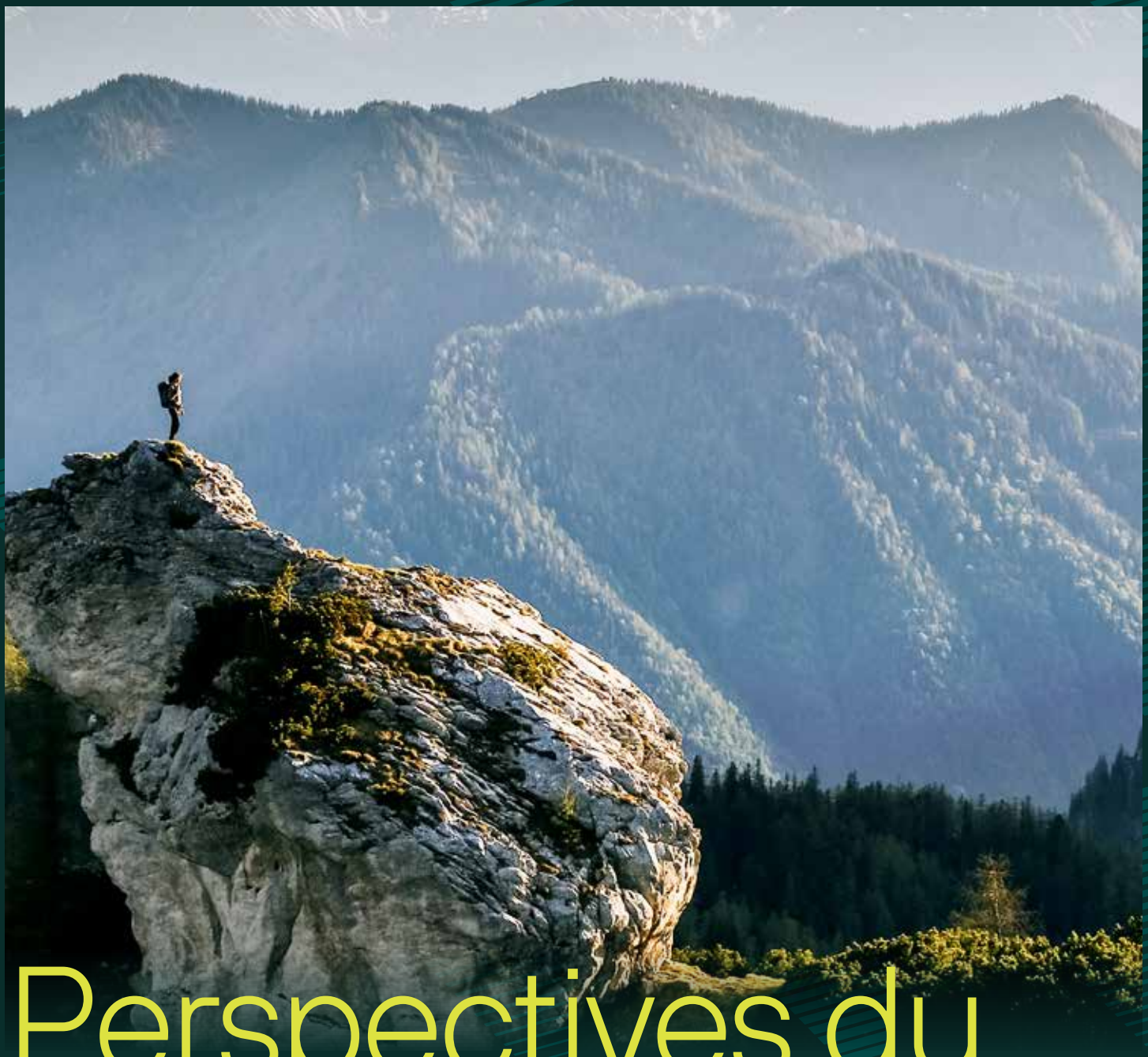
PARTENAIRES ninepoint



Perspectives du marché pour 2024

Décembre 2023

Table des matières

Lettre des associés 03

Perspectives du crédit privé 04

Perspectives des titres à revenu fixe 05

Perspectives de l'immobilier et des infrastructures 06

Perspectives énergétiques 08

Perspectives des actifs numériques 10

Lettre des associés

Perspectives pour 2024

Aucune question n'a pesé aussi lourdement sur l'esprit des investisseurs que l'environnement de taux d'intérêt plus élevés et à plus long terme dans lequel nous nous trouvons et le changement structurel qu'il a créé sur le marché.

Les tensions géopolitiques, la transition énergétique et les vents contraires démographiques ont tous contribué à une hausse persistante des coûts et, par conséquent, à des niveaux d'inflation et de taux d'intérêt plus élevés que ceux que nous avons connus au cours des 15 dernières années.

Si les banques centrales parviennent à ramener les taux d'inflation au niveau de leur objectif de 2 %, ce sera probablement le résultat d'une plus grande faiblesse économique ou d'un assouplissement quantitatif beaucoup plus important. La danse qu'est la politique monétaire devra sans doute être plus nuancée que jamais et le résultat, de notre point de vue actuel, est encore incertain.

Pourtant, si la hausse rapide des taux au cours des 18 derniers mois a provoqué des turbulences sur les marchés, elle a également créé une série d'occasions dans le domaine des placements alternatifs, en particulier dans le crédit privé et les produits à revenu fixe.

Dans ce rapport Perspectives du marché pour 2024, nous tentons d'aborder certaines des tendances que nous prévoyons d'observer dans les placements alternatifs au cours de l'année à venir et de les replacer dans le contexte de ce qui nous a conduits là où nous sommes. L'objectif est de s'assurer qu'en tant qu'investisseurs, nous disposons des bons outils pour naviguer dans un environnement de placement de plus en plus complexe et pour guider nos stratégies de portefeuille tout au long du prochain cycle.

Nous espérons que ce document contribuera à la conversation.

James Fox
John Wilson
Associés directeurs
Partenaires Ninepoint LP

Perspectives du crédit privé

L'année à venir pourrait être une année charnière pour le crédit privé au Canada. Les taux d'intérêt élevés et le recul des prêts bancaires en 2023 ont jeté les bases des défis et des occasions du secteur. La résistance, l'adaptabilité et les approches novatrices du crédit privé seront mises à l'épreuve au cours de l'année à venir. Mais pour ceux qui sont capables de naviguer dans ces tendances, les récompenses pourraient être considérables. L'évolution du rôle du crédit privé renforcera sa position en tant qu'élément essentiel de l'écosystème financier plus large du Canada, notamment en fournissant un financement crucial aux entreprises qui se lancent dans des projets de transition énergétique.

