



**INGENIERIE FINANCIERE**  
**CASH MANAGEMENT**  
**PREVOYANCE – SANTE**  
**IMMOBILIER**

Siège Social : 1 rue Villaret de Joyeuse -  
75017 Paris  
SIRET N° 432 240 182 R.C.S PARIS  
Capital Social : 10.000 € - Code NAF : 6622Z  
Tél. 01 42 85 80 00 • Fax 01 42 85 80 44  
www.maubourg-entreprise.fr  
info@maubourg-entreprise.fr

## La folie du bitcoin



La pandémie a brutalement stoppé l'économie en 2020. La croissance mondiale a régressé d'environ 5 %, recul historique. Cela n'a pas empêché les bourses d'afficher une forte résistance, certains secteurs ou pays ayant même connu de fortes progressions (santé, numérique, Chine). L'or, valeur refuge par excellence, est naturellement l'un des grands gagnants de ces marchés disloqués. Mais la « relique barbare » a été dépassée par un nouveau venu que peu d'experts auraient osé considérer comme un

### **SARL SELECT'PLACEMENTS**

MEMBRE D'ORIAS N°07005216 ([www.orias.fr](http://www.orias.fr)), MEMBRE DE LA CNCIF - CIF N° D013212

INTERMEDIAIRE EN ASSURANCE CATEGORIE B ET DE COURTIER IOB SP

SOUS LE CONTROLE DE L'AUTORITE DE CONTROLE PRUDENTIEL ET DE RESOLUTION – ACPR (61 Rue Taitbout, 75346 PARIS CEDEX 9)  
ACTIVITE DE TRANSACTION SUR IMMEUBLE ET FONDS DE COMMERCE, CARTE PROFESSIONNELLE N° T15650 DELIVREE PAR LA PREFECTURE  
DE LA VILLE DE PARIS, GARANTIE FINANCIERE DE 110 000 € AUPRES DE COVEA RISKS (19-21 Allées de l'Europe 92616 CLICHY CEDEX)

« actif » deux ans seulement auparavant<sup>1</sup>. Avec un hausse de 375 % en 2020, le bitcoin a battu tous les records. Comme l'or, il a fortement baissé en Mars, au plus fort du stress de liquidité. Il s'est repris à partir du 2<sup>ème</sup> trimestre mais son cours n'a véritablement explosé que dans les dernières semaines de l'année.

Un vent de folie souffle aujourd'hui sur cette nouvelle monnaie. La presse s'est faite l'écho d'un investisseur américain faisant les poubelles pour retrouver un vieux disque dur contenant quelques bitcoins !

Comment expliquer ce phénomène pour un instrument numérique créé seulement après la Grande Crise Financière de 2008 par un illustre inconnu connu sous le nom de Satoshi Nakamoto ? Le bitcoin n'a aucune valeur intrinsèque (contrairement à l'or qui est utilisé dans l'industrie ou dans la joaillerie). Il ne peut être considéré comme une monnaie telle que la définissait Aristote puisque, s'il est bien utilisé comme réserve de valeur, il n'est ni unité de compte, ni intermédiaire des échanges. Enfin, sa quantité est par construction limitée.

## Une ascension cahotique

Cette cryptomonnaie a connu une histoire mouvementée. Elle s'est faite connaître en 2013 lorsque son cours a dépassé pour la première fois les 1.000 dollars. Elle a étonné lorsqu'il a dépassé 20.000 dollars en 2017. Les plus sceptiques ont cru avoir raison après qu'elle a subi un crash spectaculaire en 2018. Jusqu'à ce que la pandémie en fasse la star des placements en 2020.

Le bitcoin n'est plus depuis longtemps la seule cryptomonnaie dans notre nouveau paysage monétaire. Elle a fait de nombreux émules reposant tous sur la fameuse technique de la « blockchain » qui permet une authentification des transactions par l'intervention de mineurs indépendants. Certaines de ces cryptomonnaies fonctionnent comme le bitcoin (Ether par exemple), d'autres cherchent à minorer la volatilité par un adossement à une monnaie ou à un panier de monnaies tierces. Facebook envisage d'introduire dans les prochains mois sa propre monnaie sur ce modèle. Les banques centrales réfléchissent enfin pour créer une monnaie numérique « centrale », la Chine ayant déjà procédé à des premières expérimentations.

