

# 2025, un tournant pour les actions de la blockchain

Publié le 10 février 2025

## Blake Heimann

Senior Associate, Quantitative Research

- Le changement d'orientation de la politique américaine sur la blockchain et les actifs numériques favorise un environnement propice à leur essor, avec un impact potentiel sur les actions de la blockchain.
- Historiquement, les actions de la blockchain ont été confrontées à des obstacles réglementaires majeurs, mais la direction prise actuellement semble plus favorable, offrant de nouvelles perspectives de croissance et d'expansion.

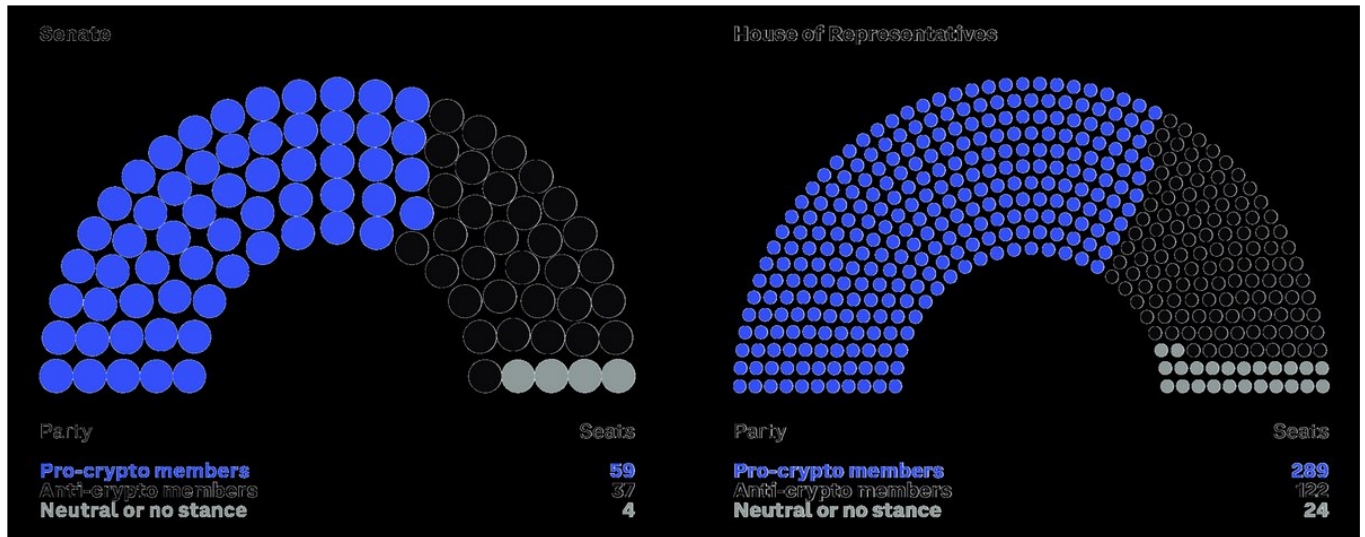
Le paysage de la blockchain et des actifs numériques connaît actuellement une transformation majeure. Avec une administration favorable aux cryptomonnaies à la Maison-Blanche ainsi qu'un intérêt institutionnel croissant, le contexte est propice à l'avènement d'une nouvelle ère d'adoption et de développement technologique. L'hostilité réglementaire des États-Unis, qui freinait jusqu'ici la croissance, s'est aujourd'hui atténuée, ce qui constitue une occasion de tirer profit de la dynamique d'innovation actuelle.

## Un changement de politique en faveur de la technologie blockchain

L'environnement réglementaire aux États-Unis a connu une transformation majeure avec l'arrivée d'une administration favorable aux cryptomonnaies à la tête du pays. Les principaux décideurs politiques travaillent activement pour positionner les États-Unis en tant que leader mondial des actifs numériques :

- **la sénatrice Cynthia Lummis** dirige désormais le sous-comité du Sénat sur les actifs numériques. Elle est à l'origine de la proposition de création d'une réserve stratégique en bitcoins ;
- **Hester Peirce** pilote le nouveau groupe de travail de la SEC sur les cryptomonnaies et plaide pour des politiques favorables à l'innovation ;
- **Paul Atkins** a remplacé Gary Gensler en tant que président de la SEC, marquant un tournant vers une plus grande clarté réglementaire et un soutien à l'industrie ;
- **David Sacks**, ancien dirigeant de PayPal et spécialiste du capital-risque, a été nommé « tsar de la crypto et de l'IA » à la Maison-Blanche, pilotant des initiatives visant à stimuler la croissance et le développement de technologies stratégiques clés, telles que la blockchain et l'intelligence artificielle (IA).