Les taux plus élevés à plus long terme poseront des défis aux entreprises canadiennes en 2024

Au cours de l'année à venir, de nombreuses entreprises canadiennes devront supporter le poids de l'augmentation du service de la dette et des coûts de refinancement dans un contexte de taux d'intérêt plus élevés. Cette situation aura pour effet de peser sur les flux de trésorerie, ce qui entraînera une augmentation des défauts de paiement et des faillites. En conséquence, les gestionnaires de crédit privé devront passer du statut de simples financiers à celui de spécialistes des opérations en orientant les emprunteurs en difficulté vers le redressement en s'appuyant à la fois sur leur perspicacité financière et leur expertise opérationnelle.

L'ombre d'une récession potentielle plane sur la nouvelle année

L'éventualité d'une récession souligne encore davantage le rôle essentiel que jouent les fonds de crédit privés dans l'économie canadienne. Les gestionnaires ayant de l'expérience dans la gestion de situations spéciales et difficiles et de structures de crédit complexes se verront offrir de nombreuses possibilités d'aider les petites et moyennes entreprises du pays qui n'ont qu'un accès limité au crédit traditionnel. La capacité d'un gestionnaire de crédit privé à offrir des solutions flexibles et sur mesure en fera un prêteur privilégié, d'autant plus que les voies de financement traditionnelles deviennent plus limitées et plus prudentes.

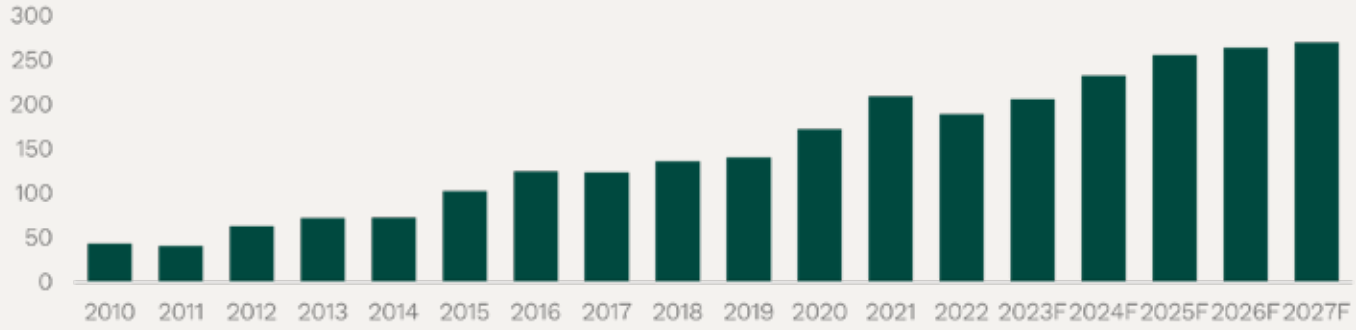
La hausse des taux d'intérêt et le recul des banques entraînent un changement structurel du crédit privé

La hausse des taux d'intérêt, combinée au recul des prêts accordés par les banques en raison des exigences accrues en matière de fonds propres et de la surveillance réglementaire, a créé un vide sur le marché canadien du crédit cette année. Les prêteurs privés ont rapidement comblé le vide en évoluant et en s'adaptant au paysage changeant. Les prêteurs traditionnels étant devenus plus sélectifs, les prêteurs privés ont eu la possibilité de s'associer à des prêteurs de haute qualité et de conclure des accords à des conditions plus favorables. En s'engageant dans cette voie, ils ont ouvert la voie à des rendements potentiellement élevés, signalant que 2023 n'était pas seulement une année de défis, mais aussi d'immenses occasions. Pour l'avenir, la capacité du marché du crédit privé à innover et à s'adapter souligne sa résilience et le rôle essentiel qu'il joue dans l'écosystème plus large du financement au Canada.

« La hausse rapide des taux d'intérêt et le resserrement des conditions de crédit ont créé un environnement de prêt présentant de fortes caractéristiques de risque et de rendement. La dislocation du marché des prêts syndiqués élargit encore les possibilités pour les gestionnaires de crédit privés expérimentés de travailler avec de plus grandes entreprises qui recherchent la certitude de l'exécution et qui, en retour, sont prêtes à accepter des conditions plus favorables aux prêteurs. »

— David Sum
Directeur général, Groupe de revenu alternatif
Partenaires Ninepoint

Mobilisation de fonds de titres de créance privés (G $US)



Source : Preqin, 2022.

La volatilité du marché public met en lumière les avantages du crédit privé

Les investisseurs ont commencé à reconnaître les avantages du crédit privé dans le contexte de la volatilité des marchés publics cette année. Le crédit privé offrait la possibilité d'obtenir des rendements stables en période d'incertitude et les investisseurs l'ont remarqué. L'évolution du paysage s'est traduite par un changement notable des structures de prêt, qui sont devenues de plus en plus favorables aux prêteurs. Les prêteurs privés ne sont plus seulement considérés comme des fournisseurs de capital de croissance; leur rôle s'est élargi pour devenir des soutiens importants du financement de sauvetage qui s'est avéré particulièrement critique dans un environnement de plus en plus difficile pour les entreprises.

