve pourra baisser ses taux, mais il semble que le chemin sera long jusqu'à ce que l'on retrouve des niveaux acceptables.



*Les taux de la banque centrale des USA (FED) durant les 24 dernières années. Les zones grises représentent une économie en récession.*

On peut remarquer sur le graphique ci-dessus, qu'il y avait très longtemps que nous n'avions pas été aussi haut sur les taux américains. Le président de la FED monsieur Powell a dû monter les taux à des niveaux records pour calmer l'inflation provoquée par l'inondation d'argent magique, imprimé durant les confinements COVID-19.

La dernière fois que nous nous trouvions au-delà des 5% c'était juste avant la crise de 2008.

La crise est arrivée car les taux élevés de 2007 ont provoqué l'impossibilité pour certains ménages de payer une mensualité de crédit immobilier multipliée par x4. Ces derniers avaient souscrit à des emprunts à taux variables en 2004 et n'avaient en fin de compte pas les moyens d'être propriétaires. Je vous rappelle que la France est un des rares pays qui offre le luxe d'obtenir des taux fixes, bien plus simples en termes de projection pour vos projets.

Les banques se sont donc retrouvées avec des crédits impayés mettant en faillite certains établissements comme le célèbre Lehmann Brothers le 15 Septembre 2008.

Pourtant les taux avaient déjà commencé à baisser de Juillet 2007 (5.25%) à Décembre 2008 (0.15%) et c'est justement un élément à garder en tête aujourd'hui.

La FED a dû intervenir pour éteindre l'incendie à l'aide d'un grand arrosage de cash à taux quasiment 0%. C'était le premier grand moment de l'histoire de la dette de la première puissance mondiale et de l'UE.

A cette époque, j'étais étudiant et j'ai constaté qu'il y avait là un premier signe que le monde monétaire était dangereux. Je m'étais promis de trouver une alternative, mais ce que je n'avais pas vu c'est que quelques mois plus tard en 2009 arriva le sauveur Bitcoin.

La suite fut une grande aberration, et afin de relancer la machine des taux bas seront appliqués pendant 8 années ; ce qui provoquera l'accroissement des richesses via l'envolée des marchés. Les GAFAM ont explosé à la hausse avec la croissance d'internet désormais dans tous les foyers. Les valorisations se sont multipliées aussi rapidement que le billet vert a perdu du pouvoir d'achat.

Cette impression monétaire finira par avoir des répercussions mondiales comme l'explosion du prix des matières premières, provoquant une vague « d'émeutes de la faim » dans des pays comme Haïti, l'Indonésie et même l'Egypte.

En temps de crise rien n'est plus concret que la nourriture, demandez aux allemands quand le Deutsche Mark s'est effondré, le prix des biens et services changeait chaque heure, c'était devenu tellement ingérable que vous deviez payer votre addition avant de manger !

Et il se trouve qu'en 2024, nous voyons déjà un phénomène similaire se produire sur les prix de très nombreuses matières premières qui accélèrent de façon inquiétante... Nous ne manquerons pas d'en entendre parler dans les médias quand les prix seront considérés trop chers par le peuple.

# Pourquoi je pense que ce 4ème trimestre est le meilleur ?

Il y a beaucoup de peur en ce moment sur le marché crypto, les investisseurs sont lessivés.

Cette peur s'est installée confortablement avec nous durant les grandes vacances, bien que le Bitcoin soit resté très proche de son record historique, autour des niveaux de 50'000\$ à 65'000\$, qui je rappelle, sont des niveaux qu'il n'avait pas réussi à tenir aussi longtemps en 2021.

Je trouve rassurant cette longue consolidation dans ces niveaux de prix. Cela signifie que le marché accepte ce prix comme convenable pour de l'accumulation et qu'il n'y a aucune raison d'aller plus bas.

A partir de maintenant ma philosophie c'est d'avoir un comportement agressif d'achat devant chaque attaque baissière. Je n'exclus pas encore quelques secousses, et si elles se manifestent il faudra agir en conséquence, car elles seront très vite avalées par le marché.

J'ai vu à quelle vitesse les deux principaux indices américains que sont le SP500 et le Nasdaq ont recouvert le krach en Août. En effet, le 5 août la banque centrale japonaise avait secoué le marché en montant ses taux à 0.25% (seulement) niveau inédit depuis 2008 quand même.

Le Bitcoin était lui aussi sorti fortement par le bas de son range avant d'y revenir dans la même journée. C'est de ce genre de mouvement dont je parle, ils sont souvent les meilleurs moments pour jeter vos filets.

