

MASTER CLASS BITCOIN

EXPERT EN CRYPTOMONNAIES



N° 46 SEPTEMBRE 2021

Un réveil estival explosif pour le monde crypto : Ethereum “to the moon” (comme dirait Elon Musk) !

Sommaire

Un réveil estival explosif pour le monde crypto : Ethereum “to the moon” (comme dirait Elon Musk) !

Le FUD est mort, vive le FUD	6
Un bloc record contenant plus de 15 milliards de dollars.....	8
Est-ce que les US sont en train d'interdire la crypto ?.....	9
Que bueno, que rico, que lindo... Bitcoin latino.....	11
Pourquoi le bitcoin n'est pas une bulle.....	13
Les questions des lecteurs	15
Le coin du mois : encore sur Ethereum.....	18



Chers lecteurs,

Ce qu'il s'est passé le mois dernier, le 20 juillet précisément, sur le cours du Bitcoin est un cas d'école à encadrer pour les générations futures. Analyser la situation va se révéler instructif pour comprendre les types de logiques cachées qui régissent souvent les mouvements macroscopiques.

Nous nous étions quittés en disant que, depuis la baisse qui a suivi le pic à 64 k\$, les mains faibles cèdent leurs avoirs cryptos aux mains fortes. Cela formait un *pattern*¹ de forte accumulation clairement visible dans les données in-chain et nous faisait dire que le marché était en mode "recharge de batterie".

Logiquement, cette forte accumulation devait produire un rebond, au moins de court terme : les mains qui récoltent le font en vue d'une montée à venir. Sans trop de surprise pour nos lecteurs, le 20 juillet, en correspondance de la

flèche verte, le marché a nettement rebondi pour repasser au-dessus de la moyenne mobile à 21 jours journalière (ligne jaune).

Si vous vous rappelez, être au-dessus de la moyenne mobile 21 est un signe de bull market, c'est pourquoi cette remontée est une très bonne nouvelle.

Le raisonnement semble facile, maintenant que nous en connaissons l'issue. Énormément d'acteurs, particuliers comme professionnels, ont toutefois été pris par surprise. La chute violente de mai avait dessiné, sur la période juin-juillet, une ligne de support à peine sous les 30 k\$ (en azure pointillé dans l'image ci-dessus). La même période a aussi été caractérisée par un FUD² particulièrement dynamique, indiqué dans l'image par la double flèche orange, et alimenté par de multiples sources :

- Les interdictions de minage (notamment en Chine) ;



1 Pattern : un schéma identifiable.

2 FUD : Fear, Uncertainty & Doubt, soit un ensemble de comportements émotifs de la part des acteurs du marché face à un manque de visibilité des tendances en cours et les poussant à vendre.

- Des craintes sur la régulation crypto ;
- Les déclarations de Warren Buffet³ réduisant l'investissement crypto à du jeu de hasard ;
- Le FMI dénigrant le choix du Salvador d'adopter le Bitcoin comme monnaie nationale en parallèle du dollar ;
- La suspension des transferts d'argent vers Binance ;
- Le bras de fer⁴ entre le DOJ⁵ américain et Bitfinex au sujet du stablecoin Tether⁶ (USDT).

Tout cela a fait dire à Dan Tapiero, PDG du fonds d'investissement pro-crypto 10T Holdings⁷. *"Je ne me souviens pas d'une période d'autant d'attaques contre Bitcoin et Crypto. Sous tous les angles : fiscal, réglementaire, politique."*

Dans ce contexte de cours du Bitcoin évoluant dans un canal horizontal depuis de longues semaines ainsi que de pluie de FUD médiatique d'une intensité inédite, on parvenait au fatidique 20 juillet. La bougie de ce jour avait ouvert vers les 31 k\$ et clôturé à 29.7 k\$, après avoir touché un point bas à 29.2 k\$. Le support en pointillé était sur le point de lâcher et la plupart des acteurs était prêts à parier sur un décrochage qui aurait probablement vu les courbes dégringoler jusqu'aux 20 k\$: une cassure de la ligne de support pointillée aurait été problématique à court terme.

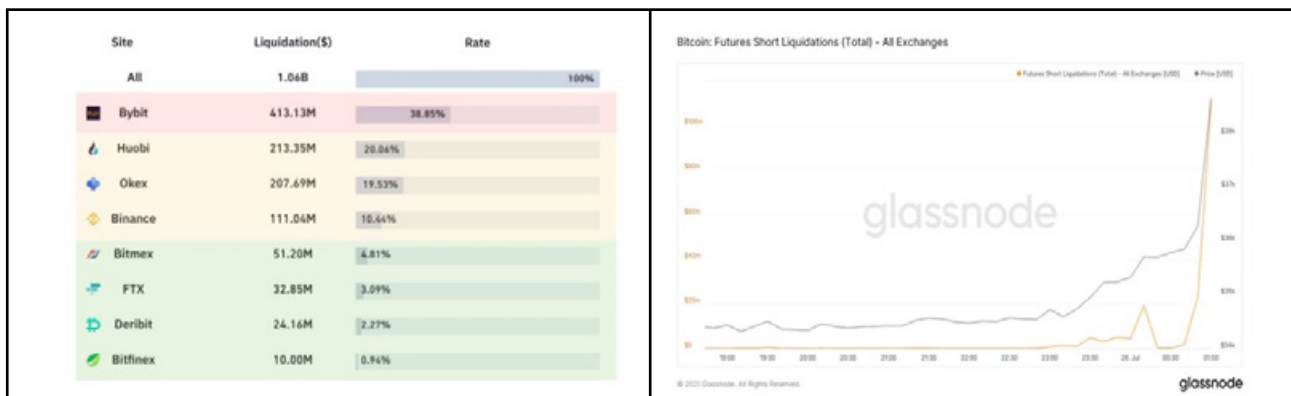
Ainsi, énormément de positions à découvert ont été prises aux environs du 20 juillet. Beaucoup

d'acteurs ont parié sur une baisse à venir, en ajoutant souvent à leur position à la baisse du "leverage trading". Ils étaient tellement convaincus que les choses allaient mal, le FUD de la presse aidant, qu'ils ont parié 3, 5, 10 fois leur mise en la gonflant avec de l'argent qu'ils ne possédaient pas et qu'ils ont emprunté au marché.

Mais voilà la surprise : encore une fois ce que l'on n'attendait pas arriva :

- En correspondance de la flèche verte, le BTC a commencé une inversion à 180 degrés ;
- La bougie journalière du lendemain (22 juillet) affichait une extension maximale de presque + 12% et clôturait avec un surprenant + 8% qui a fait exploser en vol les positions à la baisse.
- Une mise de 10 k\$ avec un levier de x3 perdait ainsi 2.400 \$ dans les 24h, soit 25% de sa position initiale !
- Les investisseurs attendaient un Bitcoin à 20 k\$ (ce qui aurait pu prendre plusieurs semaines), afin de gagner 10 k\$ (+100%).
- Ainsi, au lieu d'un gain de 10 k\$, disons sous deux mois, ces investisseurs à la baisse (short sellers) se sont retrouvés avec une perte immédiate de (- 25%).

Après ce 22 juillet, le Bitcoin a enchaîné 7 bougies journalières vertes consécutives et a terminé son premier élan haussier au-dessus des 40 k\$. On a donc bien eu la correction de 10 k\$ que



3 Pour en savoir plus : <https://www.coininsider.com/warren-buffet-cryptocurrency-gamble/>

4 Pour en savoir plus : <https://fortune.com/2021/07/26/tether-crypto-bank-fraud-doj-investigation/>

5 Department of Justice.

6 Pour en savoir plus : <https://www.cnbc.com/2021/07/26/doj-reportedly-probes-crypto-company-tether-for-possible-bank-fraud.html>

7 Pour en savoir plus : <https://10tfund.com/>

les parieurs voulaient, mais toutefois à la hausse, de 30 k\$ à 40 k\$ et non pas de 30 k\$ à 20 k\$!

