

Bitcoin ou au delà/? Construire une allocation crypto de 2 %

Publié le 23 mars 2026

Dovile Silenskyte

Director, Digital Assets Research

- L'adoption institutionnelle est passée du « faut il y aller ? » au « comment l'intégrer ? ». Une allocation crypto disciplinée de 2 % peut améliorer la convexité du portefeuille sans dépasser les budgets de risque.
- À mesure que des réseaux en proof of stake comme Ethereum et Solana transforment la sécurité du protocole en rendement de staking, les actifs numériques évoluent d'une simple exposition bêta vers une poche de performance totale.
- Une approche cœur satellites, combinant des paniers crypto diversifiés et des expositions ciblées à certains actifs, constitue une manière plus robuste de capter l'adoption structurelle au delà du seul bitcoin.

Le débat a changé de nature. La question n'est plus « faut il allouer aux cryptomonnaies ? », mais « comment les intégrer correctement ? ».

L'adoption institutionnelle des actifs numériques a franchi un cap important. Les comités d'investissement ne débattent plus de la légitimité de la classe d'actifs. Ils débattent désormais du dimensionnement, de la structure et de la gouvernance.

Une allocation de 2 % peut sembler modeste en capital, mais son impact ne l'est pas. Bien construite, cette exposition peut améliorer sensiblement la convexité du portefeuille tout en maîtrisant la contribution à la volatilité. Le défi institutionnel n'est plus l'accès. C'est l'architecture.

Le bitcoin comme ancre

Le bitcoin demeure l'ancre institutionnelle. Il bénéficie de :

- La liquidité la plus profonde et les marchés dérivés les plus développés des actifs numériques.
- Un calendrier d'émission transparent et programmatique.
- L'écosystème de conservation et de produits indicels (ETP) le plus mature du marché.

D'un point de vue portefeuille, le bitcoin incarne la thèse de la monnaie dure numérique : rareté, neutralité monétaire et sensibilité macro aux rendements réels et aux conditions de liquidité mondiale.

Figure 1 : Historiquement, de faibles allocations en Bitcoins ont amélioré les indicateurs risque/rendement des portefeuilles

Source : Bloomberg, WisdomTree. Du 31 décembre 2013 au 31 décembre 2025. En USD. Basé sur les rendements quotidiens. Le portefeuille mondial 60/40 est composé à 60 % de l'indice MSCI AC World et à 40 % de l'indice Bloomberg Multiverse. **Il est impossible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et tout investissement peut perdre de la valeur.**

Pour les investisseurs privilégiant la simplicité opérationnelle, une allocation exclusivement en bitcoin est efficace et cohérente sur le plan stratégique. Toutefois, le bitcoin ne reflète qu'un seul moteur structurel : la rareté monétaire. Il ne capture pas :

- L'activité économique on-chain.
- L'infrastructure financière tokenisée.
- Les revenus liés à la participation au réseau.

La décision institutionnelle n'est donc pas binaire. Elle dépend de la thèse d'investissement.

L'allocation vise-t-elle uniquement une dimension monétaire ? Ou s'agit-il d'un pari plus large sur l'infrastructure financière numérique ?

En 2026, la dynamique crypto est de plus en plus tirée par l'adoption plutôt que par les seuls prix. L'écosystème reflète désormais des moteurs économiques distincts :

- Tokenisation : des actifs du monde réel qui migrent on-chain.
- Stablecoins : des rails de règlement numériques pour les paiements mondiaux.
- Plates formes de smart contracts : la base sur laquelle se construit la finance de demain.

Les institutions doivent déterminer quels vecteurs d'adoption elles souhaitent soutenir.

Le revenu passe au cœur des préoccupations

Historiquement, l'exposition aux cryptomonnaies était synonyme de volatilité des prix. Elle était considérée comme une source de convexité à bêta élevé. Cette lecture devient de plus en plus incomplète.

Les réseaux en proof of stake comme Ethereum et Solana transforment la sécurité du protocole en rendement économique. Les validateurs sécurisent les réseaux et sont rémunérés pour leur participation. Cela transforme certains actifs numériques en instruments générateurs de revenus.

Le staking introduit trois changements structurels dans la construction de portefeuille :

- La composition du rendement s'améliore. La performance totale devient une combinaison de l'appréciation du prix et du revenu de staking. Cela réduit la dépendance aux mouvements directionnels du marché.
- Une atténuation progressive de la volatilité. Bien que la volatilité des prix demeure, l'accumulation du rendement peut partiellement compenser les baisses et améliorer la capitalisation à long terme.

- L'efficacité du capital augmente. Le staking est désormais intégré dans des structures d'ETP familiaires, permettant une exposition sans la complexité opérationnelle liée aux validateurs.

C'est un élément clé. Les actifs numériques évoluent d'une simple allocation bêta vers une poche de performance totale.

Le rendement du staking repositionne également la crypto d'une exposition spéculative vers un capital numérique productif

L'intégration des crypto-actifs dans les portefeuilles s'intensifie

Le seuil d'allocation de 2 % n'est pas arbitraire. Il reflète un pragmatisme en matière de budget de risque.

