

# Le bitcoin et l'or, la meilleure combinaison

Publié le 12 novembre 2025

## Dovile Silenskyte

Director, Digital Assets Research

- Depuis fin 2013, le bitcoin a généré des rendements ajustés au risque supérieurs à ceux de l'or, avec un ratio de Sharpe de 0,7 contre 0,6 pour l'or et un ratio de Sortino de 1,0 contre 0,3 pour l'or, malgré une volatilité plus élevée.
- Le bitcoin et l'or présentent une faible corrélation de 6 % sur le long terme, offrant une diversification efficace lorsqu'ils sont combinés comme stratégie en haltères visant à réduire le risque macroéconomique face à l'inflation, la dépréciation des devises fiduciaires et les turbulences géopolitiques.
- Au lieu de remplacer l'or, le bitcoin élargit la palette des actifs refuges, conjuguant la résilience de l'or et le potentiel de hausse asymétrique du bitcoin dans un contexte de bouleversement numérique à l'échelle mondiale.

Pendant des siècles, l'or s'est imposé comme l'actif refuge par excellence. Aujourd'hui, le bitcoin s'affirme comme son rival numérique. Au cours de la dernière décennie, le bitcoin a non seulement affiché une performance absolue supérieure, mais a également surpassé l'or en termes de rendements ajustés au risque, même après la prise en compte de sa volatilité. Les investisseurs reconsidèrent la hiérarchie des actifs de réserve de valeur et entrevoient de plus en plus le bitcoin et l'or comme des compléments plutôt que comme des substituts.

## L'or par rapport au bitcoin : la stabilité face à la perturbation

Les atouts traditionnels de l'or restent inchangés :

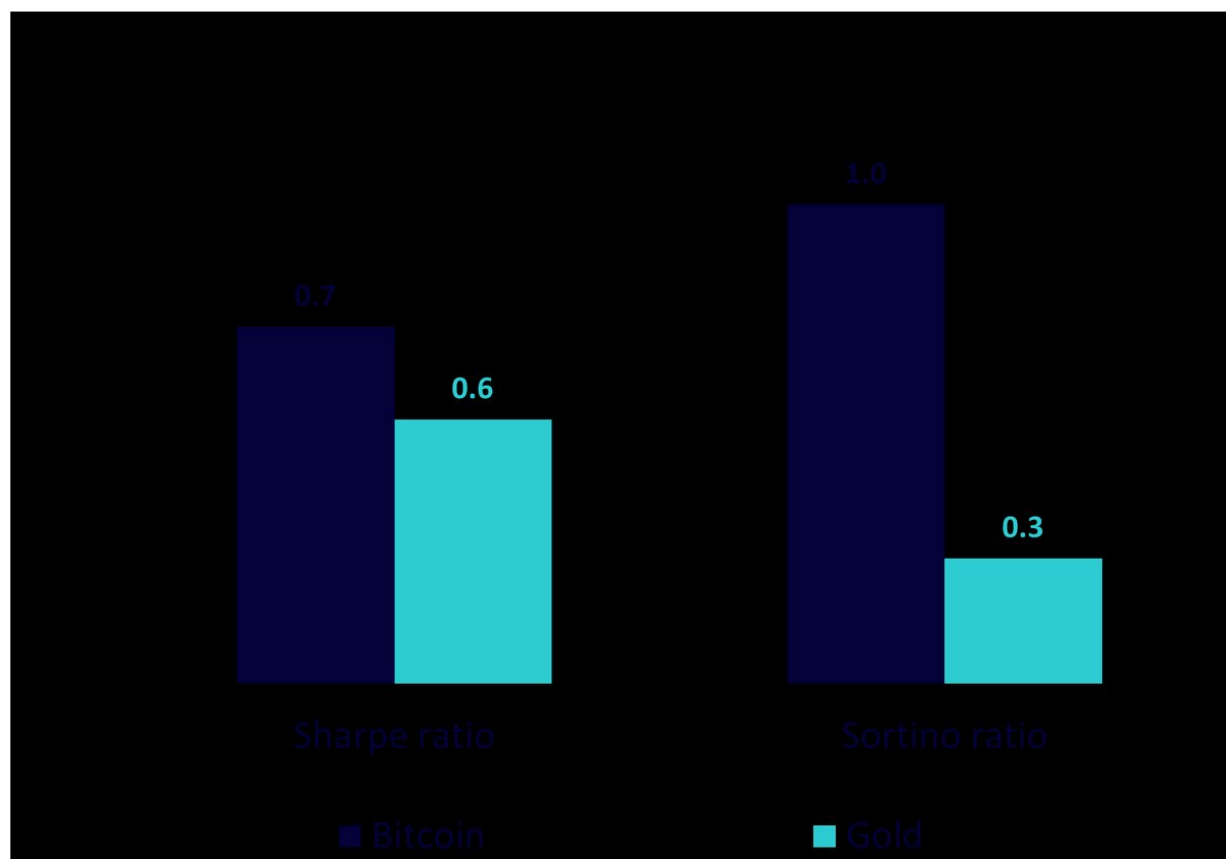
- Offre limitée et rareté : extrait difficilement, reconnu comme valeur depuis des millénaires.
- Acceptation universelle : reconnu mondialement comme monnaie et garantie.
- Couverture en période de crise : affichait une corrélation négative avec les actifs à risque lors d'épisodes de tensions.