Au moment où nous écrivons, les cours ont retrouvé les 45 k\$. Ces 7 bougies consécutives sont assez uniques : les données in-chain montrent que tout le monde a acheté, les petits porteurs, les moyennes positions ainsi que les grosses baleines ; une situation jamais vue, même en remontant dix ans en arrière.

Les éventuels parieurs à la baisse qui n'ont pas eu la vigilance et la présence d'esprit de solder leurs positions ont subi des pertes conséquentes proportionnelles à leur niveau de levier.

Le marché a liquidé 1 milliard de dollars de short-sellers en 24 heures, en majorité sur l'échange dédié au leverage ByBit⁸, comme on le voit dans l'image à gauche. A noter qu'environ 10% de ce montant (\$ 111 millions) ont été liquidés en seulement 10 minutes !

L'image de droite montre comment le pic des liquidations (ligne jaune) a suivi la montée du prix (ligne grise). Il y a ici de quoi comprendre les risques du trading que nous évitons très volontiers avec nos positions à long terme.

Chers lecteurs, en cette période de Jeux Olympiques, laissez-nous donc vous conférer la médaille d'or du HODLING. Il faut de la résistance pour tenir si longtemps ! Bravo : comme dans un marathon, à la fin, la constance paye. De surcroît, la ligne d'arrivée n'est plus si lointaine, si le bull run continue en 2021, comme nous le prévoyons.

Encore une fois, un intense FUD médiatique a été le prélude à un brusque mouvement. A-t-il été orchestré ? Difficile de le savoir, mais tout le monde constate qu'il est encore arrivé avec une étonnante précision. Par ailleurs, la hausse a aussi été entretenue par une nouvelle de taille. Le 21 juillet, Elon Musk est re-devenu l'ami du Bitcoin en affirmant : «... *malgré les craintes énergétiques, il est probable que Tesla accepte encore des btc*⁹ ». Ces craintes de sur-consommation sont pourtant les mêmes qui avaient fait chuter lourdement le Bitcoin du sommet à 64 k\$... même si, entre-temps, le mining est devenu bien plus vert qu'on le dit (voir plus loin).



Le constat sans appel est que le marché est changeant telle une plume au vent. Encore le 20 juillet, l'index Fear & Greed que nous avons expliqué dans les numéros passés affichait un redoutable 19, tout près de la zone rouge. Le 8 Août, l'aiguille s'arrêtait pourtant sur un magnifique 74 : le marché retrouvait tout son optimisme, et la confiance revenait au galop... seulement ce sont ceux qui ont acheté à 19 qui ont raflé la mise.



⁸ Lien direct : <https://www.bybit.com/>

⁹ Pour en savoir plus : <https://www.cnbc.com/2021/07/21/elon-musk-says-tesla-will-likely-start-accepting-bitcoin-again.html>



Le FUD est mort, vive le FUD

Paradoxalement, le FUD violent que la crypto a subi a stimulé ses “anticorps”. Vaccinés contre la dégradation, nous sommes désormais plus forts.

■ Le FUD semble perdre de sa virulence

Trop de FUD tue le FUD. Comme dans la fable “Au loup, au loup” à force de crier au danger, on ne croit plus aux médias. Certes, ces techniques marchent toujours étonnamment bien, mais les gens ne sont pas dupes et ces campagnes médiatiques :

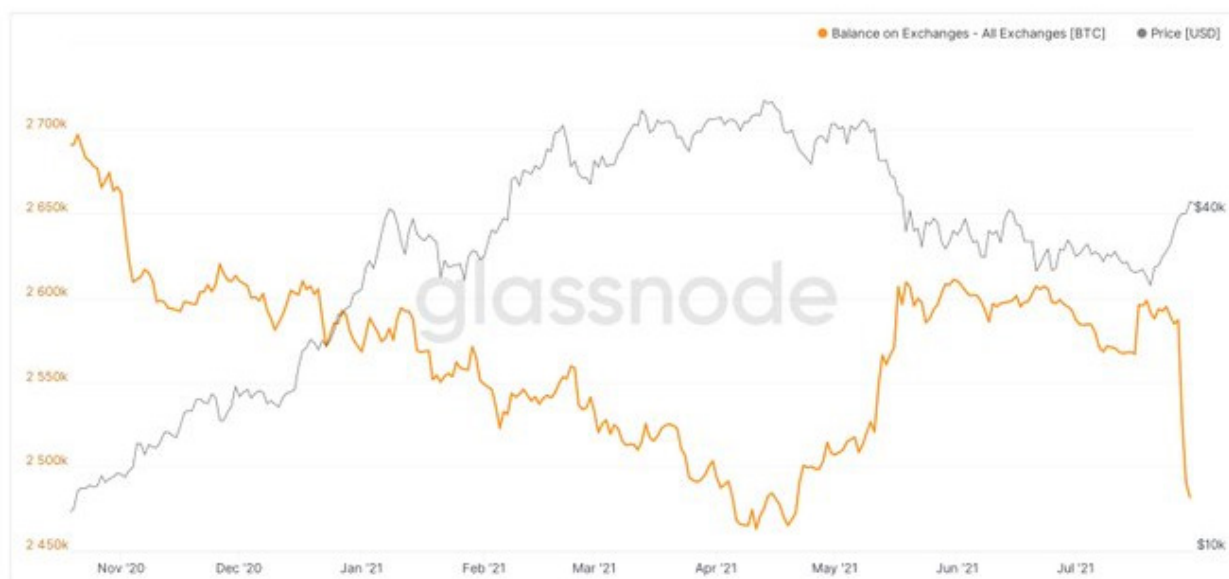
- Sont de plus en plus à court terme, perdant en efficacité au cours du temps ;
- Nécessitent toujours davantage d’arguments pour alimenter la peur.

■ Le FUD Binance s’est retourné contre le système.

Le système financier a mis une forte pression sur Binance pour le contraindre à s’aligner sur des règles de conformité drastiques, notamment avec la suspension des virements SEPA en entrée. En premier, cela a effectivement créé une certaine panique, puis cela a eu l’effet inverse. Les investisseurs ont commencé à retirer leurs fonds de Binance en accentuant la pénurie déjà existante sur les plateformes d’échange, ce qui mécaniquement a causé l’effet contraire à celui désiré par le FUD : la flambée des prix.

En effet, nous disions, la dernière fois : *“nous vous rappelons que 78% des bitcoins en circulation sont à présent stockés sur des wallets phy-*

Bitcoin: Balance on Exchanges - All Exchanges



© 2021 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

siques¹⁰. Cela signifie que la quantité liquide qui reste à disposition des échanges est très limitée : au maximum 22%."

A présent, les échanges constatent un vrai squeeze de liquidités avec des bitcoins qui quittent rapidement l'espace : notamment les 105 k BTC qui ont été retirés des plateformes (\$ 4.3 milliards de dollars) en seulement 4 jours en Août, comme on le voit dans l'image.