**Illustration 1 : Une majorité de membres favorables aux cryptomonnaies au Sénat et à la Chambre des représentants des États-Unis**



Source : Stand With Crypto and Coinbase. Novembre 2024.

Face à une forte concurrence géopolitique, à des déficits budgétaires croissants et à une inflation persistante, les États-Unis privilégient les mesures politiques qui placent « l'Amérique d'abord ». Alors que les nations BRICS1 s'efforcent de réduire leur dépendance au dollar américain, le gouvernement des États-Unis envisage d'utiliser les actifs numériques pour gérer la dette et renforcer le statut de réserve mondiale du dollar grâce à des réserves stratégiques. Dans le même temps, il donne la priorité au soutien de la technologie blockchain afin de maintenir la position dominante des États-Unis sur la scène financière mondiale. En nommant les bons dirigeants à des postes stratégiques, le pays prend ses premières mesures significatives pour faire de la blockchain et des actifs numériques des piliers essentiels de leur leadership économique. Ce changement de politique établit les bases d'une domination à long terme dans ce secteur.

### L'innovation en matière de blockchain s'accélère

Le cycle précédent d'hostilité réglementaire a vu la SEC engager des poursuites agressives contre les entreprises de cryptomonnaies, ce qui a entraîné un climat d'incertitude et ralenti leur croissance. Le changement de leadership laisse entrevoir les premiers signes d'une inversion :

- **Kraken** a relancé ses services de stacking aux États-Unis après avoir été contraint de les suspendre ;
- **Coinbase** a lancé des prêts adossés au Bitcoin, ce qui indique une confiance réglementaire croissante vis-à-vis des nouveaux produits financiers ;
- le **président de la Réserve fédérale (Fed), Jerome Powell**, a précisé que les banques étaient « parfaitement en mesure de servir les utilisateurs de cryptomonnaies ».

Grâce à des réglementations plus claires et plus favorables, une croissance et une adoption plus fortes des produits et services de blockchain sont attendues. Cette tendance a déjà commencé à se concrétiser, notamment en ce qui concerne les stablecoins et les actifs tokenisés, qui font le lien entre les économies

traditionnelles et décentralisées. Au fur et à mesure que des réformes politiques claires seront mises en œuvre, les actifs numériques et la technologie blockchain pourraient considérablement bénéficier de cette position réglementaire favorable à l'innovation.

### **Illustration 2 : Les services financiers adoptent la blockchain : actifs tokenisés, échelle logarithmique en milliards de dollars**



Source : WisdomTree, RWA.xyz au 14 janvier 2024. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

#### **Afflux de capitaux**

Les opportunités d'investissement institutionnel dans les cryptomonnaies sont en pleine expansion, soutenant à la fois les fournisseurs d'infrastructures et les architectes de l'économie blockchain.

- Aux États-Unis, une vague de dépôts de fonds indiciels cotés en bourse (ETF) exposés aux cryptomonnaies ouvre la voie à un investissement plus large au-delà du Bitcoin et de l'Ethereum, y compris les altcoins et autres offres multi-actifs.
- La suppression des barrières réglementaires devrait entraîner une hausse des investissements en capital-risque dans les startups de la blockchain, rendant ainsi les perspectives de développement et de sortie plus attractives.

#### **Pourquoi investir dans les actions de la blockchain ? Une opportunité d'investissement unique**

Dans un contexte marqué à la fois par les changements politiques aux États-Unis, l'afflux de capitaux institutionnels et l'accélération de l'adoption de la blockchain, investir dans les actions de la blockchain pourrait être une occasion de saisir les opportunités offertes par cette transformation. Bien que l'attention se soit principalement portée sur les actifs cryptographiques, plusieurs innovations technologiques et financières destinées aux applications de la blockchain démontrent l'impact économique croissant de cette technologie. Pourtant, les acteurs de ce secteur restent largement ignorés, laissant ainsi une opportunité inexploitée.

