

Création d'une exposition équilibrée aux cryptomonnaies et à la blockchain/: le modèle 40/30/30 pour une allocation en cryptomonnaies et en actions

Publié le 21 juillet 2025

Blake Heimann

Senior Associate, Quantitative Research

- Nombre d'investisseurs négligent une partie du potentiel de la blockchain en se limitant aux cryptomonnaies ou aux actions. L'association des deux permet de tirer parti d'un éventail plus large de sources de valeur dans l'écosystème.
- L'allocation 40/30/30 repose sur un cadre simplifié d'optimisation moyenne-variance pour créer une combinaison diversifiée d'exposition aux cryptomonnaies et aux actions de la blockchain, avec un profil rendement-risque équilibré.
- Historiquement, l'ajout d'une composante blockchain 40/30/30 à un portefeuille traditionnel 60/40 a permis d'améliorer les rendements, d'optimiser les performances ajustées au risque et de maintenir un contrôle rigoureux du risque baissier.

Alors que l'adoption de la blockchain s'accélère, les investisseurs cherchent à bénéficier à la fois du potentiel disruptif des cryptomonnaies et de la dynamique institutionnelle des entreprises qui adoptent cette technologie. Dans un [récent article](#), nous avons mis en lumière les rôles complémentaires d'une exposition directe aux cryptomonnaies et aux actions de la blockchain au sein de l'écosystème des actifs numériques. Aujourd'hui, nous allons plus loin en concevant une composante de portefeuille combinée et illustrative, capable de refléter tout le spectre de l'innovation blockchain via les cryptomonnaies et les actions cotées.

Pourquoi investir dans une composante spécifique blockchain et cryptomonnaies ?

La technologie blockchain transforme à la fois les secteurs centralisés et décentralisés. Qu'il s'agisse de protocoles comme Bitcoin et Ethereum ou d'entreprises cotées en bourse qui innovent dans les paiements, la garde d'actifs et les infrastructures, les vents macroéconomiques favorables soutenant ce thème sont indéniables.

Si les mêmes tendances structurelles alimentent les crypto-actifs et les actions de la blockchain, leurs profils d'investissement diffèrent :

- **L'exposition directe aux cryptomonnaies** permet de profiter d'une forte volatilité liée à l'adoption des réseaux et aux mécanismes tokenomiques, mais elle requiert une analyse plus complexe.
- Les **actions de la blockchain** donnent accès à des modèles économiques traditionnels, des entreprises générant des revenus et présentant des caractéristiques d'investissement familières, qui appliquent la blockchain à des cas d'utilisation concrets.

Chacune exploite l'économie de la blockchain par des canaux différents de création de valeur. Bien qu'elles soient toutes deux liées à l'adoption des cryptomonnaies et de la blockchain, leurs moteurs fondamentaux sont distincts et offrent des expositions d'investissement complémentaires.

Une combinaison d'opportunités distinctes

Une combinaison soigneusement élaborée permet aux investisseurs de constituer une composante diversifiée qui saisit toute l'étendue du potentiel disruptif de la technologie blockchain. Elle équilibre l'opportunité de forte croissance offerte par les jetons numériques avec la création de valeur ancrée dans des entreprises adoptant la blockchain. Cette approche multifacettes réduit le risque de concentration excessive dans un segment unique de l'écosystème et offre une exposition plus complète à l'ensemble de la chaîne de valeur de la blockchain. Pourtant, de nombreux investisseurs se concentrent sur une seule facette du thème, manquant ainsi des opportunités significatives dans des domaines complémentaires.

Le **Bitcoin** offre une exposition à un actif non souverain, fondée sur la thèse de l'« or numérique ». Il peut servir de couverture macroéconomique et de réserve de valeur à une époque marquée par l'augmentation de la dette et la dépréciation monétaire.

L'exposition aux **altcoins** (par ex. : Ethereum, Solana) permet de participer aux plateformes de contrats intelligents et aux écosystèmes décentralisés. Ces plateformes soutiennent des innovations clés, telles que la finance décentralisée (DeFi), les réseaux d'infrastructure physique décentralisée (DePIN), l'identité numérique, ainsi que d'autres applications Web3. Ces protocoles sont des couches programmables qui permettent à des activités économiques natives du numérique de fonctionner directement sur la blockchain.