## Le 4ème trimestre en chiffre

Maintenant je souhaite vous montrer pourquoi nous sommes des centaines d'investisseurs crypto à attendre le Q4.

Comme vous pouvez le constater ci-dessous, le 4ème trimestre est historiquement fort, c'est même LE trimestre phare de l'industrie crypto, si on retire les marchés baissiers de 2018/2019 et l'horrible 2022 mon pire souvenir.

Bitcoin Quarterly returns(%)				
Time	Q1	Q2	Q3	Q4
2024	+68.68%	-11.92%	-7.73%	
2023	+71.77%	+7.19%	-11.54%	+56.9%
2022	-1.46%	-56.2%	-2.57%	-14.75%
2021	+103.17%	-40.36%	+25.01%	+5.45%
2020	-10.83%	+42.33%	+17.97%	+168.02%
2019	+8.74%	+159.36%	-22.86%	-13.54%
2018	-49.7%	-7.71%	+3.61%	-42.16%
2017	+11.89%	+123.86%	+80.41%	+215.07%
2016	-3.06%	+62.06%	-9.41%	+58.17%
2015	-24.14%	+7.57%	-10.05%	+81.24%
2014	-37.42%	+40.43%	-39.74%	-16.7%
2013	+539.96%	-3.97%	+40.6%	+479.59%
Average	+56.47%	+26.89%	+5.31%	+88.84%
Median	+3.64%	+7.38%	-5.15%	+56.90%

Tableau du rendement en % de Bitcoin par trimestre depuis 2013.

Avec un total de 7 trimestres verts sur 11 possibles, le 4ème trimestre semble être propice à une remontée du Bitcoin. Statistiquement c'est un trimestre de +88.84% sur Bitcoin, mais ce chiffre est porté par l'immense succès du 4ème trimestre 2013. Je préfère me baser sur un chiffre de +40 à 50%, sachant que juste un +25% sur Bitcoin suffirait à offrir un nouveau sommet historique au-delà des 73'000\$.

Ce trimestre sera quitte ou double car nous aurons : les élections, les premières baisses de taux, la potentielle chute du Dollar Index, et enfin la distribution de 16 milliards\$ aux utilisateurs déchus de FTX qui seraient tentés de revenir sur ce marché.

C'est exactement ce que je ferais à leur place, qui voudrait garder son argent en banque ? Pas moi évidemment !

Je vous partage en image sur le graphique journalier du Bitcoin ci-dessous, une projection sur le prix, en se basant sur les données des précédents 4ème trimestres.

Evidemment les performances passées ne préjugent pas des performances futures mais c'est pour se donner une idée de ce qui pourrait nous attendre dans les prochaines semaines.



J'aurais évidemment pu rajouter les Q4 de 2017 et 2021 tellement la statistique est bonne, mais je préfère rêver en vous montrant cet immense rectangle qui commencera le 1er Octobre et qui se terminera le 31 Décembre. En y reportant les 55% de performances moyennes, on arrive à 98'950\$ environ. Cela pourrait être pas mal vertical en fin d'année !

Mon pari d'un Bitcoin à 100'000\$ avant la fin de l'année 2024 semble encore très loin car il faudrait une hausse de plus de 58% depuis les 63'000\$ !

# La puissance de calcul pour extraire des Bitcoins ne cesse de croître



Ci-dessus vous trouvez en bleu la puissance de calcul qui continue de battre record sur record.

Le prix (en noir) l'a toujours bien suivi mais il se trouve que l'écart se creuse comme en Février dernier, ce qui est pour moi un signe de sous valorisation.

Comme je l'ai déjà répété à plusieurs reprises, il est important d'observer l'état du réseau Bitcoin, est-il en pleine forme ?

La réponse est oui, actuellement Bitcoin est en pleine santé, il se passe exactement ce que l'on souhaite tous observer. La puissance de son réseau en hausse indique que les mineurs sont toujours motivés à investir dans des machines de calculs afin d'extraire le maximum de Bitcoin, prouvant à quel point la confiance dans l'or digital n'a pas disparu.



# J'ai décidé de créer mon premier super ETF

Alors non je vous arrête tout de suite, je ne suis pas aller rendre visite à BlackRock, et encore moins demander à la SEC (le gendarme financier) si je pouvais créer mon propre ETF crypto.

Mais aujourd'hui nous avons la possibilité de créer un panier de titres sur les meilleurs dossiers crypto du moment et il se trouve que j'ai choisi de commencer par l'Intelligence Artificielle.