La transition énergétique crée une occasion pour les prêteurs directs

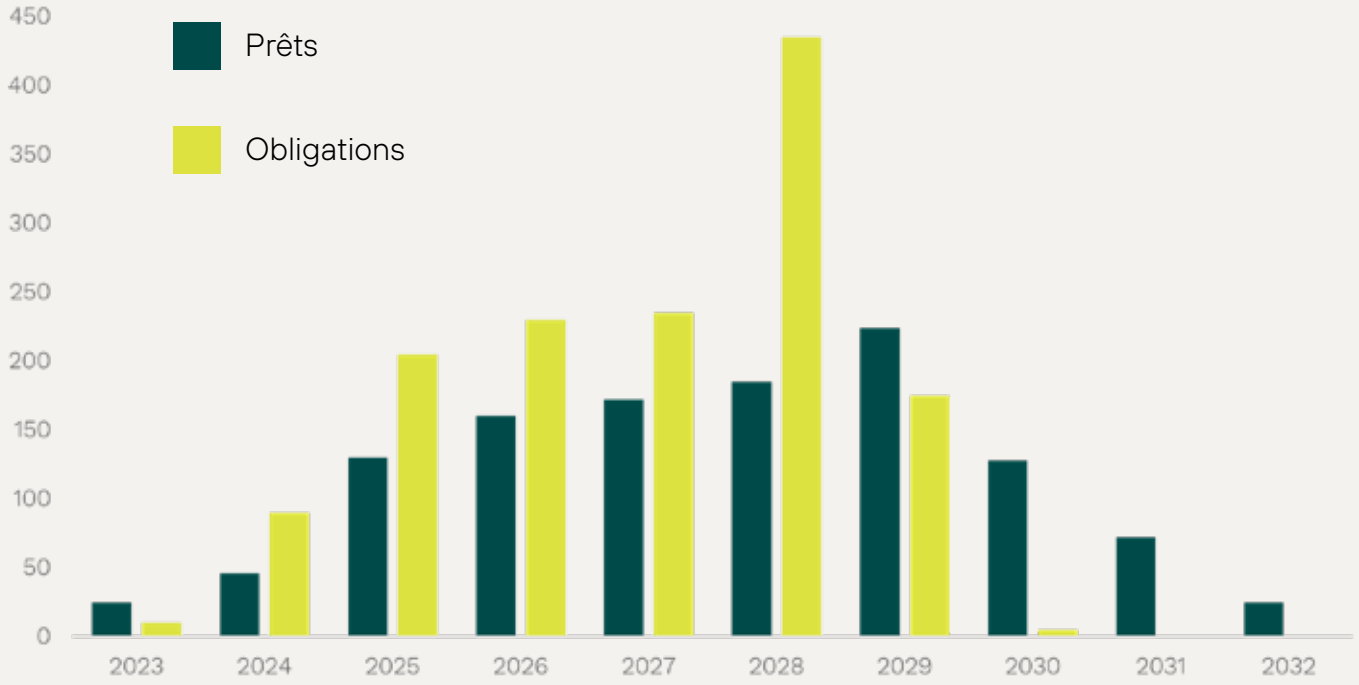
Les prêteurs privés ont la possibilité de participer aux plans de transition énergétique du pays. Les secteurs émergents tels que la capture et le stockage du carbone, la recharge des véhicules électriques, l'efficacité commerciale et résidentielle et la production d'aviation durable présentent tous des occasions intéressantes. Ce domaine en plein essor peut offrir des rendements attrayants à long terme, compte tenu de la tendance mondiale à la durabilité et de la demande croissante d'énergie plus propre. Les fonds de crédit privés, avec leur évaluation nuancée des risques et leur flexibilité dans les structures des transactions, sont idéalement placés pour tirer parti de cette tendance. Leur capacité à fournir des solutions de rechange aux mobilisations de fonds traditionnelles offre aux entreprises du secteur de l'énergie une proposition convaincante. Au lieu de diluer la propriété par le truchement de capitaux propres, les entreprises peuvent opter pour des structures de dette avec des composantes de type « capitaux propres », ce qui leur permet de conserver la propriété tout en accédant au capital dont elles ont besoin.

« Alors que la volatilité augmentait sur les marchés publics, l'appétit des investisseurs pour le crédit privé s'est accru lorsqu'ils ont reconnu son potentiel de rendements stables en période d'incertitude. Il ne s'agit pas d'une tendance passagère, mais d'un changement structurel, les investisseurs s'étant familiarisés avec le profil risque-rendement du crédit privé. »

— Arif N. Bhalwani
Cochef de la direction et directeur général
Third Eye Capital

Prochaines échéances de prêts à haut rendement et de prêts à effet de levier*

Les niveaux élevés des échéances des titres d'emprunt au cours de la période 2024-2029 garantissent une forte demande de crédit privé à court et moyen terme.



* En milliards de dollars américains, profils d'échéance des prêts à haut rendement et à effet de levier. Au 31 décembre 2022.
Source : ICE Data Services LLC, BofA Global Research (©2023 Bank of America.) Les obligations sont représentées par l'indice ICE BofA US High Yield et les prêts par l'indice Morningstar LSTA.

Perspectives des titres à revenu fixe

Les dix prochaines années sur le marché des titres à revenu fixe ne ressembleront en rien à la dernière décennie. Nous entrons dans une nouvelle ère. L'époque de la faible inflation est révolue. Les changements climatiques, le mouvement en faveur des énergies vertes, l'endettement considérable des gouvernements, la gestion de la chaîne d'approvisionnement et le vieillissement de la population dans les économies développées continueront à exercer une pression à la hausse sur l'inflation. Pour maîtriser l'inflation, les taux d'intérêt devront rester plus élevés que ceux auxquels les marchés se sont habitués au cours des 15 dernières années.

Les taux plus élevés à plus long terme sur le devant de la scène

La persistance de l'inflation a eu un effet profond sur le niveau et l'orientation des taux d'intérêt à moyen et long terme. L'inflation reste supérieure à l'objectif de 2 % fixé par toutes les grandes banques centrales et il est peu probable qu'elle revienne à 2 % à court terme. L'année dernière, le consensus était que l'Amérique du Nord serait déjà en récession et que les banques centrales abaisseraient les taux d'intérêt. Cela n'a pas été le cas. L'économie américaine est restée très forte et, bien que la croissance au Canada ait commencé à ralentir, le taux de chômage dans les deux pays n'a augmenté que marginalement par rapport à des niveaux historiquement bas. La Banque du Canada et la Réserve fédérale ont surpris beaucoup de monde en relevant leurs taux respectivement trois et quatre fois. Dans ce contexte de taux plus élevés à plus long terme, les obligations génèrent davantage de revenus, mais comme les taux d'intérêt ne diminuent pas, l'investisseur ne bénéficie pas de l'appréciation du capital à laquelle il s'était habitué au lendemain de la crise financière mondiale.

> *« La hausse des taux d'intérêt me facilite grandement la tâche. Je suis évidemment très enthousiaste pour notre marché l'année prochaine et je suis optimiste quant aux rendements de la prochaine décennie. C'est le meilleur environnement de placement pour les obligations que j'ai vu depuis 15 ans. »*
>
> — Mark Wisniewski
> Associé, gestionnaire de portefeuille principal et responsable des titres à revenu fixe
> Partenaires Ninepoint

La hausse des taux d'intérêt créera un environnement propice aux placements

Bien que la transition vers des taux d'intérêt plus élevés n'ait pas été un environnement favorable aux obligations, elle offre un environnement de placement plus sain pour les produits à revenu fixe à l'avenir. La dette des sociétés de grande qualité peut être achetée à un taux de 5,5 à 6,5 %, soit le double de ce qu'elle était il y a 18 mois. Les investisseurs bénéficient de rendements beaucoup plus élevés sans prendre de risque. Les titres à rendement élevé sont de moins en moins chers; il n'est pas rare de gagner 10 % de plus sur ces placements. Dans le domaine des titres de créance, certains billets de capital à recours limité rapportent plus de 13 % et certaines actions privilégiées plus de 8 %. Les investisseurs dans les titres à revenu fixe ont désormais la possibilité de gagner beaucoup plus que le rendement en dividendes de nombreuses actions dans un titre moins risqué et plus haut dans la structure du capital. De nombreuses obligations sur notre marché se négocient désormais à des prix réduits, de sorte qu'au fil du temps, une plus grande partie du rendement d'un investisseur se fera sous la forme de plus-values plutôt que de revenus, ce qui crée une efficience fiscale.

