

Bitcoin vs or/: le bitcoin semble sous évalué de 26/% par rapport à l'or

Publié le 23 avril 2026

Dovile Silenskyte

Director, Digital Assets Research

- Le modèle Bitcoin in Gold (BiG) de WisdomTree montre un ratio bitcoin/or nettement inférieur à la juste valeur implicite macro (15,6 contre 21,1), ce qui peut indiquer un écart de valorisation relative.
- Le bitcoin et l'or réagissent aux mêmes moteurs macro (inflation, rendements réels, USD), mais avec une intensité différente. La lecture pertinente est celle de la valorisation relative, non de la performance isolée.
- Exemples d'utilisation : positions relatives longues sur le bitcoin et short sur l'or, ajustements d'allocation lorsque les dislocations s'élargissent, superpositions macro avec les taux, l'USD et la liquidité.

Le bitcoin se négocie 26 % sous sa juste valeur relative à l'or, selon le modèle Bitcoin in Gold (BiG) de WisdomTree au 31 mars 2026.

Il ne s'agit pas d'un appel directionnel sur le bitcoin, mais d'un signal de valeur relative indiquant que le bitcoin est inférieur à sa valeur implicite modèle par rapport à l'or dans l'environnement macroéconomique actuel.

Pourquoi c'est important

La plupart des investisseurs considèrent encore le bitcoin comme un « actif risqué ». Cette lecture devient de plus en plus incomplète.

Une approche plus pertinente consiste à comparer directement le bitcoin à l'or :

- Ce sont deux actifs monétaires
- Ils réagissent tous deux à l'inflation, aux taux d'intérêt et au dollar US
- Mais leurs comportements diffèrent :
 - L'or : un ancrage défensif
 - Le bitcoin : une contrepartie plus risquée, mais avec un potentiel haussier supérieur
- L'or : un ancrage défensif
- Le bitcoin : une contrepartie plus risquée, mais avec un potentiel haussier supérieur

Cela signifie que la question clé n'est pas « le bitcoin va t il monter ? » mais « le bitcoin est il bon marché ou cher par rapport à l'or ? »

Ce que le modèle fait réellement

Le modèle BiG ne prévoit pas le prix de du bitcoin. Il estime plutôt où le ratio bitcoin/or devrait se situer selon les conditions macroéconomiques actuelles et sur les 12 prochains mois.

À un niveau élevé, le modèle combine trois groupes de facteurs :

- Conditions macro :
 - Anticipations d'inflation
 - Taux d'intérêt
 - Force du dollar US
 - Appétit pour le risque
- Anticipations d'inflation
- Taux d'intérêt
- Force du dollar US
- Appétit pour le risque
- Dynamiques de marché :
 - Tendances des matières premières et des changes (FX)
 - Conditions de liquidité
- Tendances des matières premières et des changes (FX)
- Conditions de liquidité
- Signaux de demande :
 - Flux vers les ETF bitcoin au comptant aux États Unis
- Flux vers les ETF bitcoin au comptant aux États Unis

Ces facteurs expliquent comment les capitaux se déplacent entre le bitcoin et l'or.