Rien de plus simple, j'ai pour cela choisi les champions de 2024 sur le plus gros narratif en cours, c'est-à-dire l'IA (intelligence artificielle).

Donc si vous aussi souhaitez mettre dans votre portefeuille la crème de la crème, l'élite des projets les plus porteurs, ce panier est pour vous.

Vous savez autant que moi que les zones de prix dans lesquelles nous naviguons sur la quasi-totalité du marché crypto sont propices à de l'investissement. Elles sont parfaites pour jouer le cycle qui devrait s'étendre sur encore 12 à 18 mois.

Le premier trimestre de 2024 m'a permis de faire un tri sur les dossiers les plus forts, qui ont reçu les faveurs du marché.

Je ne vous demande pas de vendre vos anciennes positions, mais de profiter des prix du marché pour construire ou compléter un nouveau portefeuille car nous avons déjà de l'IA au *Crypto Cash Club*.

Évidemment, il ne faudra pas faire de plan sur la comète et imaginer multiplier sa mise par x100, car les projets sont déjà bien installés dans le top 100.

Je trouve ce panier intéressant pour ceux qui veulent beaucoup de traction avec un investissement assez sérieux.

J'ai trouvé que dans le secteur de l'Intelligence Artificielle les plus forts sur ce cycle sont :

- **Bittensor** (TAO)
- **Artificial Superintelligence Alliance** (FET)
- **RENDER** (RENDER)
- **Injective Protocol** (INJ)
- **Akash Network** (AKT)

Vous connaissez déjà deux de ces supers projets, **TAO** et **FET** qui sont déjà dans le portefeuille du *Crypto Cash Club* :

- **TAO** avec une valorisation de 2,338 milliards\$
- **FET** : 3,370 milliards\$
- **RENDER** : 2,428 milliards\$

- **INJ** : 1,829 milliards\$
- **AKT** : 605 millions\$

J'ai donc cherché une formule pour créer un INDEX graphique de ces 5 projets IA.

Le résultat que j'ai obtenu est une formule géométrique, qui est une formule utilisée dans la finance professionnelle par les personnes qui souhaitent créer un INDEX.

Elle est différente d'une moyenne arithmétique c'est pour cela que le chiffre de l'INDEX AI est si bas. J'ai fait confirmer et valider cette formule par mes pairs.

Voici le graphique que j'obtiens :



*Ci-dessus, le graphique de l'INDEX AI :*  
 $(TAOUSDT * FETUSDT * RENDERUSDT * INJUSDT * AKTUSDT)^{0.2}$

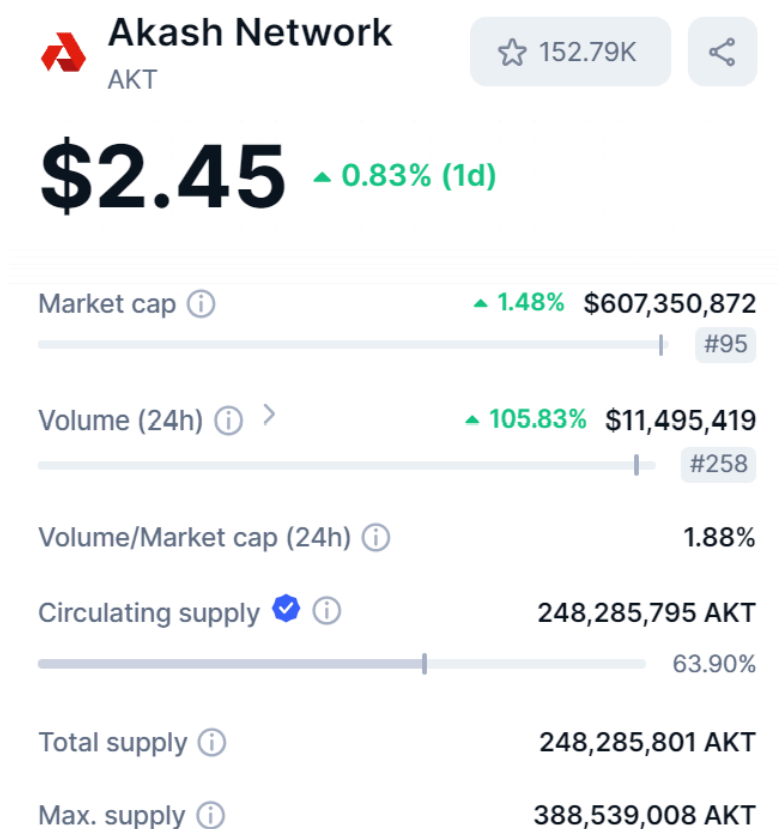
Nous savons que le marché a été purgé cet été et j'estime qu'il est opportun de mettre une nouvelle stratégie en place. L'objectif est de s'exposer sur un panier afin de ne pas avoir à choisir entre plusieurs actifs du secteur IA.