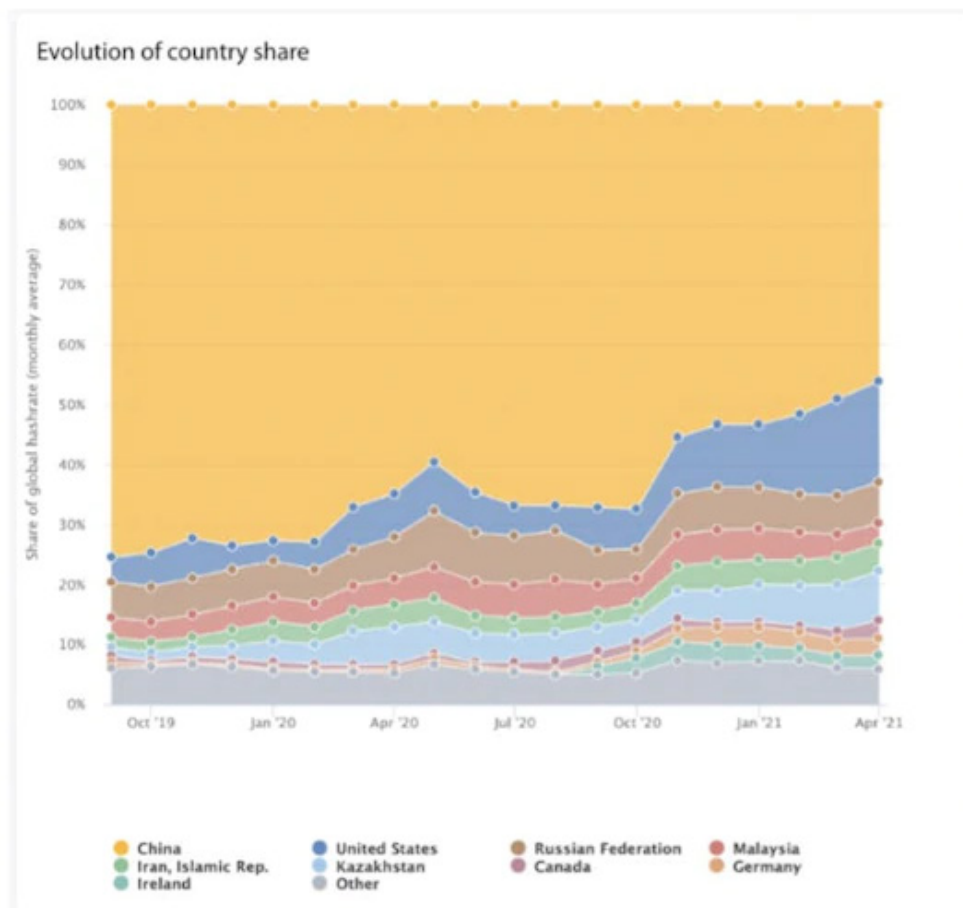
■ Le FUD mining en Chine se comporte tel un boomerang

Entre Septembre 2019 et Avril 2021, la Chine a perdu 30% de ses capacités de mining, passant de 76% à 46% des parts totales à cause de bruits insistants quant à l'interdiction du minage sur le territoire. Cela a provoqué une fermeture d'activité en Chine et/ou la migration des sociétés spécialisées dans d'autres pays plus conciliants. Les US ont été les premiers à tirer parti de cet exode : la part des États-Unis dans le *hash-rate* total du Bitcoin est passée de 5% à 17% sur la même période. Voir l'image ci-dessous.

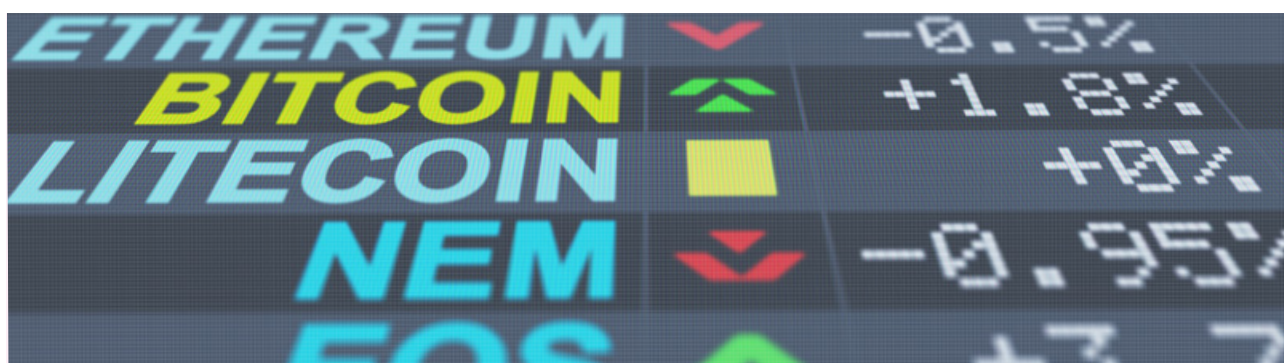
Après la nouvelle, l'interdiction officielle a effectivement fini par arriver fin Mai 2021. Nous n'avons pas encore les données ni sur les prolongations de cet exode forcé ni quels sont les pays les plus impactés. Il est toutefois facile de prédire que la Chine a poursuivi sa contraction d'activité principalement en faveur des US.

De ce fait, le mining du Bitcoin est plus décentralisé et mieux distribué qu'avant l'interdiction chinoise.

Vu les effets non attendus par les dénigreur, vivement plus de FUD dans les mois à venir.



10 Pour en savoir plus : <https://insights.glassnode.com/bitcoin-liquid-supply/>



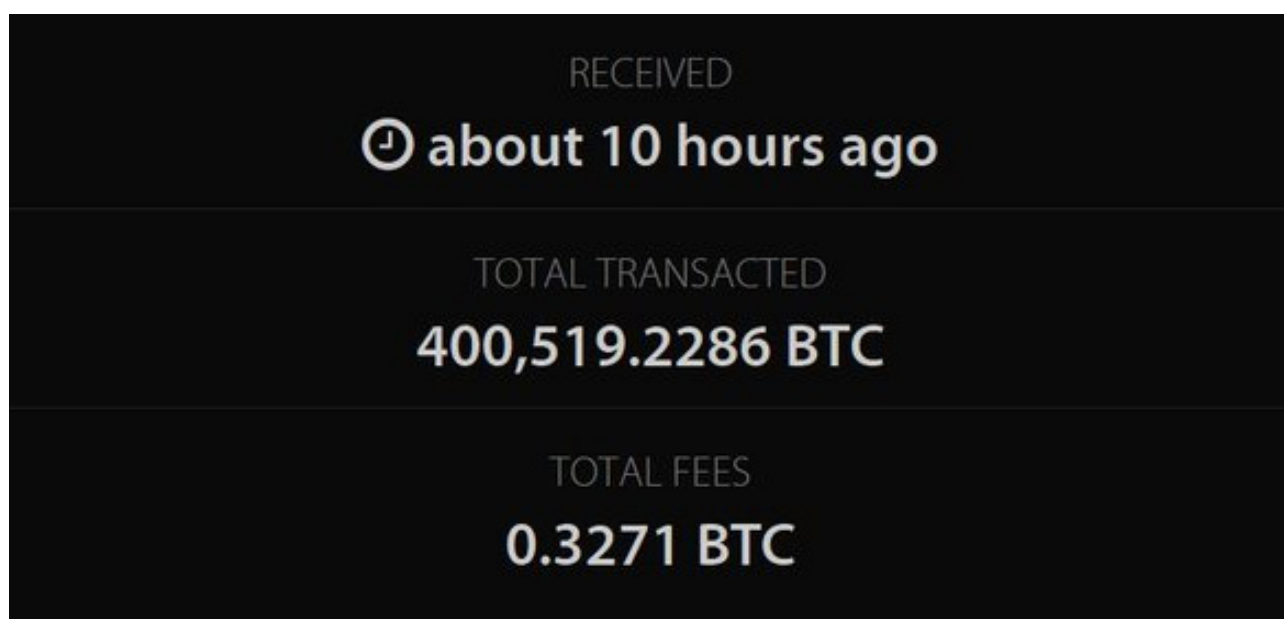
Un bloc record contenant plus de 15 milliards de dollars

27 Juillet 2021, il est quatre heures du matin, l'Europe dort pendant que le réseau peer-to-peer Bitcoin mine son bloc numéro 692.828¹¹. Il a la particularité d'avoir validé des transferts pour un total de 440.519 bitcoins, soit environ 2% de l'offre totale de BTC en circulation !

Au taux de conversion actuel, cela donne au bloc dans son ensemble une valeur de 15,3 milliards de dollars répartie en 3273 transactions. Les acteurs impliqués ont payé au total 0.3271 bitcoin de commissions au réseau, c'est à dire environ 13 mille dollars. En divisant ce chiffre par le nombre de transactions dans le bloc, on obtient un prix de commission moyenne par transaction

de seulement 4 dollars. A titre de comparaison, transférer le même montant par voie bancaire classique partout dans le monde aurait coûté plusieurs centaines de milliers d'euros.

Notez bien que si un seul acteur avait transféré la totalité, les 15,3 milliards, dans la même transaction bitcoin, cela n'aurait coûté que les fees d'un transfert unitaire, c'est à dire 4 dollars. Pour rappel, les commissions payés au mineur ne dépendent pas du montant.