Les **actions de la blockchain** représentent des opportunités liées à l'infrastructure et à l'intégration, avec des modèles économiques traditionnels souvent déjà générateurs de revenus. Plusieurs mineurs, tels que Marathon Digital, Riot Platforms et IREN Limited, sécurisent la blockchain du réseau Bitcoin, gagnant des récompenses de bloc et des frais de transaction. Les plateformes d'échange et les dépositaires, telles que Coinbase et Swissquote, fournissent l'infrastructure nécessaire à l'adoption grand public, à l'accès institutionnel, et intègrent même la technologie DeFi dans leurs offres de services¹. Des innovateurs fintech comme PayPal et Circle développent des rails de paiement basés sur la blockchain², défiant les réseaux traditionnels. Les institutions financières telles que Robinhood³ et Broadridge⁴ innovent dans la tokenisation d'actifs pour améliorer l'efficacité, la transparence et la distribution.

Ensemble, ces entreprises cotées servent de passerelle entre l'innovation décentralisée et son application à l'échelle des institutions. Pour les investisseurs, elles représentent une manière familière d'accéder à

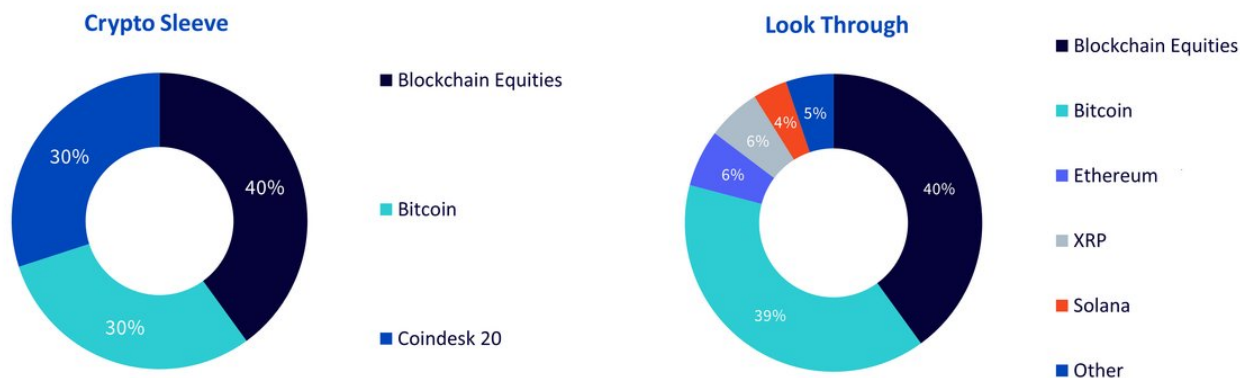
ce thème. Lorsqu'elles sont associées à l'exposition directe aux cryptomonnaies, elles forment un duo efficace.

Un modèle simple de construction

Exemple d'une composante blockchain équilibrée :

- **40 % d'actions de la blockchain**
- **30 % d'un indice de cryptomonnaies diversifié et accessible à l'investissement (par ex. : CoinDesk 20)**
- **30 % de Bitcoin**

Illustration 1 : Allocation de la composante cryptomonnaies et analyse détaillée



Source : WisdomTree, CoinDesk, au 5 juin 2025.

Songez à cette structure en couches : les actions de la blockchain forment la base (40 %), offrant une diversification des modèles économiques et une visibilité sur les revenus. La couche suivante (30 %) reflète les tendances globales des cryptomonnaies grâce à un indice diversifié et plafonné, tel que le CoinDesk 20. Enfin, une allocation dédiée au Bitcoin (30 %) compense la sous-pondération du Bitcoin dans l'indice des cryptomonnaies plafonné et offre la possibilité d'ajuster stratégiquement l'exposition à d'autres actifs selon les préférences des investisseurs.