Incertitude géopolitique

Il semble que les guerres en Ukraine et à Gaza ne soient pas prêtes de s'arrêter. Il y a également eu une escalade des tensions entre la Chine et les États-Unis, voire le Canada. Le risque géopolitique sera au premier plan dans un avenir prévisible et les marchés n'aiment pas l'incertitude. Il faut s'attendre à ce que cette situation soit une source permanente de volatilité sur le marché des obligations.

Les phénomènes météorologiques violents exercent une pression sur l'inflation

Après les événements météorologiques violents que nous avons connus en 2023, les investisseurs sont de plus en plus conscients du lien entre les changements climatiques et les marchés financiers. Les conditions météorologiques extrêmes continueront de perturber la chaîne d'approvisionnement, d'entraver les conditions de travail et de détruire les terres productives. Cela aura des conséquences permanentes sur les chaînes d'approvisionnement, la main-d'œuvre, la productivité ainsi que le prix des marchandises. La transition vers une économie plus verte est donc plus importante et plus opportune que jamais. Malheureusement, les sources d'énergie plus propres prendront du temps et nécessiteront des investissements importants au fil du temps. Elle ne sera pas bon marché pour les individus et les économies et ces facteurs continueront à exercer une pression à la hausse sur l'inflation et les taux d'intérêt.

Perspectives de l'immobilier et des infrastructures

Les perspectives pour les secteurs de l'immobilier et des infrastructures en 2024 dépendront largement de l'évolution des taux d'intérêt au cours des douze prochains mois. En cas de nouvelles hausses, la croissance des bénéfices et des flux de trésorerie pourrait encore s'affaiblir et les évaluations rester déprimées. On s'attend toutefois à ce que les taux d'intérêt se stabilisent en 2024 et tendent à baisser à mesure que les banques centrales s'orientent vers une politique d'assouplissement. Cela sera nécessaire en raison de l'impact décalé du cycle de resserrement, qui finit par entraîner une baisse de l'inflation, un ralentissement de la croissance et une hausse du chômage, conformément aux cycles précédents. Mais à mesure que les conditions économiques se normalisent, les infrastructures et certains actifs immobiliers ont enregistré de bons rendements au sortir de la crise.

La valeur des résidences devrait connaître une hausse modérée

On s'attend à ce que 2024 démarre lentement pour les ventes de maisons, mais la baisse des taux d'intérêt entraînera une augmentation des mises en vente. Les valeurs résidentielles en Ontario sont restées pratiquement stables en 2023 en raison d'une immigration record et d'une forte augmentation du nombre d'étudiants étrangers et de personnes travaillant avec un permis. La population a ainsi augmenté d'un million de personnes en 2022 et un niveau de croissance similaire est prévu pour 2023. Le gouvernement canadien a également promis d'éliminer les taxes sur les nouvelles constructions de logements locatifs, mais il faudra des années avant que ces projets ne soient menés à bien. Ainsi, l'augmentation des valeurs en 2024 devrait se situer dans une fourchette de 1 à 3 % selon les régions.

Les acheteurs de maisons attendent sur la touche

La hausse rapide des taux d'intérêt au cours des 18 derniers mois a ralenti les ventes de maisons neuves et pesé sur les évaluations. Les ventes de maisons ont tendance à baisser en période d'incertitude et le marché était très incertain en 2023 en raison de la hausse des taux d'intérêt et de l'effondrement du marché boursier. Pour que les rouages du marché immobilier canadien continuent de tourner, les propriétaires actuels doivent vendre leur maison et remonter le marché pour faire de la place aux acheteurs d'une première maison. Il existe une demande refoulée sur le marché de l'Ontario en particulier, comme en témoigne la forte augmentation des taux de location des maisons.

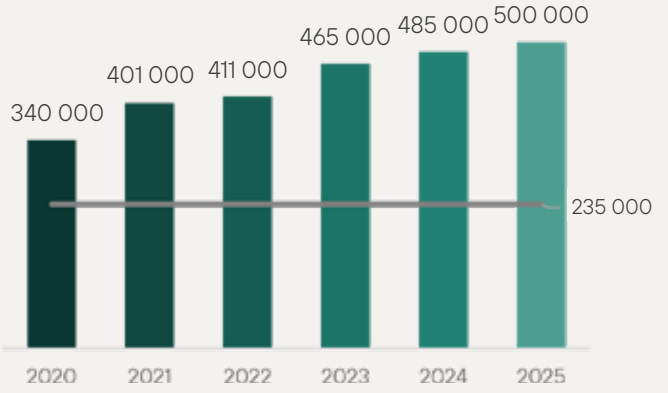
> *« Les gens n'aiment pas acheter des maisons en période d'incertitude et cette année, il y a eu beaucoup d'incertitude. »*
>
> — Nick Kyprianou
> Président et chef de la direction
> *RiverRock Mortgage Investment Corporation

Toute réduction des taux d'intérêt devrait donner aux acheteurs suffisamment de confiance pour entrer sur le marché. À l'inverse, toute nouvelle hausse des taux entraînerait une augmentation des coûts pour les emprunteurs au moment du renouvellement de leur prêt hypothécaire et, dans de nombreux cas, les empêcherait de monter sur le marché.

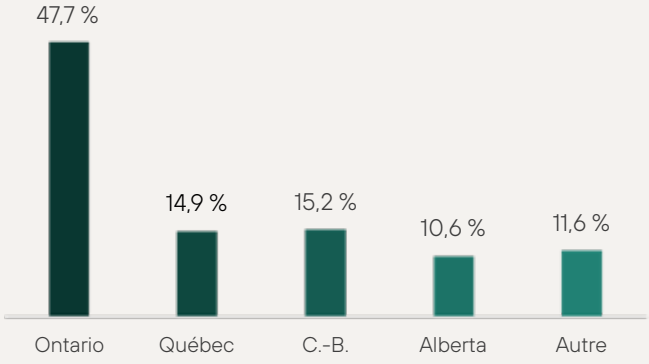
Les baisses de taux d'intérêt pourraient entraîner un rebond des FPI et des infrastructures

Au cours des 18 derniers mois, la Réserve fédérale a relevé les taux d'intérêt au rythme le plus rapide depuis 40 ans, ce qui a causé des maux de tête aux FPI dont l'endettement est plus lourd ou qui sont confrontées à des obligations de financement entraînant l'incapacité d'accroître leurs fonds d'exploitation. La hausse des taux d'intérêt a également entraîné une compression des multiples de flux de trésorerie, l'attrait relatif d'autres sources de placement s'étant légèrement amélioré. Le contexte actuel a contribué au sous-rendement de certains actifs immobiliers et d'infrastructure sensibles aux taux d'intérêt, y compris de nombreux titres dans les sous-secteurs des services publics,

Canada Immigration Levels[1]



Immigration Distribution – 2021



des tours de téléphonie cellulaire et des centres de données. En 2024, les taux d'intérêt devraient se stabiliser et tendre à la baisse au fil du temps. Les banques centrales devront ajuster soigneusement leur politique monétaire afin de mettre en place un scénario d'atterrissage en douceur et d'éviter une récession. À mesure que nous traversons le creux du cycle, les infrastructures et certains sous-secteurs ou sous-industries de l'immobilier tels que les soins de santé, les tours de téléphonie cellulaire, les centres de données et les industries peuvent offrir un rendement supérieur à ceux qui sont confrontés à des problèmes d'offre ou de demande, tels que les appartements et les bureaux. Cependant, si les taux d'intérêt baissent de manière significative, il est possible que les segments les plus tendus des infrastructures et de l'immobilier connaissent une forte reprise au cours de 2024.