11 Pour en savoir plus : <https://www.blockchain.com/btc/block/692828>



Est-ce que les US sont en train d'interdire la crypto ?

En ce mois d'Août 2021, le Sénat US discute une importante proposition de dépenses bipartites visant à débloquer 1 000 milliards de dollars (c'est quand même la bagatelle d'un trillion de billets monopoly). La décision sur la dépense globale est bloquée par un débat controversé portant sur une décision crypto à prendre. Le projet de loi initial, rédigé par le sénateur républicain Rob Portman, exige que les courtiers crypto déclarent les transactions de leurs clients à l'IRS comme les courtiers en valeurs mobilières doivent déjà le faire. Jusqu'ici tout semble normal : il s'agit de mettre les courtiers crypto au même niveau que le monde de la bourse. Le diable étant dans les détails, toutefois, le débat porte sur la définition exacte de ce qui doit être qualifié de *courtier*.

La proposition de Portman est bloquée parce que rejetée par le président de la commission des finances du Sénat, Ron Wyden, et par les membres de la commission Pat Toomey et Cynthia Lummis. Les trois ont proposé un autre amendement, qui vise lui à limiter les exigences de déclaration aux plateformes de trading et autres entités dépositaires de fonds crypto.

En paroles simples, la proposition connue maintenant comme Lummis-Wyden-Toomey tente d'exclure de la définition légale de "courtier en crypto" :

- Les validateurs de bloc blockchain, mineur de type proof-of-work ou proof-of-stake ;
- Les fournisseurs de services crypto de type custodian, comme les hardware et software wallet ;
- Les développeurs de logiciels crypto.

Ces catégories d'acteurs ne devraient pas être tenues de déclarer les données de leurs transactions au fisc US (l'IRS : Internal Revenue Service). C'est en effet logique, puisque ces personnes ne sont pas directement celles qui effectuent les transactions crypto. Elles exécutent des règles des protocoles sous-jacents ou créent simplement des outils financiers.

Si l'amendement de Portman devait passer, la crypto serait mal en point aux US : la plupart des petits acteurs start-ups et petites moyennes entreprises voulant lancer un business dans la crypto devraient engager :

- Des avocats fiscalistes pour tenter de rester conformes à une loi techniquement très compliquée ;
- Des techniciens crypto pour naviguer dans les méandres techniques parmi les plus complexes du monde IT.

Ces acteurs ne sont pas en mesure de soutenir de tels coûts, démesurés vue leur taille. Cela au-

rait comme résultat de décourager et de plomber l'innovation dans la crypto au niveau national.

L'une des causes de ce blocage est sans doute l'âge élevé des politiciens en charge de prendre une décision aussi critique qu'enracinée dans la plus complexe des nouvelles technologies. Le Sénat US affiche en ce moment une moyenne d'âge de 64.3 ans, la plus élevée de son histoire. Dianne Feinstein, la sénatrice la plus âgée en exercice, a 88 ans et est en poste depuis 1992. Quatre autres sont octogénaires, vingt-trois ont plus de 70 ans, et un seul a moins de 40 ans. Sachant que le Sénat est composé de

100 membres, 27% des membres ont plus de 70 ans et sont culturellement trop loin des logiques crypto qui fascinent et sont comprises plutôt par leurs petits-enfants.

Les US sont ainsi en train de perdre la partie crypto aussi à cause d'une crise intergénérationnelle. Quelques membres demeurent assez lucides pour le reconnaître : « *Pourquoi essayons-nous de régler quelque chose que nous ne comprenons absolument pas ?* » a déclaré le sénateur Ted Cruz¹² pendant les discussions officielles.

This Senate is the oldest in American history. Should we do anything about it?



Cynthia Lummis, sénatrice du Wyoming impliquée dans la contre-proposition, est aussi lucide et a dit à ce propos : « *... Nous avons rédigé cet amendement parce que nous nous soucions profondément de l'avenir de l'innovation américaine... Si nous échouons maintenant, cela aura un impact réel, non seulement sur les innovateurs d'aujourd'hui, mais en menaçant de céder demain à une foule d'autres sur des rivages étrangers.* »

Félicitations, elle a tout compris ! Comme pour le mining en Chine, si l'Etat laisse filer l'opportunité crypto, d'autres nations profiteront de l'aubaine financière que les US laissent derrière eux. En effet, il en va ici de l'avenir stratégique d'un pays. Si la blockchain est, comme nous le disons depuis des années, le web 3.0 qui va remplacer la

toile d'aujourd'hui, il est extrêmement important pour tout Etat de garder l'activité sur son sol au maximum.

Vous avez compris le message : la crypto est si puissante qu'elle contraint déjà les Etats à un choix blanc-bonnet - bonnet-blanc. Tu l'adoptes, ou tu l'adoptes, l'alternative étant de laisser filer un avantage concurrentiel potentiellement dangereux.

A présent, cette discussion apporte beaucoup d'indécision, ce que le marché n'aime pas par définition, et devrait agir comme un autre facteur de FUD pour ralentir la hausse, si le FUD a encore du pouvoir compte tenu des précédents. Encore une fois, nous parions que, si cela s'avère être le cas, cela ne durera pas longtemps...

12. Pour en savoir plus : <https://www.youtube.com/watch?v=UemfbjX1j7o>



Que bueno, que rico, que lindo... Bitcoin latino

81 pays (représentant plus de 90 pour cent du PIB mondial) développent actuellement ou explorent la possibilité d'émettre une CBDC¹³.

- Le dollar des Bahamas a été la première CBDC à devenir largement disponible ;
- La Chine a lancé sa CBDC de façon expérimentale. Elle compte sur les Jeux d'Hiver de Beijing en février 2022 pour porter l'attention du monde sur sa nouvelle création. La Chine a clairement de l'avance, surtout parce qu'elle permet déjà aux visiteurs étrangers d'utiliser le yuan numérique à condition de faire un KYC auprès de sa banque centrale, chose que le Bitcoin ne demande pas nativement, soit-dit entre parenthèses ;
- D'autres économies majeures, comme la Suède et la Corée du Sud, sont au stade de pilote CBDC et préparent un possible lancement complet ;
- Les États-Unis sont les plus en retard parmi les pays qui disposent de grandes banques centrales.

Cet essor assez inattendu de nouvelles monnaies demande une forte coordination internationale pour établir les normes qui devront éviter d'importantes frictions dans les échanges à venir. Une seule et unique monnaie mondiale

neutre, comme le Bitcoin, serait plus appropriée, puisque dépourvue de frictions d'interfaçage.

La course vers une fausse monnaie blockchain (les CBDC sont tout le contraire du Bitcoin, techniquement, socialement et économiquement¹⁴) est lancée. C'est la seule manière pour les Etats de tenter de contenir la rupture technologique qui touche l'essence même de la monnaie. Mais cela ressemble beaucoup aux actions des majors de la musique pour arrêter le phénomène capillaire de libre distribution de contenu qu'était YouTube en 2005.

Quoi qu'il en soit, il faut se donner les moyens de créer une CBDC et seules les nations dominantes peuvent rivaliser à ce jeu de riches. Cela n'est pas vraiment un souci si l'on s'appelle "Etats-Unis" puisque l'on a imprimé 25% des dollars jamais émis tout récemment et que l'on peut se permettre le luxe de discuter au Sénat la façon d'allouer les prochains 1.000 milliards de dollars à créer ex nihilo (on parle d'un équivalent de 83 fois le PIB de Malte et de 500 fois celui du Brésil).

Bref, si les dominants ont leur CBDC par la planche à billets, les dominés avancent dans la jungle de la FED avec leur machette mal aiguisée. Sans surprise, les petits sont plus enclins à adopter le Bitcoin, considéré comme une véritable bouée de sauvetage économique.