Les actions de la blockchain offrent les avantages suivants :

- **exposition à l'activité dans l'économie réelle** : les entreprises de la blockchain génèrent des revenus à partir d'infrastructures, de produits et de services, bénéficiant directement de l'adoption de la blockchain et des actifs numériques grâce à l'innovation financière et technologique ;
- **avantage immédiat grâce à la clarté réglementaire** : l'évolution des réglementations permet aux entreprises de la blockchain de bénéficier d'une plus grande participation institutionnelle et d'un environnement politique plus stable. Elles peuvent ainsi enrichir leur offre de produits et services pour favoriser leur expansion à long terme ;
- **valorisation plus claire** : les actions de la blockchain sont évaluées selon les principes traditionnels de l'analyse financière (bilan, compte de résultat et flux de trésorerie), facilitant ainsi la transparence et la mesure de leur valorisation.

Indépendamment de leur exposition aux cryptomonnaies, les investisseurs pourraient tirer parti des actions de la blockchain pour compléter un portefeuille diversifié, en alliant le potentiel de croissance de ces actifs à la structure et à la transparence des actions traditionnelles. Si 2024 a été l'année des cryptomonnaies, 2025 pourrait être celle de l'ascension des actions de la blockchain.

1 BRICS = organisation intergouvernementale constituée à l'origine du Brésil, de la Russie, de l'Inde, de la Chine, de l'Afrique du Sud et comprenant désormais l'Égypte, l'Éthiopie, l'Iran, les Émirats arabes unis et l'Indonésie (en janvier 2025).

## Important Risks Related to this Article

### INFORMATIONS IMPORTANTES

**Communications commerciales publiées dans l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

**Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

Réservé aux clients professionnels uniquement. La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures. Toute donnée de performance historique incluse dans ce document peut avoir été obtenue par calcul a posteriori (« back testing »). Le back testing est le processus qui consiste à évaluer une stratégie d'investissement en appliquant à des données historiques afin de simuler la performance que cette stratégie aurait produite. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et n'est fournie dans ce document qu'à des fins d'information. Les données obtenues par calcul a posteriori ne représentent pas une performance réelle et ne doivent pas être considérées comme indicatives d'une performance réelle ou future. La valeur de tout investissement peut être affectée par des fluctuations de taux de change. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ces produits peuvent ne pas être disponibles sur votre marché ou ne pas vous convenir. Le contenu de ce document ne constitue ni un conseil en investissement, ni une offre de vente ni une sollicitation d'achat d'un produit ou d'un investissement.

Un investissement dans des produits cotés en bourse (ETP) dépend de la performance de l'indice sous-jacent, moins les coûts, mais ne doit pas égaler exactement cette performance. Les ETP présentent de nombreux risques, notamment les risques de marché généraux liés à l'indice sous-jacent concerné, les risques de crédit sur le fournisseur des swaps sur indice utilisés dans les ETP, les risques de change, les risques de taux d'intérêt, les risques d'inflation, les risques de liquidité, et les risques juridiques et réglementaires.

Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme, une publicité ou une offre publique de vente d'actions aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis, où ni les émetteurs ni leurs produits ne sont agréés ou inscrits, où la distribution des produits n'est pas autorisée et où aucun prospectus des émetteurs n'a été déposé auprès d'une quelconque commission des valeurs mobilières ou autorité de réglementation. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de ce document ou des informations qu'il contient sont interdites aux États-Unis. Ni les émetteurs ni aucun titre

émis par eux n'a été ni ne sera enregistré en vertu de la Loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (United States Securities Act of 1933) ou de la Loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act of 1940) et aucun d'eux n'a été ni ne sera qualifié en vertu des dispositions légales applicables de tout État relatives aux valeurs mobilières.

Ce document peut contenir des commentaires indépendants sur le marché rédigés par WisdomTree sur la base des informations publiques disponibles. Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.

Ce document peut contenir des déclarations prospectives, y compris notre opinion ou nos attentes actuelles concernant la performance de certains secteurs et/ou catégories d'actions. Les déclarations prospectives sont sujettes à certains risques, incertitudes et hypothèses. Il n'existe aucune garantie quant à l'exactitude de ces déclarations et les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats prévus dans ces déclarations. WisdomTree recommande fortement de prendre ces déclarations prospectives avec la plus grande précaution.

### **WisdomTree Issuer ICAV**

Les produits pris en considération dans le présent document sont émis par WisdomTree Issuer ICAV (l'« Émetteur WT »). L'Émetteur WT est une société d'investissement à compartiments multiples, à capital variable et à responsabilité séparée entre ses fonds, structurée sous forme de Véhicule de gestion collective d'actifs de droit irlandais en vertu de la législation irlandaise et agréée par la Banque Centrale d'Irlande (« BCI »). L'Émetteur WT est structuré sous forme d'Organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») en vertu de la législation irlandaise et procédera à l'émission d'une catégorie d'actions distincte (« Actions ») représentative de chaque fonds.