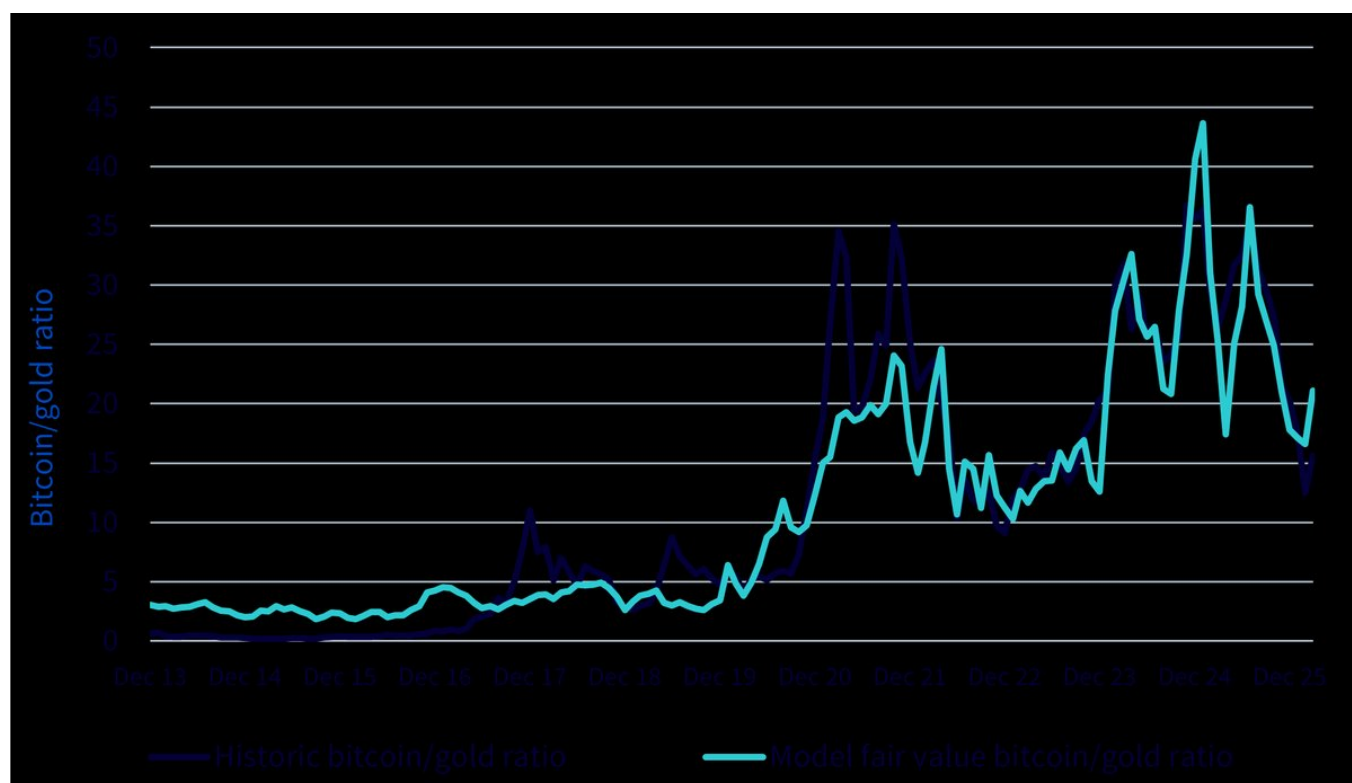
Signal actuel : le bitcoin semble bon marché

Au 31 mars 2026 :

- Ratio bitcoin/or observé : 15,6
- Juste valeur modèle : 21,1

Cet écart implique que le bitcoin est sous évalué de 26 % par rapport à l'or.

Figure 1 : Le ratio bitcoin/or observé se situe nettement en dessous de l'estimation du modèle



Source : WisdomTree, Stooq. Du 31 décembre 2013 au 31 mars 2026. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et tout investissement peut perdre de la valeur.**

Il ne s'agit pas d'une anomalie théorique. L'écart s'explique directement par l'interaction actuelle des variables macro, que le modèle capture.

Ce qui explique l'écart de valorisation

Le modèle reflète une idée simple : le bitcoin réagit plus fortement que l'or aux évolutions macro.

Relations clés :

- Baisse des rendements réels / liquidité plus abondante : favorable au bitcoin par rapport à l'or
- Dollar plus fort / aversion au risque : favorable à l'or par rapport au bitcoin
- Anticipations d'inflation plus élevées : effet mitigé, mais soutient souvent l'or en premier

À l'heure actuelle, la combinaison de ces variables suggère que le bitcoin devrait être valorisé plus haut par rapport à l'or.