Cette structure remplit trois objectifs :

1. Elle fournit une exposition diversifiée et complète aux cryptomonnaies tout en s'alignant sur la pondération par capitalisation boursière.
2. Elle offre aux investisseurs la flexibilité nécessaire pour s'écarter de l'exposition pondérée par capitalisation, en ajustant l'allocation au Bitcoin (en la remplaçant par exemple par d'autres actifs pour « surpondérer » par rapport à l'indice).

3. Elle combine un bêta crypto étendu et diversifié avec des facteurs de performance spécifiques aux entreprises actives dans la blockchain.

Cette approche par couches est non seulement intuitive, mais elle est aussi appuyée par la théorie moderne du portefeuille. Celle-ci suggère que lorsque deux actifs sont non corrélés, les pondérations maximisant le ratio de Sharpe sont approximativement proportionnelles au ratio du rendement attendu sur la variance. Même si les cryptomonnaies et les actions de la blockchain ne sont pas totalement non corrélées, ce cadre fournit un point de référence utile. Historiquement, cela conduit à une allocation d'environ 37 % en actions et 63 % en cryptomonnaies directes, ce qui correspond assez bien à notre approche 40/30/30.

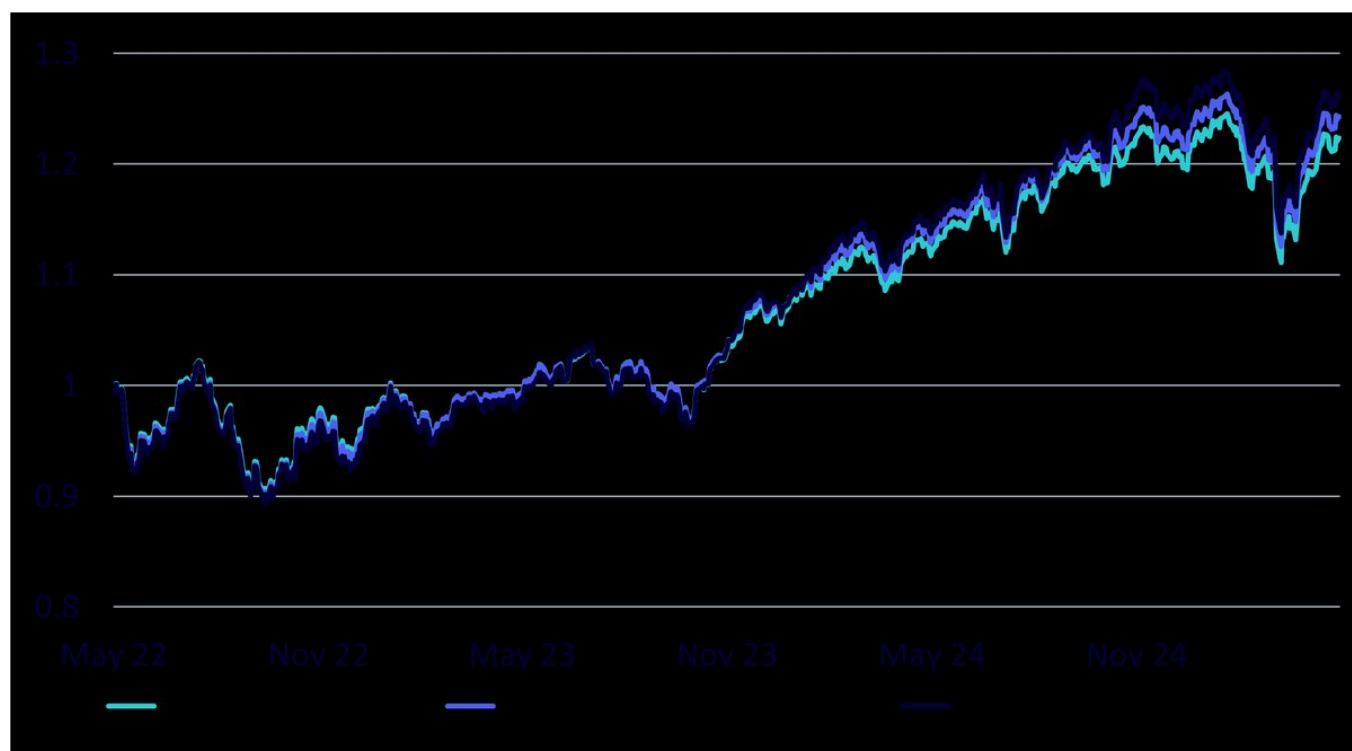
Cependant, à mesure que la corrélation augmente, une part plus importante est allouée à la composante affichant le ratio de Sharpe le plus élevé. Ainsi, en analysant les données historiques, une pondération encore plus marquée en faveur des cryptomonnaies est attendue. Pour l'avenir, nous estimons que les actions de la blockchain devraient rattraper leur retard^{5,6}. Depuis le début de l'année, les actions ont surpassé les cryptomonnaies de plus de 10 % tout en affichant une volatilité plus faible⁷ (53 % annualisée contre 60 % annualisée), ce qui justifie une légère surpondération par rapport à ce que suggèrent les données historiques. Par conséquent, une répartition de type 60/40 entre cryptomonnaies et actions, mise en œuvre via notre modèle 40/30/30, constitue une solution équilibrée et diversifiée, conforme aux principes de l'optimisation moyenne-variance.