Les infrastructures vont bénéficier d'un coup de pouce des pouvoirs publics et de la transition écologique

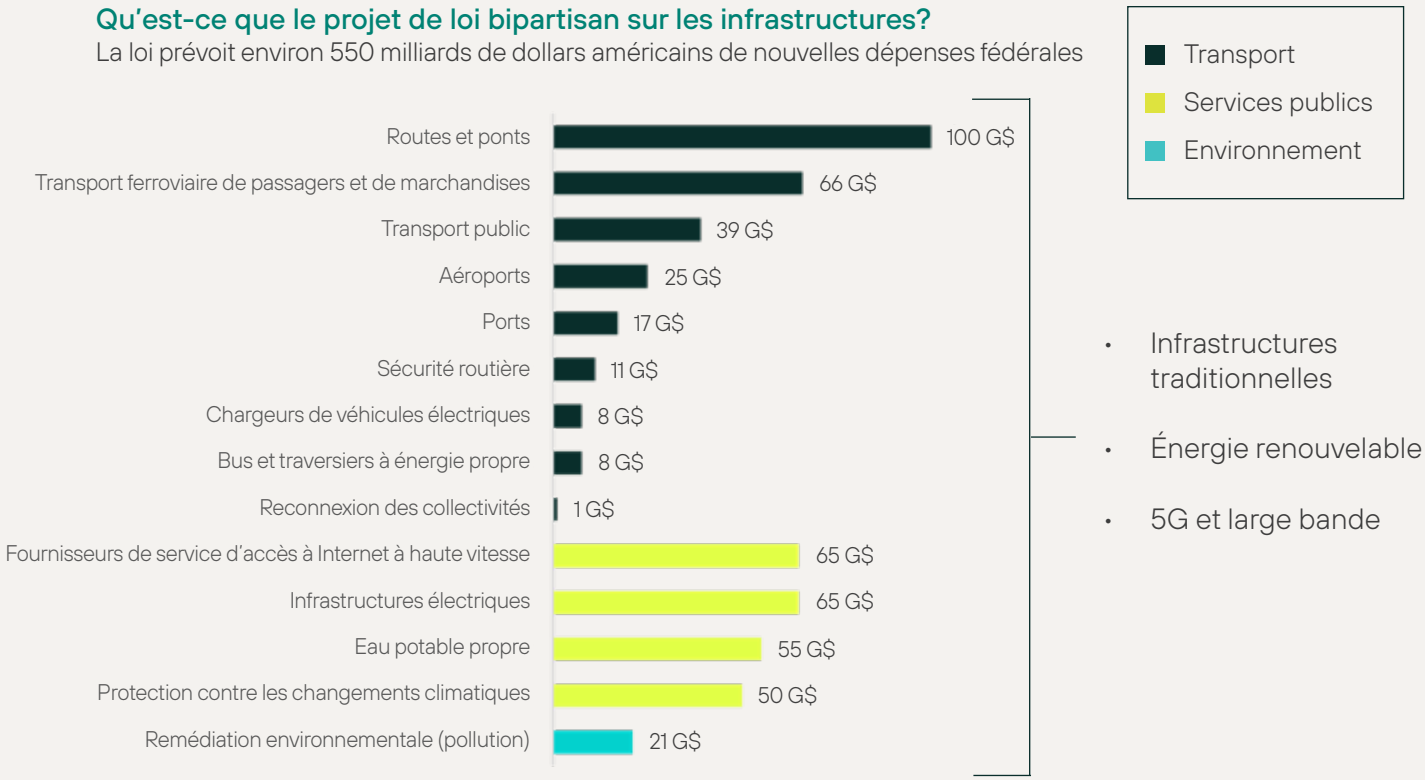
Les infrastructures devraient bénéficier du projet de loi bipartisan sur les infrastructures, qui devrait injecter environ 550 milliards de dollars américains dans le secteur au cours des cinq prochaines années. Bien que certains projets soient confrontés à des problèmes de financement dans un contexte de taux plus élevés à plus long terme, la transition vers l'énergie propre sera l'un des plus grands thèmes de placement pour les années à venir. Cela rend les placements dans les énergies traditionnelles et les énergies renouvelables attrayants, compte tenu de l'importance de la durabilité et de la sécurité énergétiques dans le monde.

« Dans un environnement de modération de l'inflation, mais de ralentissement de la croissance économique jusqu'en 2024, les principaux moteurs du rendement des placements seront probablement l'évaluation, la solidité du bilan et la capacité à générer régulièrement des flux de trésorerie ainsi que des bénéfices. »

— Jeff Sayer
Vice-président, gestionnaire de portefeuille
Actions, infrastructures et immobilier à l'échelle mondiale
Partenaires Ninepoint

Qu'est-ce que le projet de loi bipartisan sur les infrastructures?

La loi prévoit environ 550 milliards de dollars américains de nouvelles dépenses fédérales



* RiverRock Mortgage Investment Corporation a conclu une entente avec Partenaires Ninepoint LP (« Ninepoint ») en vertu de laquelle Ninepoint distribuera les actions ordinaires sans droit de vote de catégorie N et de catégorie F.

RiverRock Management Inc. est un administrateur agréé en prêts hypothécaires par la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (CVMO). Licence d'administrateur en prêts hypothécaires n° 12514. La société et l'administrateur ont retenu Partenaires Ninepoint LP (« Ninepoint ») pour fournir des services de courtier sur le marché dispensé, de distribution et de marketing pour la société, à titre exclusif.