Depuis 2013, l'or a généré des rendements annualisés de 10,4 %, avec une volatilité de 14,5 % et un ratio de Sharpe de 0,61. L'or demeure stable et défensif, toutefois son potentiel de hausse reste limité.

Le bitcoin, en revanche, présente un profil distinct. Depuis 2013, il a généré des rendements annualisés de 50,5 % avec une volatilité de 67,0 % et un ratio de Sharpe de 0,7, soit un niveau légèrement supérieur à celui de l'or malgré ses fluctuations brutales<sup>2</sup>. En ce qui concerne le ratio de Sortino, qui mesure le risque de baisse, l'écart se creuse davantage : 1,0 vs 0,33.

En d'autres termes, le bitcoin a, par le passé, rémunéré les investisseurs pour le risque assumé, tandis que l'or conserve un profil défensif, mais demeure moins performant sur les indicateurs ajustés au risque.

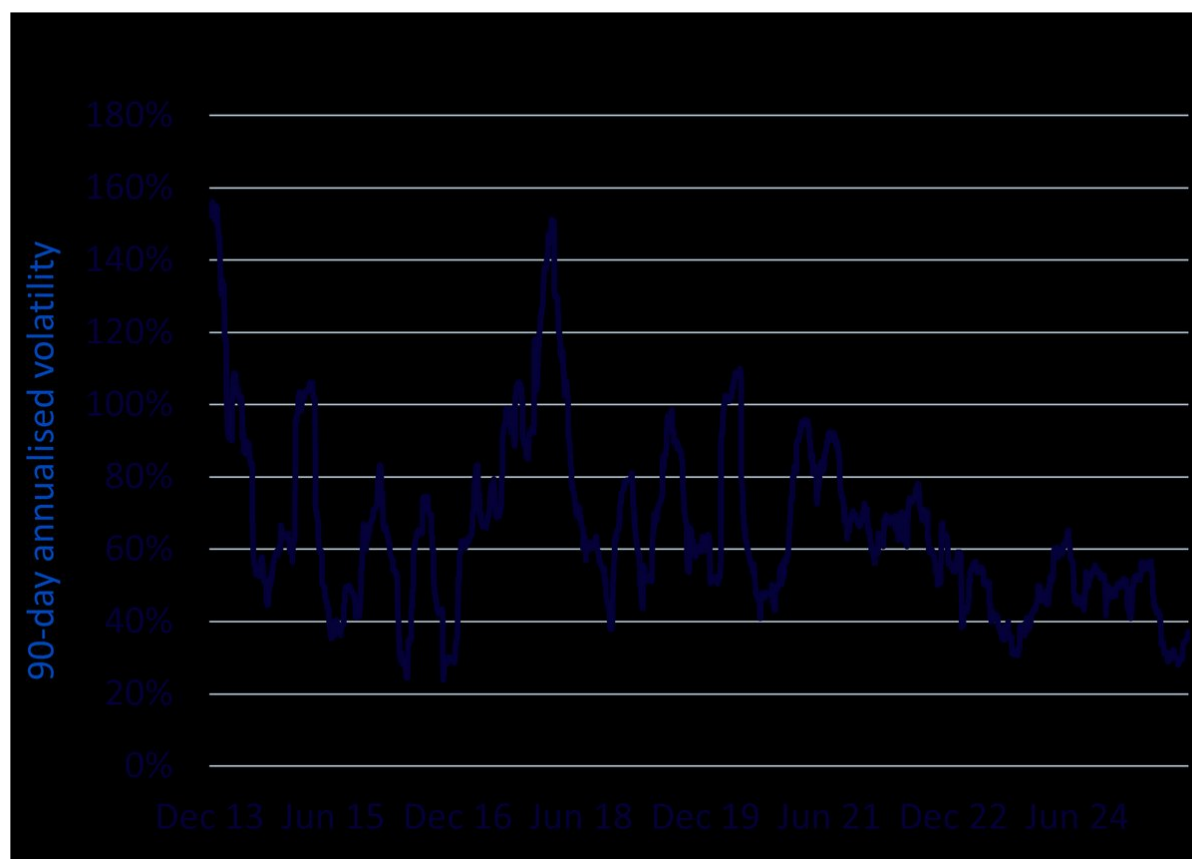
**Graphique 1 : ratios de Sharpe et de Sortino du bitcoin et de l'or depuis fin 2013.**