13 CBDC : Central Bank Digital Currency

14 Notamment du fait qu'il s'agit par définition d'une monnaie centralisée et donc une hérésie par rapport au Bitcoin.

El Salvador avait ouvert la voie (voir notre numéro précédent) en validant la proposition de loi qui faisait de la mère de crypto la deuxième monnaie nationale, optionnelle mais non discutable, à côté du dollar américain. Le tango était lancé. Le Paraguay a rapidement suivi avec une proposition de loi similaire, bien que pour l'instant refusée. L'Argentine et le Mexique se montrent également intéressés.

Ce mois-ci, c'est le tour de l'Espagne où le parti d'opposition espagnol présente un projet de loi¹⁵ autorisant les remboursements de prêts en crypto, un projet qui comprend également la création d'un conseil national des crypto-actifs. Selon le texte de la « Loi sur la transformation numérique », les propriétaires pourraient utiliser des crypto-monnaies pour payer leurs hypothèques, tandis que le secteur immobilier pourrait utiliser la crypto pour investir dans des pools de prêts hypothécaires. Les banques, quant à elles, pourraient utiliser la blockchain comme système de gestion des hypothèques et des assurances, et rationaliser le paiement des indemnités avec des monnaies numériques.

En plus des Etats, les citoyens hispaniques semblent particulièrement attirés par le Bitcoin, selon un sondage récent de Morning Consult, porté sur 1.700 interviewés : 42% disent être susceptibles d'utiliser le Bitcoin, contre 24% des blancs. Également, 8% des interrogés blancs estiment en savoir beaucoup sur le Bitcoin contre 24% des hispaniques.

Cela semble avoir deux explications :

- Les envois de fonds des États-Unis vers l'Amérique latine sont les plus importants de tous, tous transferts confondus, faisant de ces populations la cible idéale ;
- La population blanche est plus vieillissante et donc moins apte à prendre en mains les nouvelles technologies, contrairement aux plus jeunes hispaniques.

Le monde semble ainsi divisé en deux :

- Les nations qui pourront émettre des CBDC et tenteront d'imposer ces anti-bitcoin par design ;
- Les nations qui, n'ayant pas assez d'argent monopoly (parce que plus loin de la FED) pour se permettre une CBDC, tenteront d'annexer le Bitcoin au système financier national ou d'en intégrer les services.

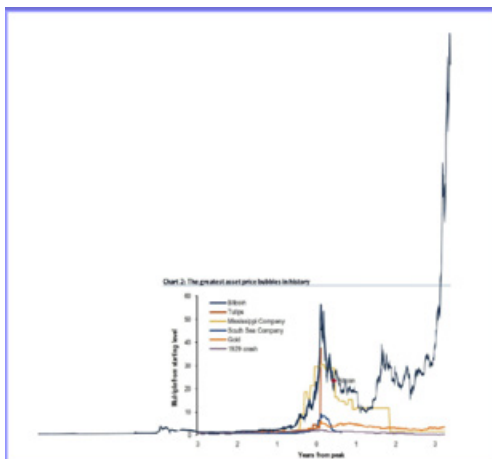
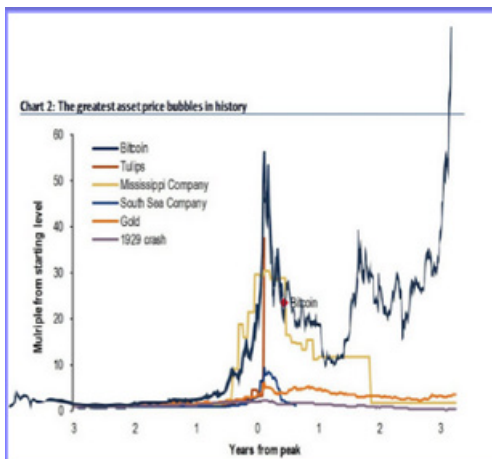
Entre les deux demeurent les régulateurs de tous ces pays qui devront dans tous les cas composer avec l'arrivée de la crypto, la seule vraie innovation monétaire en cours.

15 Pour en savoir plus : <https://cryptoslate.com/el-salvador-effect-spain-considers-allowing-mortgage-payments-in-crypto/>



Pourquoi le bitcoin n'est pas une bulle

Le graphique suivant est l'un de nos favoris : il montre la superposition de plusieurs bulles, vraies ou présumées :



- **Bulle des Tulipes.** En 1630 en Hollande, les Tulipes, devenues un symbole de statut social, se négociaient de la même manière que les actions actuelles à Wall Street. Au top de l'hystérie, un seul bulbe de tulipe se vendait au même prix qu'une calèche et ses deux chevaux. Cette manie a duré jusqu'en février

1637, lorsque le marché s'est effondré subitement dans la panique ;

- **Bulle des Mers du Sud.** En 1720, la société britannique South Sea Company avait remporté, grâce à des pots-de-vin bien placés, un accord pour travailler la dette nationale de la Grande-Bretagne. Après avoir répandu des rumeurs vantant des richesses détenues dans les mers du sud, la société a proposé ses actions au public, payables en plusieurs versements. Les cours ont flambé d'un x10 avant que la fortune ne tourne peu de temps après laissant des milliers d'investisseurs dans la ruine. Les enquêtes gouvernementales ont mis en lumière les corruptions derrière l'affaire ;
- **Bulle du Mississippi.** En 1716, la France fait appel à John Law pour résoudre la question de sa dette publique. Law forme pour cela la Mississippi Company, une entreprise commerciale qui a le monopole français sur la Louisiane et vante des prétendus gisements d'or dans la région. Law vend des actions de sa société en échange d'obligations garanties par la France, ce qui multiplie les prix de presque x40. Une fois évident à tous qu'il n'y avait aucun gisement en Louisiane, de nombreux millionnaires en puissance se retrouvent pauvres du jour au lendemain ;
- **Crise de 1929.** Vous connaissez tous la crise de 1929 et la Grande Récession qui a suivi.

Toutes ces bulles sont affichées dans le graphique suivant la règle de les aligner en hori-

zontal selon leur point de leur pic historique. En vertical la hauteur des prix montre le multiple calculé sur le prix initial de la première vente. L'image de gauche est juste un zoom de celle de droite afin de mieux visualiser les détails.

Nous voyons que la bulle des tulipes est fondée sur une mode qui n'a pas de fondement technologique, économique ou d'innovation. C'est juste la convention sociale affirmant que posséder des tulipes octroie un statut supérieur. Les deux autres bulles se fondent sur une escroquerie manifeste : faire croire à des richesses inexistantes. La dernière bulle, crise de 1929, ressemble à ce qu'il se passe aujourd'hui, mais l'analogie s'adresse non pas au Bitcoin mais aux méfaits du *money printing*.

Il est donc logique d'affirmer que le Bitcoin n'est pas une bulle, contrairement aux autres, puisqu'il ne ressemble à aucun des autres cas historiques. Le Bitcoin n'est ni une mode, ni une escroquerie. Cette conclusion se lit également dans le graphique : toutes les bulles reviennent à zéro après le premier pic et le font rapidement. Le Bitcoin est le seul à :

- dessiné un deuxième pic, plus de 3 fois plus haut que le premier ;
- Avoir duré autant d'années sans exploser et revenir à zéro.

Ayez donc bien à l'esprit que, lorsqu'on vous parle de bulle Bitcoin, ce n'est pas dans le sens d'une affaire spéculative louche qui inexorablement va revenir à zéro. Le sens qu'il faut lui donner est celui d'un possible pic de sur-estimation temporaire que les marchés décident de lui attribuer (comme en 2017). On parle souvent de fin de l'histoire lorsque l'on vit *l'explosion* de ces moments de surchauffe, alors que c'est toujours temporaire et rythmé par les cycles du halving.

Une petite pensée en ce moment pour notre ami Peter Schiff, longuement mis à l'index dans ces pages. Lorsque le Bitcoin avait chuté de la zone 6 k\$ sous les 4 k\$, il conseillait de ne pas se faire d'illusions et de ne pas y voir une op-

portunité d'achat, simplement parce que le BTC avait perdu 80% de sa valeur par rapport au pic 2017. Il mettait ensuite en garde : il peut dégringoler jusqu'à 750 \$ et là aussi, il sera trop cher pour passer à l'achat. Voilà comment on peut rester pauvre par conviction pendant que la plus grosse et plus rentable *non-bulle* de l'histoire accompagne nos existences.