Le bitcoin et les actifs numériques plus larges ont historiquement présenté une faible corrélation structurelle avec les actions et obligations traditionnelles sur des périodes pluriannuelles. Si les corrélations à court terme augmentent lors des chocs de liquidité, les régimes de corrélation à long terme restent différenciés.

Figure 2 : Les actifs numériques présentent des corrélations limitées avec les actifs traditionnels sur une période de deux ans

	Equities	Small Caps	All Fixed Income	IG Bonds	Treasuries	Corporates	High Yield	Commodities	Gold	Infrastructure	REITS
Digital Assets	32%	43%	5%	5%	4%	6%	22%	4%	-1%	19%	23%
Equities		89%	16%	14%	8%	26%	69%	30%	5%	49%	61%
Small Caps			24%	22%	16%	33%	73%	26%	10%	56%	73%
All Fixed Income				100%	99%	97%	57%	-14%	21%	49%	53%
IG Bonds					99%	96%	54%	-15%	21%	48%	52%
Treasuries						92%	47%	-16%	22%	46%	47%
Corporates							67%	-11%	17%	52%	57%
High Yield								13%	4%	57%	67%
Commodities									54%	9%	9%
Gold										21%	13%
Infrastructure											76%

Source : Bloomberg, WisdomTree. Du 31 janvier 2024 au 31 janvier 2026. En USD. Basé sur les rendements hebdomadaires. **Il est impossible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et tout investissement peut perdre de la valeur.**

À de faibles pondérations, la contribution au rendement devient visible à l'échelle du portefeuille, tandis que la contribution à la volatilité reste modérée. L'impact sur le drawdown maximal du portefeuille reste également contenu.

Toutefois, cela n'est vrai que dans le cadre d'une gouvernance disciplinée. Il est essentiel de respecter une fréquence de rééquilibrage prédéfinie (par exemple trimestrielle ou semestrielle) et d'éviter tout achat ou vente dictés par la panique.

Sans discipline, une allocation crypto se comporte comme de la spéculation. Avec discipline, elle se comporte comme une poche de croissance diversifiante.

Approche cœur satellites : d'abord le bêta crypto large, ensuite les expositions ciblées

Si les investisseurs souhaitent une exposition structurelle aux actifs numériques sans transformer leurs portefeuilles en paris sur un seul actif, la réponse est simple : commencer par un ETP panier crypto, puis ajouter des convictions ciblées.

Figure 3 : Les paniers de crypto-actifs offrent une exposition différenciée sur l'ensemble du spectre du marché

Source : WisdomTree. Mars 2026.

Une allocation structurée distingue le bêta stratégique des vues tactiques. Par exemple, au sein d'une allocation crypto totale de 2 % :

- 1,5 % cœur : un ETP panier crypto diversifié offrant une exposition large et systématique aux principaux actifs numériques. Cela permet de capter l'adoption structurelle au niveau de la classe d'actifs plutôt que de dépendre d'un seul protocole.
- 0,5 % satellites : des expositions ETP ciblées sur un actif unique, alignées sur des convictions macro, technologiques ou thématiques spécifiques.

Cela reflète la construction classique des portefeuilles actions, où une exposition large au marché est complétée par des biais actifs délibérés. La différence étant, dans la crypto, la dispersion entre actifs est nettement plus élevée, ce qui rend d'autant plus essentiel de commencer par une exposition diversifiée.

Les ETP paniers crypto sont essentiels pour plusieurs raisons :

- Réduction du risque de concentration sur un seul actif. Les rendements crypto sont très asymétriques et dépendent fortement des régimes de marché. Une approche panier atténue les risques idiosyncratiques liés aux protocoles, les défaillances de gouvernance ou l'effondrement de certaines narrations.
- Une expression plus claire de la thèse d'investissement sur la classe d'actifs. Les investisseurs convaincus par l'adoption des actifs numériques, la tokenisation ou l'infrastructure décentralisée peuvent exprimer cette conviction sans devoir prédire quel réseau l'emportera.
- Simplicité opérationnelle. Un seul véhicule, une exposition diversifiée. Pas besoin de gérer plusieurs positions ni de rééquilibrer en interne.

Dans une classe d'actifs en maturation, marquée par une participation institutionnelle croissante et une forte dispersion entre réseaux, les ETP paniers crypto constituent l'ossature structurelle. Les satellites ajoutent la conviction. Cette combinaison redonne du contrôle sans sacrifier le potentiel de hausse.

Conclusion : l'architecture conditionne le résultat

Le bitcoin reste le choix institutionnel par défaut : liquide, défendable et cohérent sur le plan macroéconomique.

Mais en 2026, les actifs numériques dépassent largement la seule rareté monétaire. Ils englobent l'infrastructure, la computational demand et la génération de revenus.

Une allocation de 2 % est modeste en capital, mais significative en termes d'exposition structurelle. Lorsqu'elle est bien construite, elle peut améliorer l'efficacité du portefeuille et renforcer le potentiel de convexité des rendements tout en maîtrisant la contribution au risque.

Le risque institutionnel n'est plus de savoir s'il faut allouer. Il est d'allouer sans structure.

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'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.