### **Volatilité du bitcoin : risque ou opportunité ?**

Les détracteurs avancent que la volatilité du bitcoin le disqualifie en tant qu'actif refuge ; toutefois, volatilité et risque ne sont pas synonymes. Depuis fin 2013, la volatilité annualisée sur 90 jours du bitcoin s'est contractée, passant de plus de 150 % à un peu moins de 40 %<sup>4</sup>, se rapprochant désormais de celle des matières premières. Parallèlement, les volumes quotidiens sur le marché au comptant rivalisent avec ceux des principales valeurs du S&P 500, tandis que les marchés de contrats à terme et d'options offrent des instruments de couverture de qualité institutionnelle.

**Graphique 2 : volatilité annualisée sur 90 jours du bitcoin**



La volatilité demeure un coût, mais en diminution. Pour les investisseurs professionnels, le montant des liquidités et la disponibilité des produits dérivés permettent de requalifier progressivement la volatilité comme un risque maîtrisable plutôt qu'un bruit de marché disqualifiant.

### **Contexte macroéconomique : l'or et le bitcoin comme compléments**

L'analyse macroéconomique plaide en faveur d'une approche « bitcoin et or » plutôt que « l'un ou l'autre » :

- L'or prospère en période d'inflation, de tensions géopolitiques et de rendements réels négatifs.
- Le bitcoin combine décentralisation, offre plafonnée à 21 millions d'unités et portabilité numérique : autrement dit, une version de « l'or avec des ailes ».

La corrélation entre l'or et le bitcoin demeure structurellement faible à 6 %<sup>5</sup>. Cela génère des avantages en termes de diversification : l'or couvre contre l'inflation et les crises systémiques, tandis que le bitcoin protège contre la dépréciation des devises fiduciaires et les bouleversements technologiques. Ensemble, ils constituent une stratégie en haltères face aux risques macroéconomiques.

### **Enjeux pour les portefeuilles : transformer l'analyse en allocation**

Les ratios de Sharpe et de Sortino du bitcoin indiquent que même de faibles allocations peuvent améliorer l'efficacité des portefeuilles. Une enveloppe de 1 % en bitcoin dans un portefeuille mondial 60/40 améliore

le ratio de Sharpe de 0,06, tandis que les pertes n'augmentent que légèrement, passant de -24 % à -25 %.

Rôle stratégique des portefeuilles :

- Rôles complémentaires : l'or incarne la stabilité et le bitcoin amplifie le potentiel haussier.
- Diversification : combinés, ils offrent des opportunités à la fois défensives et asymétriques.
- Couvertures macroéconomiques : l'or protège contre l'inflation et les variations de taux, tandis que le bitcoin apporte une exposition convexe face à l'érosion des devises fiduciaires et au bouleversement numérique.

### **Conclusion : une évolution plutôt qu'un remplacement**

En termes de rendements ajustés au risque, le bitcoin a surpassé l'or. Mais il ne s'agit pas d'une substitution. L'or n'est pas obsolète. Il a acquis un pendant numérique. Combinés, ils élargissent le spectre des actifs refuges :

- Or = résilience.
- Bitcoin = potentiel de hausse convexe.

Les investisseurs doivent mettre en balance ces avantages avec les risques réglementaires et de marché persistants du bitcoin. Néanmoins, les données indiquent qu'une combinaison nouvelle associant or et bitcoin, comme instruments de couverture, mérite d'être envisagée sérieusement dans les portefeuilles prospectifs.

1Source : Optuma, WisdomTree. 05/11/2025

2Source : Optuma, WisdomTree. 05/11/2025

3Source : Optuma, WisdomTree. 05/11/2025

4Source : Artemis Terminal, WisdomTree. 03/11/2025

5Source : Bloomberg, WisdomTree. Du 31 décembre 2013 au 31 octobre 2025. En dollars américains. Sur la base des rendements hebdomadaires. **Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et tout investissement peut perdre de la valeur.**

6Source : Bloomberg, WisdomTree. Du 31 décembre 2013 au 31 octobre 2025. En dollars américains. Sur la base des rendements journaliers. Le portefeuille mondial 60/40 est composé à 60 % de l'indice MSCI AC World et à 40 % de l'indice Bloomberg Multiverse. **Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et tout investissement peut perdre de la valeur.**

## 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. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une ore de vente, ou une sollicitation d'ore d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. 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.**

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations diérentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une ore publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

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.