Perspectives énergétiques

Les principales tendances dans le secteur de l'énergie cette année ont été la chute des stocks mondiaux de pétrole à des niveaux inférieurs à plusieurs années, ce qui indique un marché sous-approvisionné, ainsi que le succès de l'OPEP+ dans la gestion de la production pour tenter de réduire la volatilité du pétrole brut. Les craintes actuelles de récession et, par extension, les inquiétudes concernant la modération de la croissance de la demande de pétrole devraient continuer à peser sur les prix jusqu'en 2024. Les craintes d'une récession et d'autres signes de faiblesse économique seront suivis de près par les investisseurs, au même titre que les problèmes de stocks des entreprises de schiste américaines, l'expansion des capacités d'exportation du Canada et toute mesure prise lors de l'élection présidentielle américaine de 2024.

Le schiste américain sera au centre de l'attention

Les tendances les plus marquantes de 2024 seront la prise de conscience que les entreprises américaines exploitant le schiste ont un problème de stocks en ce qui concerne la qualité et la quantité. Les fonds continueront d'affluer vers des bassins de stocks à plus long terme tels que le Canada. Les récentes fusions-acquisitions aux États-Unis témoignent de la prise de conscience que les entreprises exploitant le schiste ont foré une grande partie de leurs terrains de niveau 1, épuisant les ressources de grande qualité pour ne laisser que des roches marginales. Avant d'être rachetées cette année, Pioneer Natural Resources et Hess Corp. étaient les deux entreprises indépendantes qui possédaient les stocks les plus importants dans le Permien et au large de la Guyane, respectivement.

> *« La demande de pétrole étant sensible à l'économie en général, il sera donc important de surveiller de près les changements dans le taux de croissance, car certaines zones géographiques montrent des signes de ralentissement. »*
>
> — Eric Nuttall
> Associé et gestionnaire de portefeuille principal
> Partenaires Ninepoint

Impact de l'élection présidentielle américaine sur les prix du pétrole

À l'aube d'une élection présidentielle américaine en 2024, nous attendons de voir quelles mesures, le cas échéant, la Maison-Blanche prendra pour essayer de manipuler le prix du pétrole à la baisse. L'absence d'application des sanctions ou de libération des stocks stratégiques suivrait des mesures similaires à partir de 2022, qui a vu la plus grande libération de réserves stratégiques de pétrole de l'histoire malgré l'absence d'urgence réelle étant donné les niveaux de production statiques de la Russie.

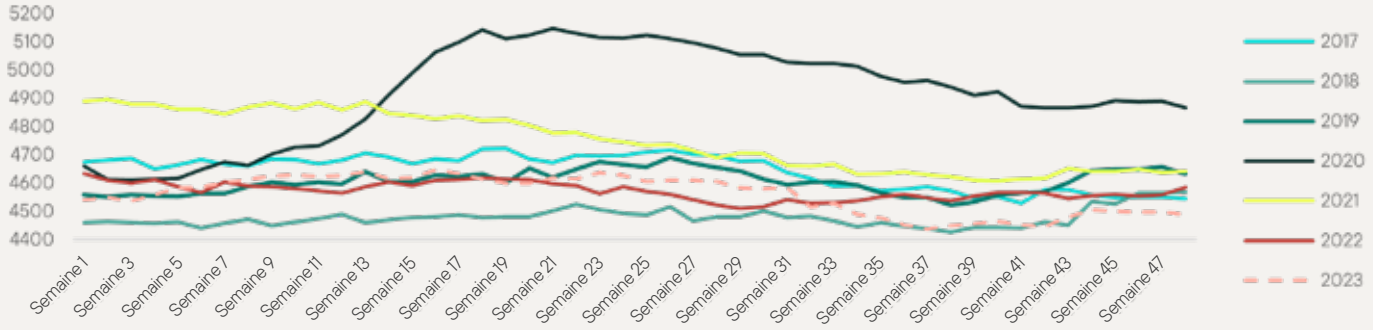
Les ralentissements économiques vont peser sur le marché du pétrole

Il sera important de suivre de près l'évolution du taux de croissance au cours de l'année à venir, car certaines zones géographiques montrent des signes de ralentissement économique. Compte tenu de la sensibilité des prix du pétrole à l'économie en général, les craintes d'une récession pèsent sur le moral des investisseurs depuis plus d'un an. Toute faiblesse temporaire du prix du pétrole a été expliquée par des titres sur la « faiblesse de la demande », bien que la demande de pétrole en 2023 ait atteint un niveau record.

Développement des exportations de pétrole et de gaz naturel au Canada

Le Canada va se doter d'importantes capacités d'exportation de pétrole et de gaz grâce à l'expansion du TMX et à LNG Canada respectivement, ce qui entraînera une meilleure réalisation des prix. L'expansion du TMX ajoutera une capacité de transport supplémentaire de 590 000 barils par jour, ce qui réduira à la fois l'escompte absolu du pétrole lourd canadien et, aspect tout aussi important, réduira la volatilité de l'escompte, rendant les sociétés pétrolières canadiennes plus accessibles aux investisseurs étrangers. LNG Canada sera le premier terminal d'exportation de gaz naturel liquéfié du Canada et ce projet, combiné à un renforcement de la capacité d'exportation dans le golfe du Mexique, devrait enfin rendre la demande de gaz naturel beaucoup moins sensible aux événements météorologiques négatifs tels que les hivers chauds et les étés froids.

Stocks mondiaux de pétrole observables*



* Pétrole exploité à terre + pétrole au large des côtes (millions de barils de pétrole brut)
Source : Kpler
REMARQUE : Ceci après que le marché mondial du pétrole ait absorbé environ 228 millions de barils de pétrole brut de la réserve stratégique de pétrole

Perspectives des actifs numériques

Le marché cryptoactif est revenu en force cette année après l'année noire de 2022. Avec la reprise du marché, la catégorie d'actifs a atteint 1,6 billion de dollars, soit une hausse de 30 %, tandis que les deux valeurs phares, le bitcoin (BTC) et l'ether (ETH), le jeton natif de la chaîne de blocs Ethereum, ont progressé respectivement de 161 et 96 %[1]. Sur cette lancée, la SEC devrait rendre en 2024 sa décision historique sur les premières propositions de FNB au comptant sur le bitcoin émanant d'entreprises telles que BlackRock et Fidelity. Par conséquent, l'année à venir promet aux investisseurs à la fois un accès accru au marché cryptoactif et une institutionnalisation plus poussée de la catégorie d'actifs. Parallèlement, l'adoption croissante du Web3 constitue une nouvelle frontière prometteuse pour les investisseurs, car les entreprises du Fortune 500 s'y intéressent et les fonds de capital-risque continuent d'affluer.

Approbation des FNB Bitcoin et Ethereum

Plusieurs demandes de FNB Bitcoin se sont rapprochées de l'approbation de la SEC, les analystes de Bloomberg Intelligence estimant les chances d'approbation à 90 % d'ici le 10 janvier 2024[2]. Portées par une issue positive probable pour le bitcoin, au moins cinq demandes de FNB Ethereum ont été déposées, la date limite étant fixée au mois de mai. Nous pensons que les deux feront l'objet d'une approbation.