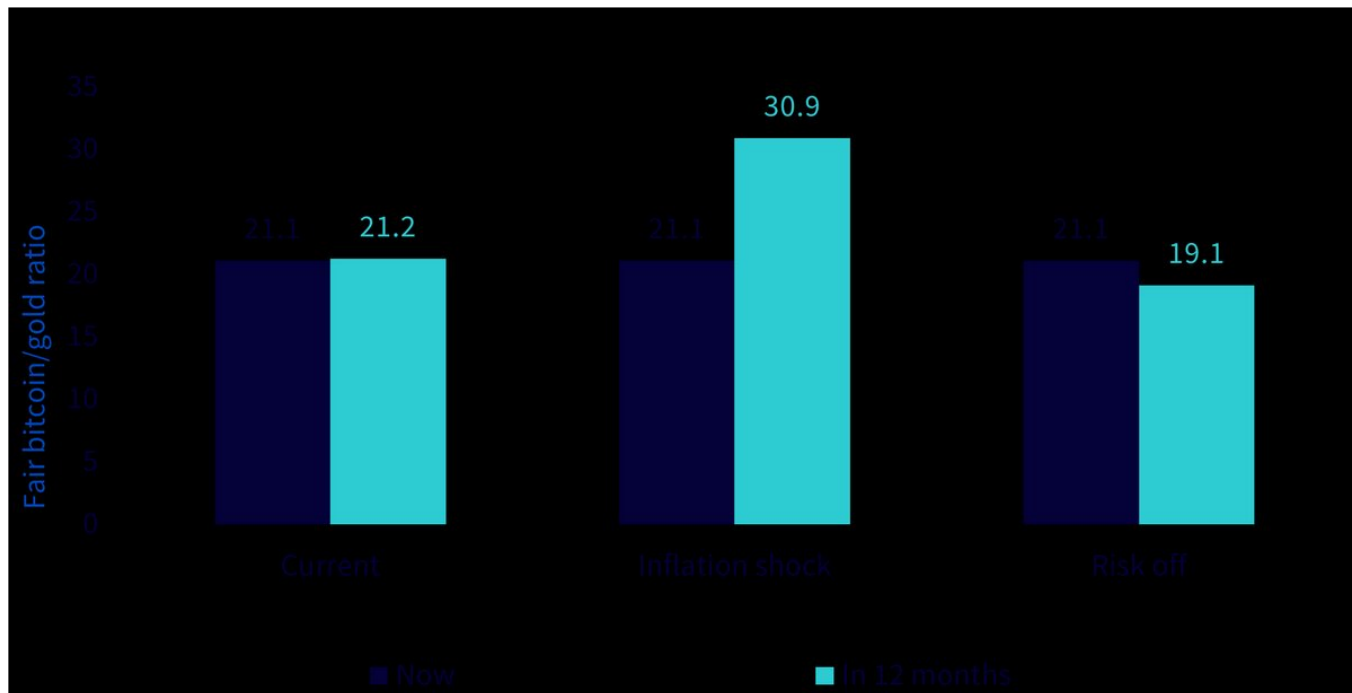
Mais la trajectoire compte : trois scénarios

Le même écart de valorisation peut se résorber de façons très différentes. Au 31 mars 2026, le modèle attribue la probabilité la plus élevée aux trois scénarios macro suivants :

- Actuel :

- Aucun nouveau choc macro
- Le ratio évolue dans le cadre macro actuel et converge généralement progressivement vers la juste valeur
- Aucun nouveau choc macro
- Le ratio évolue dans le cadre macro actuel et converge généralement progressivement vers la juste valeur
- Choc d'inflation :
 - L'or surperforme le bitcoin dans un premier temps
 - Le bitcoin peut se redresser ensuite, à mesure que la réversion à la moyenne et la hausse des breakevens d'inflation commencent à se refléter dans le modèle
- L'or surperforme le bitcoin dans un premier temps
- Le bitcoin peut se redresser ensuite, à mesure que la réversion à la moyenne et la hausse des breakevens d'inflation commencent à se refléter dans le modèle
- Aversion au risque :
 - Le dollar se renforce et l'appétit pour le risque se détériore
 - L'or en bénéficie davantage que le bitcoin
- Le dollar se renforce et l'appétit pour le risque se détériore
- L'or en bénéficie davantage que le bitcoin