Ce que cela implique pour un portefeuille 60/40 traditionnel

Une allocation modeste de 3 % à la composante cryptomonnaies et actions de la blockchain selon le modèle 40/30/30, intégrée à un portefeuille traditionnel composé de 60 % d'actions et 40 % d'obligations, a permis d'améliorer la performance sur la période historique de mai 2022 à mai 2025.

- Le rendement annualisé a augmenté de 1,1 % (7,8 % contre 6,7 %) pour une hausse limitée de la volatilité (+0,5 %).
- La perte de valeur maximale n'a progressé que légèrement, passant de -12,1 % à -12,6 %, ce qui témoigne d'un bon contrôle du risque baissier.
- Le rapport d'information (RI) s'établit à 0,93, indiquant une surperformance solide par rapport au risque de suivi.
- Le ratio de Sharpe est passé de 0,28 à 0,39, signalant une amélioration notable des rendements ajustés au risque.

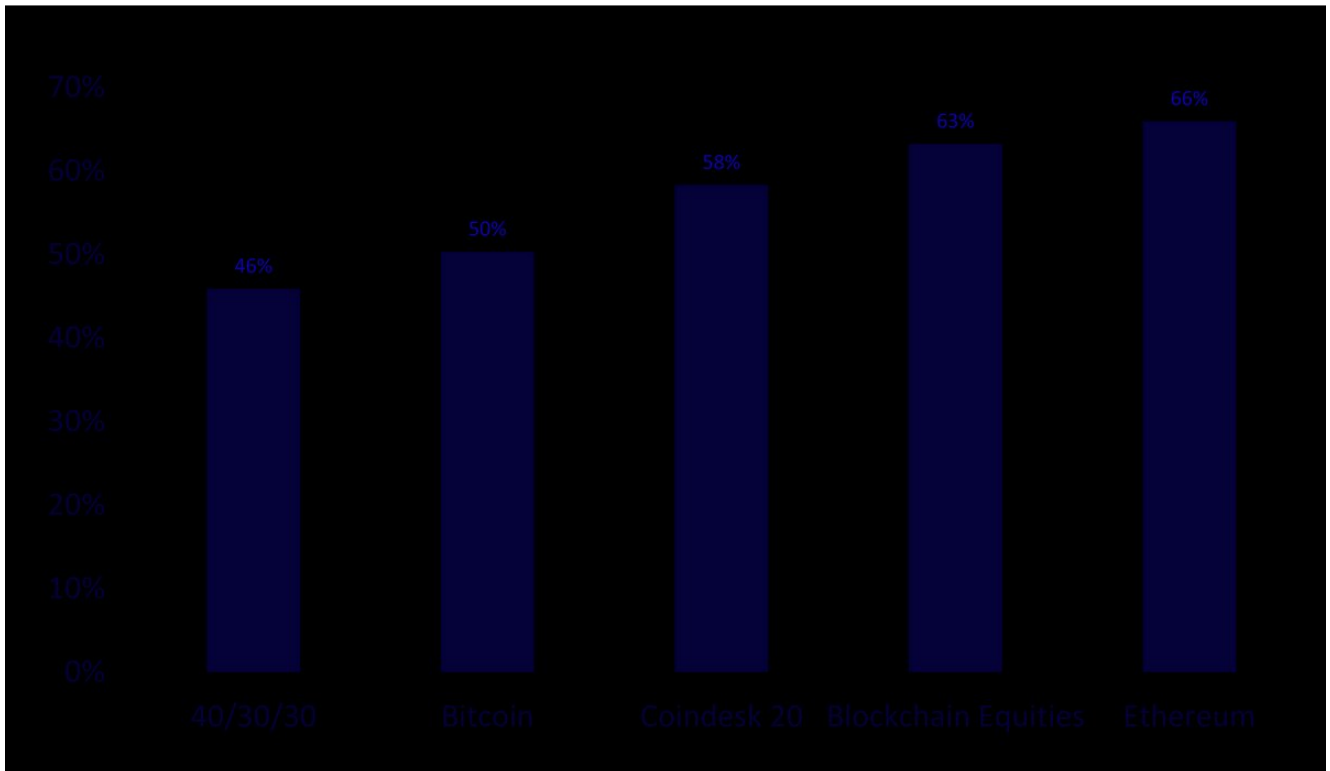
Illustration 2 : Performance historique d'une allocation de 3 % à la composante cryptomonnaies 40/30/30 par rapport à un portefeuille traditionnel 60/40 et à un portefeuille 60/40 incluant 1 % de Bitcoin