> *« Les conditions sont réunies pour que la prochaine division par deux du bitcoin se produise en 2024, ce qui pourrait servir de catalyseur à une hausse, advenant que le choc de l'offre soit compensé par une forte demande de la part des acheteurs. »*
>
> — Alex Tapscott
> Directeur général, Groupe des actifs numériques
> Partenaires Ninepoint

Clarté réglementaire à l'horizon

L'année 2023 a été marquée par l'incertitude réglementaire à la suite de diverses mesures d'exécution. En août 2023, plusieurs mesures d'exécution de la SEC ont été prises à l'encontre d'entités liées aux cryptomonnaies, avec un total de 15 procédures administratives et huit litiges[3]. La SEC, par exemple, a engagé des poursuites contre Binance.US et son chef de la direction pour avoir prétendument détourné des fonds de clients et commis des infractions liées aux valeurs mobilières. Elle a également engagé des poursuites contre Coinbase pour avoir prétendument exercé ses activités comme une bourse de valeurs, un courtier et une agence de compensation non enregistrés. Bien que ces poursuites soient toujours en cours, elles ont conduit de nombreuses bourses à retirer de la cote certains actifs comme Solana, Polygon et Cardano, qui étaient considérés comme des « titres » par la SEC. Nous pensons que le Web3 sera sur le bulletin de vote lors de l'élection présidentielle américaine de 2024, ce qui obligera les deux partis à élaborer un cadre réfléchi afin de convaincre un groupe croissant d'électeurs soucieux de la réussite de cette industrie. La grande société américaine du Web3 Coinbase estime que 52 millions d'Américains possèdent des actifs numériques, soit 15 % de la population américaine[4]. Des sociétés comme Coinbase mène des campagnes de sensibilisation sur le terrain pour faire avancer la législation et soutenir des candidats clés.

Wall Street continuera d'adopter les actifs du monde réel en chaîne

Rien qu'en 2023, JPMorgan a annoncé son Tokenized Collateral Network (TCN) pour le règlement et la banque australienne ANZ a réussi à effectuer des transferts interchaînes de cryptomonnaies stables libellées en dollars australiens. HSBC a lancé son programme de propriété d'or tokenisé pour son coffre-fort de Londres, tandis que Franklin Templeton et WisdomTree ont tous deux proposé des offres de trésorerie tokenisées, pour ne citer que quelques-unes des percées. Cette augmentation de la popularité et de l'attention portée aux actifs du monde réel se reflète dans la croissance annuelle de 575 % du marché des trésoreries tokenisées, qui atteint 770 millions de dollars, selon RWA[5]. Le Boston Consulting Group estime que la tokenisation des actifs illiquides à l'échelle mondiale d'ici 2030 représentera une occasion de 16 billions de dollars dans une prévision très prudente, avec un potentiel de 68 billions de dollars dans un scénario optimal[6]. Ce sera un thème clé en 2024.

L'adoption des cryptomonnaies stables va atteindre un record

Les cryptomonnaies stables sont des jetons adossés à des monnaies fiduciaires telles que le dollar américain. En 2023, PayPal a lancé le PYUSD, qui a déjà accumulé une masse circulante de 160 millions de dollars[7]. Afin d'améliorer le rendement et la rapidité des transactions de paiement transfrontalières, Visa a commencé à utiliser USDC, une monnaie stable de premier plan, sur Solana pour les règlements. Nous pensons que la valeur des cryptomonnaies stables atteindra un niveau record en 2024, sous l'effet conjugué des entreprises et de l'appétit des investisseurs.

[1] https://coinmarketcap.com
[2] https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-11-09/bitcoin-trades-past-36-000-on-possible-etf-investment-approval
[3] https://static2.ftitechnology.com/docs/white-papers/FTI+Technology+White+Paper+-+Global+Regulatory+Trends+in+Crypto.pdf
[4] https://www.coinbase.com/blog/a-call-to-action-mobilizing-52-million-crypto-owners-into-an-army-of-1
[5] https://app.rwa.xyz/treasuries
[6] https://www.bcg.com/publications/2022/relevance-of-on-chain-asset-tokenization
[7] https://coinmarketcap.com/currencies/paypal-usd/

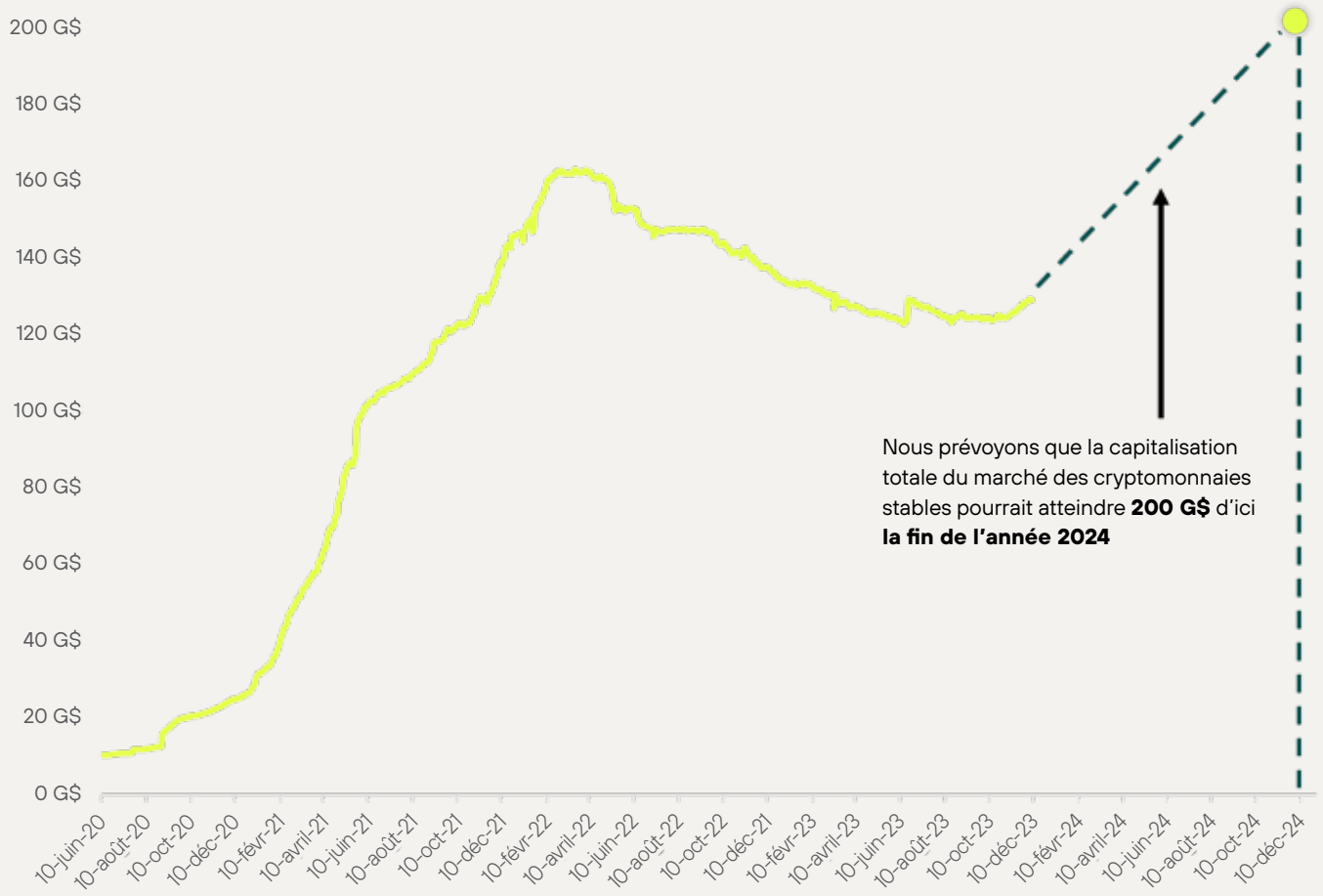
Les entreprises continueront à explorer les initiatives du Web3