J'ai imaginé deux répartitions possibles pour composer ce panier, prenons l'exemple de 1000€ :

20% de TAO, 20% de FET, 20% de RENDER, 20% d'INJ, et 20% d'AKT = 100%.

Cette répartition est plutôt simple car elle se compose de 200€ sur chaque actif pour un total de 1000€.

Maintenant concernant les tokens en circulation, seul AKASH (AKT) a encore une possible dilution de ses tokens dans le temps. Les 4 autres ont déjà plus de 95% de tokens en circulation et ne comportent plus de gros risques d'inflation.



Pour couvrir ce risque nous pouvons reprendre l'allocation précédente et réduire la part d'AKT à 10% en mettant 22.50% sur les 4 autres (TAO, FET, RENDER, INJ).

Vous m'avez compris, cela reste une question de goût en fonction des montants engagés.

Certains pourront réduire le risque sur AKASH à 4% avec un 4 x 24% sur les autres actifs, ce qui est aussi possible.

# Mais que font ces projets réellement ?

## Render (RENDER)

Render a été développé par la société OTOY Inc, une entreprise de technologie basée à Los Angeles, spécialisée dans le développement de solutions de rendu graphique en temps réel et de réalité virtuelle.

Render est un projet blockchain conçu pour révolutionner le monde du rendu 3D, en particulier dans les domaines des effets spéciaux, de l'animation, et d'autres applications graphiques intensives. Le processus de rendu, qui transforme des images 3D, nécessite une puissance de calcul considérable, souvent inaccessible pour les petits studios ou les créateurs indépendants.

En utilisant la technologie blockchain, Render permet à des individus possédant des cartes graphiques (GPU) puissantes de contribuer à des projets de rendu graphiques. Les utilisateurs qui fournissent leur puissance de calcul sont récompensés en tokens RENDER tandis que ceux qui ont besoin de puissance de calcul pour leurs projets paient en RENDER.

Ce système crée une économie circulaire et démocratise l'accès à des ressources de rendu de haute qualité.

Render fait partie du « narratif » du « Cloud Computing » (fourniture de services informatiques) et du « DEPIN » (Decentralized Physical Infrastructure Networks) comprenez « Réseaux d'infrastructures physiques décentralisées ».

La clientèle pour ce genre de services viendra principalement du monde des médias, du divertissement, mais aussi de l'immobilier, de l'éducation, de la médecine, et de l'intelligence artificielle.

## Injective Protocol (INJ)

Le projet Injective Protocol est une blockchain basée sur Cosmos, qui combine les éléments de l'Intelligence Artificielle (AI), du Web3 et de la Finance Décentralisée (DeFi).

Au niveau technique, INJ est une blockchain de Layer 1 comme Ethereum. Elle permet le développement de « smart contracts » pour les applications décentralisées. Cette blockchain est compatible avec les Layers 0 comme Cosmos (ATOM) mais aussi avec Ethereum, Polygon et Polkadot, ce qui la rend particulièrement efficace pour le développement et son intégration dans l'écosystème.

Avec un temps moyen par bloc d'environ 1 seconde, INJ se positionne parmi les blockchains les plus rapides sur Cosmos. C'est cette capacité à traiter plus de 25'000 TPS (transactions par secondes) qui suscite de l'intérêt. J'en veux pour preuve le lancement de son *exchange* décentralisé qui fonctionne très bien avec un carnet d'ordre comme le fait Binance par exemple, assez unique pour un *exchange* décentralisé.

La gestion des revenus est plutôt bien ficelée, car une grande partie des frais générés par les utilisateurs sur Injective sont utilisés pour inciter les développeurs à toujours créer de nouvelles fonctions et développer ce protocole.

Pour finir, comme sur Ethereum, Injective Protocol est déflationniste. Le projet brûle 60% des frais générés en INJ pour réduire l'offre en circulation, augmentant ainsi la confiance des investisseurs en maintenant la rareté et la valeur de l'actif INJ.

## Akash Network( AKT)

Le projet Akash Network est une plate-forme de « cloud computing » (fourniture de services informatiques) qui est « Open Source » c'est-à-dire dont le code est ouvert à tous, comme l'est Bitcoin.