Le Fonds est décrit dans un Document d'informations clés (DIC) ou Document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) à l'intention des investisseurs britanniques, et dans le prospectus de l'Émetteur WT (« Prospectus WT »). Un exemplaire du Prospectus WT et du DIC / DICI est mis à disposition, pour l'Espace Économique Européen (l'« EEE »)/le Royaume-Uni uniquement, en anglais, sur le site [www.wisdomtree.eu](http://www.wisdomtree.eu). Lorsque les réglementations nationales l'exigent, le DIC sera également disponible dans la langue locale de l'État membre de l'EEE concerné. Les investisseurs sont invités à lire le Prospectus WT avant d'investir et à consulter la section du Prospectus WT intitulée « Risk Factors » pour plus de détails sur les risques associés à un investissement dans les Actions.

La synthèse des droits de l'investisseur associés à un placement dans le fonds est disponible en anglais sur le site Internet de WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited peut décider de

résilier les accords portant sur la commercialisation de ses organismes de placement collectif. Dans ces circonstances, les actionnaires sujets de l'État membre de l'EEE concerné seront informés de cette décision et se verront offrir la possibilité de racheter leur participation dans le fonds, sans frais ni retenues durant une période minimum de 30 jours ouvrables à compter de la date de notification en question.

### **Product Comparison Disclaimer**

This document contains a comparison of financial products contained within the relevant prospectus and/or based on publicly available information, some of which has been prepared by third parties. While such sources are believed to be accurate as at their date of publication, WisdomTree does not warrant, guarantee or otherwise confirm the accuracy or correctness of any information contained herein and any information or opinions related to the products detailed herein may change over time. Any third parties used to source the information in this document make no warranties or claims of any kind relating to such data. Investors should read the prospectus and other applicable offering documents for each product and consider the investment objectives, risks, charges and expenses carefully before investing.

### **Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors**

Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s).

Le prospectus et le Document d'informations clés aux Investisseurs (DICI) sont disponibles sur le site Internet de WisdomTree : <https://www.wisdomtree.eu/fr-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

Certains des compartiments figurant sur le présent document pourraient ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale suisse de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments en question, qui n'ont pas été enregistrés auprès de la FINMA, seront exclusivement distribués à des investisseurs qualifiés, au sens établi par la Loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux ou son ordonnance d'application (chacune pouvant être amendée, le cas échéant). Le représentant et agent payeur des compartiments en Suisse est Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Suisse. Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels des compartiments sont disponibles gratuitement auprès du représentant et agent payeur. Concernant la distribution en Suisse, le lieu d'exécution et la juridiction compétente correspondront au siège du représentant et agent payeur.

### **À l'intention des investisseurs en France :**

Les informations présentées dans le présent document sont préparées à la seule intention des investisseurs professionnels

(au sens de la directive MiFID) qui investissent pour leur propre compte. Par ailleurs, ce document ne saurait aucunement être distribué auprès du public. La distribution du Prospectus et l'offre, la vente ou remise d'Actions dans d'autres juridictions peuvent être restreintes ou interdites par la loi. WT Issuer est un OPCVM régi par la législation irlandaise et agréé par la Financial Regulatory (autorité de réglementation

financière) en tant qu'OPCVM conforme à la réglementation européenne, mais n'est pas tenu néanmoins de respecter les mêmes règles que celles qui s'appliquent pour un produit similaire agréé en France. Le Fonds a été enregistré à des fins de commercialisation en France par la Financial Markets Authority (Autorité des marchés financiers) et peut être distribué auprès des investisseurs situés en France. Des copies de tous les documents (c'est-à-d. le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y aèrent, les derniers rapports annuels ainsi que l'Acte et les statuts constitutifs) sont disponibles en France, gratuitement auprès de l'agent centralisateur français, Societe Generale au 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Toute souscription d'Actions du Fonds s'effectuera selon les conditions prévues dans le prospectus et tout supplément ou addenda y aèrent.

**For Investors in Monaco:** Ce document est destiné spécifiquement et uniquement aux banques dûment enregistrées et / ou les sociétés de gestion de portefeuille autorisées à Monaco. Ce document ne doit pas être envoyée au public à Monaco.