Un mot aussi sur l'or, qui est aussi présent dans l'image. S'il n'est, bien entendu, pas une bulle, on dirait presque que le Bitcoin le réduit au rang de stablecoin. L'or ne gagne que 10%¹⁶ dans les dix dernières années et perd même 6%¹⁷ en 2021. Il manque ainsi clairement son rôle de refuge contre l'inflation et laisse le Bitcoin en seule alternative viable, même pour les pères de famille moins enclins à prendre des risques.

Bitcoin & Traditional Assets ROI (vs USD)

	Bitcoin	Gold	S&P 500
1 year:	+259%	-6%	+35%
2 year:	+289%	+28%	+47%
3 year:	+401%	+49%	+56%
4 year:	+1,326%	+43%	+78%
5 year:	+6,142%	+35%	+103%
6 year:	+14,067%	+67%	+109%
7 year:	+6,615%	+41%	+128%
8 year:	+41,310%	+39%	+159%
9 year:	+395,489%	+13%	+221%
10 year:	+316,588%	+10%	+246%

16 Note : plutôt 16% à date de presse.

17 Note : il vient encore de chuter en ce mois d'août, perdant environ 100\$ (de 1.820\$ à 1.720\$).



Les questions des lecteurs

Un lecteur pose la question suivante :

“Bonjour, dans votre analyse et celle de la plupart des experts, il apparaît souvent que l’on nous présente le Bitcoin comme étant la monnaie du futur. De plus, le dollar est très souvent dénigré. Pourtant, la fluctuation du dollar est toujours extrêmement faible, alors que le Bitcoin peut perdre la moitié de sa valeur en moins d’une semaine. Comment pourrions-nous passer du dollar au Bitcoin alors que la valeur de celui-ci peut être déstabilisée par le tweet d’un seul homme (en l’occurrence Elon Musk) ? Merci pour vos dossiers qui sont toujours aussi clairs les uns que les autres. Hâte de vous lire dans votre prochaine revue.”

Notre position est que la fluctuation du dollar est faussement faible. De plus, affirmer que sa volatilité est “extrêmement faible” est à notre avis incorrect. Pour rappel, presque toutes les nations du monde ont enlevé l’immobilier du panier qui sert à mesurer le coût de la vie, et cela sous prétexte qu’il s’agit d’un bien spéculatif, comme si avoir un toit sur la tête n’était pas un besoin fondamental dans la vie, au même titre que manger...

Malgré cela, même en laissant l’immobilier de côté, si vous avez gardé 1 dollar au cours des 12 derniers mois, vous n’avez maintenant plus

que 94 cents, selon les données officielles de l’inflation aux US (notez que si vous avez gardé le même dollar en Bitcoin vous avez maintenant 3,80 \$).

Pour intégrer l’inflation réelle, faisons un tour par exemple par Chicago¹⁸, où le prix des maisons a augmenté de 19.2% juste sur l’année glissante. Si vous avez le malheur de devoir acheter une maison dans les parages, chaque dollar que vous comptez mettre en apport s’est transformé/évanoué en 81 centimes juste dans l’année. Le prix médian d’une maison est aussi passé de 190 k\$ en 2016 à 310 k\$, cinq ans plus tard. Un lourd + 63% sur la dépense principale de la plupart de ménages, non comptabilisé dans le calcul qui détermine l’inflation.

MAY 2021 %CHG YOY
Closed Sales (SFH+Condos) = 12,768, up +63.5%
Closed Sales were up +41.6% from April 2021
Median Sales Price = \$310,000, up +19.2%
Total Active Listings = 18,276, down -42.7%
Days on Market Until Sale = 26, down -36.6%
Months' Supply of Inventory = 1.4, down from 3.2

Le dollar n’est donc pas vraiment stable, mais le lecteur a raison en disant que le Bitcoin reste bien plus volatile que la monnaie américaine : il peut perdre 20% en quelques heures là où le dollar les perd (jusqu’ici du moins) en plusieurs mois/années selon les biens considérés dans le calcul.

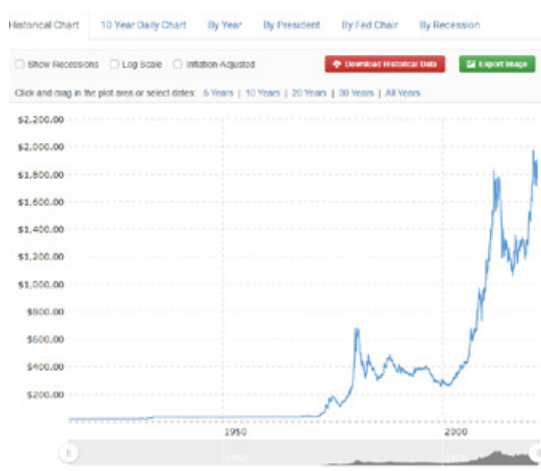
18 Pour en savoir plus : https://www.illinoisrealtors.org/wp-content/uploads/2021/06/Metro_May2021.pdf

Malgré une fausse stabilité de façade, notre système financier est malade et les monnaies money printing se sont montrées non viables :

- Elles concentrent le pouvoir économique dans les mains de très peu de personnes, souvent incapables de comprendre les enjeux cryptos ;
- Bien qu'elles soient stables par définition, celles-ci arrivent à perdre 20% par an contre l'immobilier dans les zones tendues, ce qui est à notre avis bien plus grave que la volatilité assumée du Bitcoin ;
- Leur stabilité n'existe que contre un panier restreint de biens anodins choisis opportunément. En France, l'exemple typique est la fameuse baguette dont le prix est régulé par l'Etat. Le raccourci est un peu direct, mais globalement, tant que la baguette arrive à contenir l'inflation, celle-ci reste imperméable aux autres biens.

Ces inconvénients nous font dire qu'il faut changer de système monétaire et la seule alternative viable (hors crypto) est l'or. Le Bitcoin peut se contenter de faire aussi bien que lui, du moins sur le pur plan monétaire. Mais pensez-vous que l'or est un bien stable ?

Voici le prix de l'or depuis 1915 : en premier le prix nominal, en second celui ajusté par l'inflation.



Conclusion ? L'or n'est pas du tout un bien stable, même pas lorsqu'on le réajuste pour tenir compte de l'inflation. C'est l'essence même d'un marché libre de ne pas pouvoir stabiliser au-delà d'un certain seuil les biens qui le concernent. Pourtant l'or est, de fait, le seul vrai étalon que le monde monétaire reconnaît à l'unanimité sans que sa volatilité ne pose problème.

Nous sommes à présent prêts à répondre à la question "Comment passer du dollar au Bitcoin alors que la valeur de celui-ci peut être déstabilisée par un seul tweet ?"

De trois manières, selon nous :

- Il faut abandonner l'idée d'une stabilité absolue, ce qui par ailleurs n'existe (sur le papier uniquement) que depuis les FIAT money. L'humanité n'a pas eu besoin de stablecoins purs pendant très longtemps ;
- Il faut donner au Bitcoin le temps de croître : il pèse à présent 10% du marché de l'or. Il sera bien moins volatile lorsqu'il vaudra 10 fois l'or, ce qui n'arrivera pas avant beaucoup d'années, sans doute ;
- Si le monde post-Bitcoin veut toujours des stablecoins, il faudra les chercher dans la blockchain même. Elle sait en produire de type synthétiques, c'est-à-dire non liés à un dépôt bancaire de vrais dollars mais émis plutôt par un smart-contrat en contrepartie d'un montant crypto bloqué sous forme de

collatéral (garantie), comme par exemple avec les tokens Maker DAI19.