---

<sup>1</sup> Voir notre éditorial du 12 Avril 2019 <https://www.maubourg-entreprise.fr/page/11058/edito-du-12-avril-2019/>

### SARL SELECT'PLACEMENTS

MEMBRE D'ORIAS N°07005216 ([www.orias.fr](http://www.orias.fr)), MEMBRE DE LA CNCIF - CIF N° D013212  
INTERMEDIAIRE EN ASSURANCE CATEGORIE B ET DE COURTIER IOB SP

SOUS LE CONTROLE DE L'AUTORITE DE CONTROLEE PRUDENTIEL ET DE RESOLUTION - ACPR (61 Rue Taitbout, 75346 PARIS CEDEX 9)  
ACTIVITE DE TRANSACTION SUR IMMEUBLE ET FONDS DE COMMERCE, CARTE PROFESSIONNELLE N° T15650 DELIVREE PAR LA PREFECTURE DE LA VILLE DE PARIS, GARANTIE FINANCIERE DE 110 000 € AUPRES DE COVEA RISKS (19-21 Allées de l'Europe 92616 CLICHY CEDEX)

Un écosystème s'est également organisé autour du bitcoin. Des bourses d'échanges ont été lancées. La plus importante d'entre elles, Coinbase, s'est introduite sur le marché américain le 17 Décembre avec une capitalisation proche de 30 milliards de dollars (dix milliards seulement de moins que Stellantis). Il est désormais possible de stocker ses bitcoins dans des coffre-fort numériques. Des fonds spécialisés dans le bitcoin se sont développés (aux Etats Unis pour l'instant). Il sera bientôt possible d'investir sur des indices indexés sur des cryptomonnaies. Enfin, des levées de fonds ont été imaginées à partir de « tokens » reposant sur la technologie de la blockchain.

La montée en puissance du bitcoin ne s'est pas faite sans heurts, ni accidents. Il est soupçonné depuis toujours de faciliter le blanchiment de l'argent sale. Une des principales bourses d'échanges, Mt Gox, a été cambriolée en 2014, des milliers d'investisseurs ayant alors été spoliés. Les données stockées sur le coffre-fort Ledger ont été piratées et revendues sur le darknet.

## **Un placement devenu financier**

Jusqu'à récemment, le bitcoin était la monnaie des geeks, des spéculateurs et autres libertariens qui bravaient les autorités en plaçant leurs maigres économies dans un actif indépendant de toute interférence politique ou monétaire.

La situation a changé en 2020. Les financiers investissent désormais dans le bitcoin. Les gérants de hedge funds célèbres (Tudor Investments – 38 milliards de dollars sous gestion -, Miller Value Partners, ...) ont annoncé avoir accru significativement leur exposition au bitcoin.

Les financiers espèrent que le bitcoin leur offrira, comme l'or, un refuge contre les périls économiques à venir. La hausse de la quantité de monnaie fait craindre à certains un retour de l'inflation. Les déficits budgétaires pourraient inciter les autorités à augmenter massivement les impôts. En outre, l'atrophie des rendements réduit le coût de portage d'un actif qui ne rapporte rien.

Les montants investis par les financiers sont à chaque fois très importants, faisant progresser rapidement la demande. Les propriétaires de bitcoins s'accrochent à leurs avoirs, anticipant une nouvelle hausse. L'offre de nouveaux bitcoins est par construction réduite. Une demande en hausse pour une offre limitée dans un marché globalement restreint : le contexte était propice à une explosion des cours.

### **SARL SELECT'PLACEMENTS**

MEMBRE D'ORIAS N°07005216 ([www.orias.fr](http://www.orias.fr)), MEMBRE DE LA CNCIF - CIF N° D013212

INTERMEDIAIRE EN ASSURANCE CATEGORIE B ET DE COURTIER IOB SP

SOUS LE CONTROLE DE L'AUTORITE DE CONTROLE PRUDENTIEL ET DE RESOLUTION – ACPR (61 Rue Taitbout, 75346 PARIS CEDEX 9)  
ACTIVITE DE TRANSACTION SUR IMMEUBLE ET FONDS DE COMMERCE, CARTE PROFESSIONNELLE N° T15650 DELIVREE PAR LA PREFECTURE  
DE LA VILLE DE PARIS, GARANTIE FINANCIERE DE 110 000 € AUPRES DE COVEA RISKS (19-21 Allées de l'Europe 92616 CLICHY CEDEX)

## **La hausse des cours peut-elle se poursuivre ?**

Certains spécialistes prédisent déjà que la barre des 100.000 dollars sera rapidement franchie.