Nike et d'autres entreprises innovantes ont déjà adopté les jetons. Par exemple, Nike a généré 385 millions de dollars de revenus à travers 25 collections de jetons non fongibles (« JNF ») différentes depuis décembre 2021. D'autres marques ont suivi les traces de Nike, notamment Adidas (150 millions de dollars de revenus en JNF), Dolce & Gabbana (27 millions de dollars), Gucci (16 millions de dollars), Tiffany & Co. (15 millions de dollars) et bien d'autres[8]. Malgré un marché baissier amplifié pour les JNF, ces marques ont résisté à la tempête grâce à des fusions innovantes entre leurs produits physiques et le monde numérique. Le fournisseur de billetterie Platinum Group a lancé les « billets JNF » pour le Grand Prix de Monaco en mai, offrant non seulement l'accès à l'événement, mais aussi des avantages supplémentaires sous la forme de remises de fidélité. Dans le but d'être le premier service complet de billetterie JNF, Sports Illustrated s'est associé à ConsenSys pour développer une plateforme de billetterie JNF, « Box Office ». Disney a également annoncé un partenariat avec Dapper Labs pour lancer sa propre initiative de Web3.

Les jeux vidéo vont faire passer des millions de personnes sur le Web3

Malgré une forte diminution du financement global de capital-risque dans le secteur du Web3 et de la cryptomonnaie par rapport à 2021, les projets de jeux Web3 ont mobilisé des centaines de millions de dollars au cours de l'année écoulée et ont bénéficié d'un marché baissier de deux ans pour se concentrer sur le développement de jeux vidéo de qualité[9]. En tant que deuxième plus grande allocation de la catégorie crypto capital-risque derrière les marchés centralisés, l'ensemble du marché potentiel et l'occasion pour les jeux vidéo Web3 ne sont pas passés inaperçus; des géants du jeu comme Sega, Ubisoft, Zynga et bien d'autres sont entrés dans l'arène avec des jeux reposant sur la chaîne de blocs. En ayant des injections de capitaux soutenues et du temps pour les développer correctement, les jeux sur le Web3 pourraient devenir l'un des plus grands récits dans les années à venir et ouvrir la voie à l'intégration des utilisateurs sur le Web3.

Offre totale des cryptomonnaies stables et prévisions pour la fin de l'année 2024



Source : DeFiLlama

[8] https://dune.com/nick_one/brand-nft-collection-overview

[9] https://dappradar.com/blog/state-of-blockchain-gaming-in-q3-2023

Les opinions, les estimations et les prévisions (« l'information ») contenues dans la présente étude sont uniquement celles de Partenaires Ninepoint LP et sont modifiables sans préavis. Partenaires Ninepoint déploie tous les efforts pour assurer que l'information est tirée de sources considérées fiables et exactes. Cependant, Partenaires Ninepoint n'assume aucune responsabilité quant aux pertes ou dommages, qu'ils soient directs ou indirects, pouvant résulter de l'utilisation de cette information. Partenaires Ninepoint n'a aucune obligation de mettre à jour ou de maintenir à jour l'information contenue dans le présent document. Les destinataires ne doivent pas substituer l'information à leur propre jugement. Veuillez consulter votre conseiller personnel relativement à votre situation précise. Les opinions concernant une société, un titre, une industrie ou un secteur de marché en particulier ne se veulent pas une indication de l'intention de Partenaires Ninepoint LP de négocier les fonds de placement qu'elle gère. Toute mention d'une entreprise particulière est faite à titre indicatif seulement et ne doit pas être considérée comme un conseil en matière de placement ou une recommandation d'achat ou de vente ni comme une indication de la façon qu'investissent ou investiront les portefeuilles des fonds de placement gérés par Partenaires Ninepoint LP. Partenaires Ninepoint LP ou ses sociétés affiliées peuvent collectivement être propriétaires bénéficiaires de 1 % ou plus de n'importe quelle catégorie de titres de capitaux propres des émetteurs mentionnés dans la présente étude ou en avoir le contrôle à titre bénéficiaire. Partenaires Ninepoint LP ou ses sociétés affiliées peuvent détenir une position vendeur de n'importe quelle catégorie de titres de capitaux propres des émetteurs mentionnés dans la présente étude. Au cours des précédents douze mois, Partenaires Ninepoint LP ou ses sociétés affiliées peuvent avoir reçu des émetteurs mentionnés dans la présente étude une rémunération pour d'autres raisons que les services normaux de conseils en matière de placement ou d'exécution d'opérations.

L'information contenue aux présentes ne constitue pas une offre ni une sollicitation par toute personne résidant aux États-Unis ou dans tout autre pays où une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou à toute personne qu'il est illégal de solliciter ou à qui il est illégal de faire une telle offre. Les investisseurs éventuels qui ne résident pas au Canada doivent s'adresser à leur conseiller financier pour déterminer si les titres des Fonds peuvent être légalement vendus dans leur pays.

Partenaires Ninepoint LP. Numéro sans frais : 1 866 299-9906. SERVICES AUX NÉGOCIANTS : services de tenue de dossiers de la Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon. Numéro sans frais : 1 877 358-0540

PARTENAIRES ninepoint

Partenaires Ninepoint gère des solutions de placements alternatifs uniques qui permettent aux investisseurs de profiter d'une meilleure diversification.

www.ninepoint.com/fr