La deuxième question porte à nouveau sur la question énergétique, visiblement un point difficile à comprendre, bien que néanmoins plus facile à analyser que la question de la volatilité :

**“Bonjour, dans votre dernier dossier, on comprend que l’une des excuses de la Chine pour interdire l’utilisation et le minage du Bitcoin est liée au fait qu’elle souhaite devenir neutre en carbone d’ici 2060. Nous pourrions avoir le même raisonnement en Europe avec le Green Deal qui souhaite aussi devenir neutre en carbone mais dans son cas en 2050. Est-ce qu’on pourrait craindre la même interdiction en Europe ? De plus, pourquoi ne passerait-on pas d’un système de « Proof Of Work » à un système de « Proof Of Staking » avec le Bitcoin qui semble beaucoup moins énergivore en énergie ? »
Merci pour vos analyses.”**

Un exemple vaut mille discours. En Juillet, la société de mining Bitfarms a extrait 391 BTC, environ 13 unités par jour, en utilisant 99% d’énergie verte²⁰. Avec ses 69 mégawatts d’énergie hydraulique propre à 99%, Bitfarms dispose d’une capacité de hachage de 1.420 PH/s. En Juin, la société est par ailleurs entrée au Nasdaq.

Cela fait partie de l’anti-fragilité du Bitcoin. Dans le monde, les mineurs cherchent naturellement les énergies les moins chères, qui sont fatalement aussi les plus vertes. Et puisque l’on peut miner du Bitcoin partout dans le monde, des zones de rentabilité maximale se dessinent tout naturellement là où l’énergie est la moins chère, la plus verte et la plus facilement accessible.

Ainsi, Bitfarms n’est pas une exception. L’activité globale de mining Bitcoin dans le monde a été

effectuée en Juin en utilisant 56% d’énergie renouvelable²¹. L’industrie minière a comme pris note des remarques d’Elon Musk qui avait déclaré peu avant la nouvelle que Tesla accepterait le Bitcoin une fois le mining devenu majoritairement vert²².

BUSINESS INSIDER FRANCE | TECH | ÉCONOMIE | POLITIQUE | STRATÉGIE | LIFESTYLE | INNOVATION RESPONSABLE

Elon Musk says Tesla will accept Bitcoin payments again once miners use 50% clean energy

Anna Coonan, Isabel Asher Hamilton | Publié le 14/06/2021 à 12h20



Eh bien c’est maintenant chose faite. Tesla et les autres sociétés voulant vendre contre des BTC n’ont, en théorie, plus de souci à se faire.

Est-ce que l’on pourrait craindre une interdiction en Europe ? Malheureusement oui, parce que nos politiciens peuvent vouloir freiner la crypto, mais il est clair que cela sera sans autre argument que la pression médiatique qui peut pousser une contre-vérité. La vérité est que le Bitcoin est déjà assez vert pour qu’on ne le pointe plus du doigt comme le destructeur de la planète. Et d’ailleurs, nous ne comprenons pas pourquoi les mêmes qui exigent un Bitcoin écologique n’arrêtent pas d’utiliser leurs services bancaires tant que leur banque n’est pas devenue suffisamment verte.

Dernier point pour le lecteur : pourquoi ne pas remplacer le PoW du Bitcoin par du PoS ? Parce que le PoS n’assure pas le niveau de sécurité mathématiquement garanti par les mécanismes de théorie des jeux qui sous-tendent la PoW. Nous sommes d’accord de ne pas chercher à remplacer la PoW : on a largement les moyens de rendre le Bitcoin 100% renouvelable sans sacrifier ni l’amputer de ses prérogatives techniques.

19 Pour en savoir plus : [https://en.wikipedia.org/wiki/Dai_\(cryptocurrency\)](https://en.wikipedia.org/wiki/Dai_(cryptocurrency))

20 Pour en savoir plus : <https://bitcoinmagazine.com/business/bitfarms-mined-391-bitcoin-99-clean-energy-july>

21 Pour en savoir plus : <https://www.livemint.com/market/cryptocurrency/use-of-green-energy-in-bitcoin-mining-jumped-to-56-in-june-quarter-report-11625212165534.html>

22 Pour en savoir plus : <https://www.businessinsider.fr/us/elon-musk-bitcoin-tesla-payment-green-energy-environment-2021-6>



Le coin du mois : encore sur Ethereum

Le mois dernier nous avons acheté pour la troisième fois de l'Ethereum, persuadés d'être face à un très bon point d'entrée pour le long terme. Nous allons parler encore de ce coin non pas dans le but d'en racheter, mais pour bien expliquer l'importance d'en avoir en portefeuille en ce moment.

Si vous avez suivi notre conseil, vous avez renforcé votre position ETH en achetant le 23 Juillet vers les 2.070 \$, et vous êtes un mois plus tard déjà au-dessus des 3.000 \$. C'est une très belle performance de court terme, mais nous n'allons pas nous arrêter là. Si le bull-run se confirme d'ici la fin de l'année comme nous le pensons, nous voyons Ethereum dépasser les 20.000 dollars facilement.

Plusieurs facteurs concourent à faire d'Ethereum le meilleur achat crypto possible, tellement de changements internes sont sur le point de le faire exploser, en performances, entre autres. Certes, des plus petites capitalisations (dont certaines que nous avons en portefeuille) peuvent faire plus qu'un x7. Toutefois, lorsque l'on considère le ratio espoir-de-gain/risque, il n'y a pas de débat. Ethereum est l'actif le moins risqué ayant, de loin, le plus haut potentiel de hausse dans ce cycle.

Le hard fork Ethereum London a été déployé le 5 Août à 14 h 33, au bloc 12.965.000 comme prévu depuis des mois. Il permet (et permettra) des mises à jour importantes du réseau. La mise à jour London fait partie d'un plan plus vaste, visant à remanier complètement le réseau Ethe-

reum. Le changement le plus important va être de remplacer le mécanisme actuel de preuve de travail (PoW) par la preuve des enjeux (PoS), mais l'ensemble du plan est prévu pour se dérouler par étapes. Et chaque étape affecte une partie différente du réseau.

Nous avons déjà parlé lors du dernier achat de l'amélioration EIP-1559 :

- Elle améliore la structure tarifaire du réseau Ethereum en brûlant une bonne partie des fees qui vont aujourd'hui aux mineurs ;
- Elle rend les prix du gaz mesurables en toute sécurité à l'avance ;
- Elle change aussi la politique monétaire du réseau, donnant à Ethereum la possibilité de devenir une monnaie déflationniste.

L'émission d'Ethereum reste la même après le fork London, mais un nouveau mécanisme de destruction de pièces se met en place et vient contrebalancer l'émission. Il se peut maintenant que la balance annuelle de pièces brûlées dépasse celle des émissions à jamais. Si cette tendance se confirmait dans le temps, la nature d'Ethereum serait déflationniste sur le long terme. Même si la balance reste positive, ces nouvelles règles raréfient le bien, poussant tout naturellement les prix vers le haut.

Jusqu'ici, déjà presque 22.000 ETH (66 millions de dollars) ont été détruits pour toujours, en moins d'une semaine.

Watch as ETH gets burned with EIP-1559

In total 21501.0 ETH have been burned up to now.

Vers le 11 Août, au cours de la nuit, Ethereum nous a donné un aperçu convaincant de son futur déflationniste. Pendant 800 blocs, il y a eu plus de coins détruits que de produits, ce qui a fait basculer le modèle d'inflationniste à déflationniste sur cette courte période. Le point intéressant est que cela a été possible grâce à la forte montée des volumes d'échange de NFT sur le réseau, qui ont fait exploser les frais d'Ethereum. Ils sont passés de 4 à plus de 20 euros.

Ainsi, un problème dans Ethereum (les frais élevés) est corrigé par le protocole en interne pour conférer au système encore plus de qualités. Plus les frais montent, plus on brûle des tokens, plus Ethereum devient rare... un magnifique cercle vertueux qui sera encore plus efficace une fois la PoS mise en place.

Mais la EIP-1559 n'est qu'un morceau du puzzle global qui est le passage à Ethereum 2.0. Le lancement ETH 2.0 est prévu en 2022, avec l'ajout du sharding comme dernière étape.

