

## Tatjana Puhan (TOBAM) : "L'Ether a probablement déjà connu l'essentiel de sa croissance"

Par Auguste Grignon Dumoulin 02 mars, 2022

Partagez ce contenu :



L'univers de la finance décentralisée (DeFi) est en pleine expansion. Comptant pour moins de 20 milliards de dollars fin 2020, la *Total value locked* – la valeur totale placée dans les protocoles de la DeFi par les investisseurs – frôle les 200 milliards début mars 2021, selon le site spécialisé *Defi Llama*. Soit une augmentation de 1 000% en un peu plus d'un an.

La finance décentralisée consiste à recréer dans un univers crypto les fonctions du système financier traditionnel qui n'y sont pas naturellement présentes. On pense par exemple aux prêts en cryptomonnaies ou bien aux plateformes d'assurance.

Le secteur regorge d'initiatives et connaît une forte croissance. **TOBAM** – pour Think Out of the Box Asset Management – est une des sociétés de gestion d'actifs qui propose des solutions pour s'y exposer.

### DeFi

La société croit en un principe fondamental : la diversification.

« Chez TOBAM, nous ne croyons pas en la capacité des gérants d'actifs à prédire l'avenir de façon régulière. Face à cela, la meilleure des couvertures est la



*diversification* », informe Tatjana Puhan, directrice des investissements chez TOBAM.

« *Nous créons le portefeuille le plus diversifié qu'il existe dans un univers d'investissement donné* », explique Yves Choueifaty, président directeur général de TOBAM, lors d'une interview donnée à Décideurs. La société se base sur une technologie propriétaire, développée par son fondateur, qui vise à maximiser le niveau de diversification par rapport à un indicateur de référence.

Le fonds **Alternative Player One**, que TOBAM s'apprête à lancer en mars, se base sur cette technologie. « *Ce fonds s'adresse à tous ceux qui croient dans l'innovation blockchain et des smart contracts et ont envie de s'exposer directement à cette croissance* », précise la directrice des investissements.

Pour ce faire, le fonds regroupera les jetons de différentes plateformes de l'univers de la DeFi, comme **Uniswap, Aave, Maker, Chainlink...** Ces plateformes sont des projets déjà lancés qui utilisent leur propre blockchain et émettent des jetons pour fonctionner. L'idée étant que si une plateforme rencontre le succès, le cours de ses jetons en profitera également.

Ces jetons sont appelés des altcoins – pour alternatives coins, en opposition à l'Ethereum, le jeton le plus célèbre en matière de finance décentralisée.

« *Beaucoup de projets se développent dans l'univers de la DeFi et sur des blockchains autre que l'Ethereum, qui a probablement déjà connu l'essentiel de sa croissance.*

*Nous proposons donc aux investisseurs de s'exposer à ces possibilités de croissance* », renseigne Tatjana Puhan.

### **Fournir un accès règlementé au marché des cryptomonnaies**

Les premiers pas de la société de gestion dans l'univers crypto remontent au lancement de **Tobam Bitcoin CO2 Offset Fund A1** en 2017, l'un des premiers fonds Bitcoin à destination des clients institutionnels et professionnels. Ce fonds est entièrement investi dans le Bitcoin et compense les émissions carbonées dues à leur minage.

« *Une des raisons qui freinait la demande de nos clients était le manque d'accessibilité de la classe d'actifs. Nous avons donc mis en place un véhicule standardisé, qu'ils connaissent, avec des banques dépositaires, des contrôleurs, afin de les rassurer et leur permettre de s'exposer à cet univers* », ajoute Tatjana Puhan.

Le fonds se définit donc comme un fonds de *market-access*, ayant pour but d'ouvrir une porte sur l'univers de la cryptomonnaie.

Par la suite, en 2021, TOBAM a lancé un fonds Bitcoin éligible à l'assurance-vie : **TOBAM BTC linked and Blockchain Equity Fund**.

10% du fonds est investi en Bitcoin, tandis que les 90% restants sont des actions qui proviennent d'un univers très corrélé au Bitcoin.

« *On retrouve des sociétés ayant beaucoup de Bitcoin dans leur bilan ou des entreprises actives dans l'écosystème crypto, comme des boîtes de minage ou des*



plateformes d'échange », indique Tatjana Puhan. « Nous optimisons cet univers en gardant seulement les entreprises dont le cours est le plus corrélé au Bitcoin ». Avec cette méthode, le fonds affiche une corrélation très élevée entre l'évolution du prix de la cryptomonnaie et celle du portefeuille d'actions.

### **Faire du high yield avec des *stablecoins***

Enfin, afin de compléter son offre, TOBAM compte aussi lancer un fonds dédié aux *stablecoins* – des monnaies électroniques jugée plus stable du fait de leur parité avec des devises ou des obligations d'Etat.

Le but est de générer un rendement élevé et stable, à la manière des obligations *high yield*, d'environ 5 à 10% par an, selon les conditions de marché. La société peut élever ce rendement en fonction des *stablecoins* qu'elle choisit mais préfère limiter sa prise de risque, pour être en adéquation avec les demandes de ses clients.

Le fonds entreprendra des opérations de *lending* et de *stacking*, c'est-à-dire de prêt et de rétention de fonds. La rétention de fonds permet de participer à stabiliser la volatilité d'un réseau blockchain et est rémunéré par certaines plateformes.

Parmi les principaux *stablecoins* du fonds, on retrouve notamment l'**USDT**, avec une capitalisation totale de plus de 78 milliards de dollars, l'**USDC**, 43 milliards de dollars, le **BUSD**, 15 milliards de dollars... L'objectif étant, une fois de plus, de profiter de l'évolution du cours de ces jetons.