Source : Bloomberg, pour la période du 31 mai 2022 au 31 mai 2025. Les portefeuilles font l'objet d'un rééquilibrage trimestriel. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

La plupart de ces avantages découlent de la diversification des facteurs de rendement et de croissance uniques de chaque composante. Alors que les cryptomonnaies et les actions de la blockchain présentent chacune une forte volatilité, la répartition 40/30/30 permet de réduire la volatilité globale jusqu'à 20 % par rapport à certains actifs individuels comme l'Ethereum. Elle atténue ainsi le risque idiosyncratique tout en préservant le potentiel de hausse, offrant aux investisseurs une exposition équilibrée et diversifiée à l'écosystème de la blockchain. Cet effet de diversification explique en grande partie le meilleur ratio de Sharpe observé dans l'analyse historique.

Illustration 3 : Volatilité annualisée historique



Source : Bloomberg, pour la période du 31 mai 2022 au 31 mai 2025. L'indice Blockchain Equities représente l'indice WisdomTree Blockchain UCITS. la répartition 40/30/30 représente la performance de la composante cryptomonnaies et actions de la blockchain, composée de 40 % de l'indice WisdomTree Blockchain UCITS, 30 % de Bitcoin et 30 % de l'indice CoinDesk 20, avec un rééquilibrage trimestriel. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Conclusion

La blockchain transforme rapidement la finance, les paiements et les infrastructures de données, ce qui en fait l'une des technologies les plus disruptives de la prochaine décennie. Une allocation équilibrée entre cryptomonnaies et actions de la blockchain permet d'obtenir une exposition complète à cette évolution. En combinant des jetons natifs numériques avec des entreprises générant des revenus, les investisseurs peuvent tirer parti du plein potentiel de l'économie de la blockchain sans avoir à choisir entre les deux.

1 [Coinbase Rolls Out Morpho-Powered Bitcoin-Backed Loans Up to \\$1 Million for US Users Excluding New York - "The Defiant"](#)

2 [PayPal USD: Circulating and stats - DefiLlama; USD Coin: Circulating and stats - DefiLlama](#)

3 [Robinhood \(HOOD\) News: Launches Tokenized Stocks on Arbitrum, Develops Own Blockchain](#)

4 [Broadridge - Distributed Ledger Repo Solutions](#)

5 [La blockchain restructure discrètement le système financier](#)

6 [2025, un tournant pour les actions de la blockchain](#)

7 Bloomberg, au 5 juin 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. 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.