Il est en fait impossible de prédire l'avenir d'un actif qui n'a de valeur que tant qu'il est accepté comme vecteur de placement. La nouvelle demande financière provient de fonds spéculatifs qui espèrent gagner sur la volatilité des cours et sur l'effet de mode.

Les investisseurs plus traditionnels (institutionnels) restent pour l'instant à l'écart. Il est impossible pour eux d'investir des sommes importantes sur un actif qui ne rapporte rien et dont l'écosystème relève encore du far west américain.

Les spéculateurs particuliers continueront à parier tant qu'ils auront un espoir de gain. Mais ils représentent peu de capitaux.

## **Le bitcoin peut-il être autre chose qu'un instrument de placement ?**

Comme indiqué précédemment, le bitcoin n'est pas aujourd'hui une monnaie. L'adoption du bitcoin par Paypal s'assimile plus à un coup marketing qu'à une modification de l'environnement monétaire. Les échanges restent, au global confidentiels.

La cryptomonnaie souffre de maux incompatibles avec une monnaie traditionnelle.

Elle est tout d'abord extraordinairement volatile et le restera compte tenu de son rationnement. Il n'y aura bientôt plus de nouveaux bitcoins et une proportion significative d'entre eux a été volée.

Elle n'est pour l'instant pas suffisamment sécurisée pour susciter la confiance.

Son fonctionnement est beaucoup trop rigide pour une utilisation massive. La validation des transactions par les mineurs est longue et très coûteuse (en argent et en énergie).

Enfin, les autorités politiques et monétaires ne permettront pas qu'une monnaie échappant à leur contrôle joue un rôle significatif dans le fonctionnement des économies.

### **SARL SELECT'PLACEMENTS**

MEMBRE D'ORIAS N°07005216 ([www.orias.fr](http://www.orias.fr)), MEMBRE DE LA CNCIF - CIF N° D013212

INTERMEDIAIRE EN ASSURANCE CATEGORIE B ET DE COURTIER IOB SP

SOUS LE CONTROLE DE L'AUTORITE DE CONTROLEE PRUDENTIEL ET DE RESOLUTION - ACPR (61 Rue Taitbout, 75346 PARIS CEDEX 9)  
ACTIVITE DE TRANSACTION SUR IMMEUBLE ET FONDS DE COMMERCE, CARTE PROFESSIONNELLE N° T15650 DELIVREE PAR LA PREFECTURE  
DE LA VILLE DE PARIS, GARANTIE FINANCIERE DE 110 000 € AUPRES DE COVEA RISKS (19-21 Allées de l'Europe 92616 CLICHY CEDEX)

La légende veut que Satoshi Nakamoto avait voulu en 2009 créer une monnaie permettant de s'affranchir de toute contrainte politique et monétaire. Une décennie plus tard, il est curieux de constater que le bitcoin suit la même histoire que le net. Il ne deviendra probablement pas une monnaie alternative. Il est récupéré par des financiers et des spéculateurs dont le seul objectif est le gain à court terme. Cela ne veut pas dire que la folie du bitcoin va s'arrêter. Mais les performances passées ne préjugent pas des résultats à venir ...

**SARL SELECT'PLACEMENTS**

MEMBRE D'**ORIAS N°07005216** ([www.orias.fr](http://www.orias.fr)), MEMBRE DE LA **CNCIF - CIF N° D013212**  
INTERMEDIAIRE EN ASSURANCE CATEGORIE B ET DE COURTIER IOB SP

SOUS LE CONTROLE DE L'**AUTORITE DE CONTROLE PRUDENTIEL ET DE RESOLUTION - ACPR** (61 Rue Taitbout, 75346 PARIS CEDEX 9)  
ACTIVITE DE TRANSACTION SUR IMMEUBLE ET FONDS DE COMMERCE, **CARTE PROFESSIONNELLE N° T15650** DELIVREE PAR LA PREFECTURE  
DE LA VILLE DE PARIS, **GARANTIE FINANCIERE** DE 110 000 € AUPRES DE **COVEA RISKS** (19-21 Allées de l'Europe 92616 CLICHY CEDEX)