Figure 2 : Trajectoires de scénarios pour le ratio bitcoin/or



Source : WisdomTree. 7 avril 2026. Le modèle suppose que le scénario macro commence le 1er avril 2026 et se poursuit sur les 12 mois suivants. **Les prévisions ne sont pas un indicateur des performances futures et tout investissement est soumis à des risques et à des incertitudes.**

L'écart peut se résorber, mais son calendrier et sa trajectoire dépendent fortement du régime macro.

Précision importante : le bitcoin ne remplace pas l'or

Les données ne soutiennent pas l'idée selon laquelle le bitcoin remplacerait l'or.

Le bitcoin et l'or réagissent aux mêmes variables macro, mais avec une intensité et des bases d'investisseurs différentes. Une meilleure lecture :

- Or : stabilité, actif de réserve, soutenu par la demande des banques centrales
- Bitcoin : croissance, sensibilité à la liquidité, avec un potentiel haussier plus convexe

Ils sont complémentaires plutôt que substituables.

Crédibilité du modèle

À un niveau élevé, il s'agit d'un modèle de régression ridge pondéré par récurrence utilisant des données mensuelles du 31 décembre 2013 au 31 mars 2026. Il présente :

- Un R^2 de 0,66 en phase de test et de 0,80 sur une base glissante de cinq ans
- Une précision directionnelle d'environ 62 %
- Une surperformance d'environ 73 % par rapport à l'indice de référence

Le modèle explique une part significative de la variation du ratio bitcoin/or, mais il n'est pas conçu comme un outil de timing.

Comment l'utiliser dans les portefeuilles

Trois applications pratiques :

- Stratégie de valeur relative : une mise en œuvre possible consiste être long sur le bitcoin et short sur l'or.
- Ajustement d'allocation : si les deux sont détenus, augmenter le poids de bitcoin lorsque l'écart est large.
- Superposition macro : combiner avec les rendements réels, la tendance du dollar et les indicateurs de liquidité.

En pratique, il s'agit d'un outil de positionnement. L'avantage provient du fait de s'exposer systématiquement lorsque les dislocations sont larges et de réduire l'exposition lorsqu'elles se resserrent. La discipline est simple : suivre l'écart, ancrer les décisions dans le contexte macro et éviter de surinterpréter les mouvements de prix à court terme. Les exemples fournis sont uniquement à des fins illustratives et ne constituent ni un conseil en investissement ni une recommandation.

Ce modèle reformule le débat :

- Cesser de se demander si le bitcoin va monter
- Commencer à se demander si le bitcoin est mal valorisé par rapport à l'or

À l'heure actuelle, la réponse est oui. Selon le modèle, le bitcoin semble inférieur à sa valeur relative, d'environ 26 %. La vitesse de résorption de cet écart dépend des conditions macro, et non des seules narrations crypto.

Pour les investisseurs souhaitant mettre en œuvre ce cadre, WisdomTree peut présenter en détail le modèle et ses hypothèses lors d'un échange individuel.

Le bitcoin est volatil et peut connaître des fluctuations de prix importantes, y compris des pertes. Contrairement à l'or, bitcoin n'est pas un actif physique et sa valeur est influencée par des facteurs tels que le sentiment de marché, les évolutions technologiques, les changements réglementaires et les tendances d'adoption, qui peuvent s'avérer imprévisibles. Le modèle mentionné dans cette analyse repose sur des relations historiques et des hypothèses concernant des variables macroéconomiques susceptibles de ne pas se vérifier à l'avenir ; ses résultats ne doivent donc pas être considérés comme un indicateur fiable de performances futures.

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.