ETH 2.0 verra la consommation d'énergie du réseau réduite de 99,5 % : plus besoin de la preuve de travail énergivore qui demande la résolution d'équations mathématiques complexes²³. Cela évitera que le FUD sur la présumée consommation fossile du BTC affecte aussi Ethereum. Les principaux avantages de cette nouvelle version seront :

- Une baisse drastique des frais de gas Ethereum ;
- L'évolutivité et la pleine scalabilité du réseau ;
- Une capacité du réseau nettement augmentée ;
- Le doublement de la taille des blocs (deux fois plus de transactions possibles) ;
- Une plus grande vitesse et la fiabilité des transactions ;
- Une réduction de la congestion du réseau.

23 Remplacer la PoW par la PoS a du sens, à notre avis, pour les blockchains de type smart-contract, telles Ethereum.

Il est important de comprendre à quel point Ethereum est à présent sous-évalué. On décline cela en trois points :

1. L'Ethereum London hard fork fait d'Ethereum un bijou technologique de tout premier ordre et éloigne la possibilité que d'autres concurrents puissent lui enlever son statut de roi des blockchains smart-contract. Seuls les mineurs voient rouge, mécontents de voir brûler des frais qui leur étaient destinés auparavant. Cela fait partie des aléas du projet et cela n'aura aucun impact sur la suite ;
2. Ethereum vaut aujourd'hui environ 40% de la capitalisation du Bitcoin... mais ses volumes journaliers sont similaires et parfois dépassent ceux du Bitcoin. Cela indique une claire sous-estimation.

3. Un Ethereum à 21.000 \$ en fin de ce cycle haussier atteindrait la capitalisation de Apple. Au niveau des détails techniques, le chemin qui va amener Ethereum à sa version 2.0 est parsemé d'innovations majeures dans les domaines informatique, cryptographique et blockchain. Nous n'hésitons pas à affirmer que ce qui est arrivé à Ethereum dans le dernier semestre dépasse l'innovation technique dont Apple a bénéficié dans les dix dernières années ! Un point, ce troisième, extrêmement important pour saisir le rôle absolument majeur qu'Ethereum va très vraisemblablement jouer dans le troisième millénaire.

Today's Cryptocurrency Prices by Market Cap
The global crypto market cap is \$1.85T, a -0.35% increase over the last day. [Read more](#)

News of the Day: August 9: Crypto lobbying hits DC

Free Airdrops: AST \$80K Airdrop!
















Watchlist Portfolio Cryptocurrencies Categories DeFi NFT Play To Earn Polkadot BSC Solana Heco Show rows 100 Filters Customize

#	Name	Price	24h %	7d %	Market Cap	Volume(24h)	Circulating Supply	Last 7 Days
1	Bitcoin BTC Buy	\$45,315.71	-1.00%	+17.63%	\$851,111,701,297	\$36,543,395,453 806,418 BTC	18,781,825 BTC	
2	Ethereum ETH Buy	\$3,123.19	+0.17%	+25.28%	\$365,558,127,568	\$28,198,161,420 9,028,650 ETH	117,046,505 ETH	
3	Tether USDT Buy	\$1.00	-0.00%	+0.00%	\$62,582,553,335	\$74,684,732,290 74,653,323,492 USDT	62,556,234,131 USDT	

■ Notre Portefeuille:

Cryptomonnaie	Position	Vision
 bitcoin	Achat	Très long terme (plus de 5 ans)
 bitshares	Achat	Très long terme (5 à 8 ans)
 litecoin	Achat	Long terme (plus de 3 ans)
 CARDANO	Achat	Très long terme (5 à 8 ans)
 NANO	Achat	Long terme (plus de 3 ans)
 ethereum	Achat	Long terme (plus de 3 ans)
 neo	Achat	Très long terme (5 à 8 ans)
 MONERO	Achat	Long terme (3 à 4 ans)
 ripple	Achat	Long terme (plus de 3 ans)
 Stellar	Achat	Long terme (plus de 3 ans)
 Dash	Achat	Long terme (plus de 3 ans)
 POLYMATH	Achat	Long terme (plus de 3 ans)
 IOTA	Achat	Long terme (plus de 3 ans)
 BINANCE	Achat	Moyen terme (2 à 3 ans)

Cryptomonnaie	Position	Vision
 komodo	Achat	Long terme (plus de 3 ans)
 0x	Achat	Long terme (plus de 3 ans)
 Ethos	Achat	Moyen terme (2 ans)
 POA POA Network	Achat	Long terme (plus de 3 ans)
 Tezos	Achat	Long terme (3 à 4 ans)
 Verus	Achat	Long terme (plus de 3 ans)
 vechain	Achat	Moyen terme (2 à 3 ans)
 Everipedia	Achat	Moyen terme (2 à 3 ans)
 BTU PROTOCOL	Achat	Long terme (plus de 3 ans)
 TRON	Achat	Long terme (plus de 3 ans)
 BAT	Achat	Long terme (plus de 3 ans)
 DERO	Achat	Long terme (plus de 3 ans)
 Matic	Achat	Très long terme (plus de 5 ans)
 Chainlink	Achat	Long terme (plus de 3 ans)
 FUSION	Achat	Long terme (plus de 3 ans)
 iExec	Achat	Long terme (plus de 3 ans)

Cryptomonnaie	Position	Vision
 ENJIN	Achat	Long terme (plus de 3 ans)
 Kleros	Achat	Très long terme (plus de 5 ans)
 SYNTHETIX	Achat	Long terme (plus de 3 ans)
 kyber network	Achat	Long terme (plus de 3 ans)
 DIGITEX	Achat	Moyen terme (1 à 2 ans)
 Parachute	Achat	Moyen terme (1 à 2 ans)
 Polkadot.	Achat	Moyen terme (1 à 2 ans)
 INJECTIVE PROTOCOL	Achat	Moyen terme (1 an)
 THETA	Achat	Moyen terme (1 an)
 API3	Achat	Moyen terme (1 an)
 ChainX	Achat	Moyen term (1 an)
 DEUS Finance	Achat	Moyen term (1 an)
 Rarible	Achat	Moyen term (1 an)
 AUDIUS	Achat	Moyen term (1 an)
 DEFINITY	Achat	Moyen term (1 an)



Mentions légales

La présente revue et ses annexes ont été rédigées par OLI Investissements SA. Les informations délivrées aux lecteurs dans la revue et/ou ses annexes sont données à titre informatif uniquement. Ces informations ne sauraient en aucun cas constituer une offre, une incitation ou une recommandation en vue d'acheter, de vendre ou d'effectuer une quelconque transaction financière ; et ne peuvent être assimilées à un conseil ou une recommandation personnalisée en investissement ou gestion de patrimoine, à un conseil juridique ou de toute autre nature.

OLI Investissements SA met à disposition des informations générales qui ne tiennent pas compte des objectifs, de l'expérience, de la connaissance, de la situation financière, fiscale et patrimoniale d'un lecteur en particulier. Les informations délivrées sont volontairement adaptées à tous les lecteurs dans leur généralité et, partant, n'ont pas vocation à être appliquées sans un examen préalable et approfondi de la situation individuelle de chaque lecteur par un professionnel.

OLI Investissements SA met en œuvre ses meilleurs efforts pour fournir à ses lecteurs une information considérée fiable et de qualité, au plus proche de la réalité et de l'actualité. Néanmoins, oli investissements sa décline toute responsabilité quant à l'exactitude, la véracité, l'exhaustivité ou le caractère actuel des informations délivrées aux lecteurs.

Le lecteur assume l'entière responsabilité et tous les risques liés à l'utilisation des informations délivrées dans la présente revue et ses annexes. Il est rappelé que toute transaction financière peut comporter un risque. 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. Avant de prendre une quelconque décision d'investissement, oli investissements sa recommande au lecteur de consulter un conseiller professionnel.

En aucun cas oli investissements sa ne peut être tenue responsable au titre d'un investissement inopportun, de pertes ou dommages directs ou indirects, ou d'évolution du marché défavorable aux opérations réalisées, d'incidents, manque à gagner ou perte d'une chance, pouvant être subis par un lecteur du fait de l'utilisation des informations contenues dans la présente revue et ses annexes ; ou encore résultant d'erreurs, d'omissions ou de défaillances.