Il a la particularité d'être un marché « DeCloud » soit un espace de stockage décentralisé avec un avantage considérable : coûter 3x moins cher que les grands noms du secteur, propriétés des géants de la tech.

On en parle depuis bien longtemps du problème de la gestion des données dans notre monde sur les clouds américains.

Le leader est Amazon Web Service (AWS) qui héberge probablement des données qui vous appartiennent sans que vous le sachiez. Les deux autres mastodontes sont Google Cloud et Microsoft Azure. Si comme moi vous utilisez le Drive de Google alors vous y êtes !

AKT c'est un peu le « AirBnB » du cloud computing, et un peu comme l'est RENDER, le business modèle d'Akash Network est assez simple à comprendre. On décentralise le stockage de données, toujours avec les mêmes mécanismes d'incitations entre clients demandeurs et fournisseurs de stockage décentralisés.

Finalement ce qui compte dans ce secteur c'est l'utilité apportée par un projet et sa réponse à un problème existant. Dans notre monde, la sécurité est menacée par la centralisation des données. Les entreprises quant à elles, pourraient être attirées par de meilleurs tarifs, pourquoi continuer à payer trop cher ailleurs s'il existe des solutions moins chères.

# Conclusion

Au moment où j'écris ces lignes, les premiers effets de la baisse des taux se font sentir sur le prix des actifs à risques. Bitcoin rebondit correctement autour des 63'000\$ et je vois un début de réaction sur Ethereum face au Bitcoin ce qui est très positif pour la suite.

Seule ombre au tableau, la dominance du BTC à 57.50% qui est encore beaucoup trop haute pour permettre de parler d'*altcoins season* (saison des altcoins).

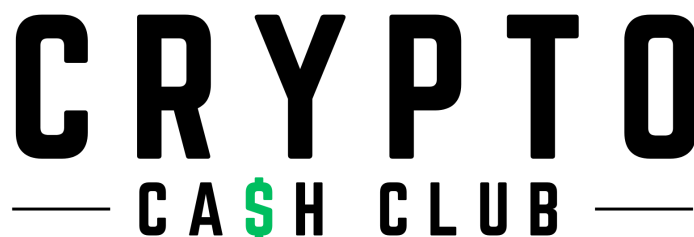
J'ai en revanche constaté que jamais autant de stablecoins n'ont été créés dans l'histoire de la crypto-sphère, ce qui pourrait signifier que les baleines songent déjà à acheter ce marché tôt ou tard.

En cette fin de Septembre, le narratif le plus dynamique est toujours l'IA et cela se remarque clairement sur les graphiques, le plus fort à mon sens étant le TAO de Bittensor qui devient très vertical avec une accélération de +130% depuis le 9 Septembre.

Il reste encore beaucoup de chemin pour que le marché s'emballe. Il faudrait voir le Bitcoin briser son ancien sommet historique à 73'000\$ pour que le « bullrun », comme on le décrit, démarre enfin.

Je vous remercie de m'avoir lu,

Alexandre Chevalier



## Mentions légales

Le contenu présenté dans ce document et en annexe n'a qu'une portée informative et ne doit pas être appliqué sans un examen préalable et approfondi de la situation fiscale, patrimoniale et personnelle du client par un professionnel.

Le Client est seul responsable de l'utilisation de l'information fournie, sans qu'aucun recours contre la Société éditrice ne soit possible. La Société OLI Investissements SA n'est pas responsable en cas d'erreur, d'omission, d'investissement inopportun ou d'évolution du marché défavorable aux opérations réalisées.

Les informations délivrées ne constituent en aucune façon des recommandations personnalisées en vue de la réalisation de transactions et ne peuvent être assimilées à une prestation de conseil en investissement financier, ni à une incitation quelconque à acheter ou vendre des instruments financiers.

La Société éditrice met à disposition des informations générales qui ne tiennent pas compte des objectifs, de la situation financière ou des besoins du Client. Il est possible que des opérations d'investissement entraînent la perte d'une partie ou de la totalité des fonds ; personne ne doit donc spéculer avec un capital qu'il ne peut pas se permettre de perdre.

La société OLI Investissements SA n'est pas responsable de tout dommage indirect, notamment en ce qui concerne les pertes de profits et le manque à gagner engendrés par les investissements du Client.

Il est recommandé à toute personne non avertie de consulter un conseiller professionnel avant tout investissement sur un marché financier.

**Crypto Cash Club** est une publication de la lettre Objectif Libre et Indépendant.

Directeur de la publication : Tanguy Petetin

Rédacteur en chef : Tanguy Leroy