

Perspectives relatives aux cryptomonnaies : une institutionnalisation en cours

Publié le 16 septembre 2024

Dovile Silenskyte

Director, Digital Assets Research

Blake Heimann

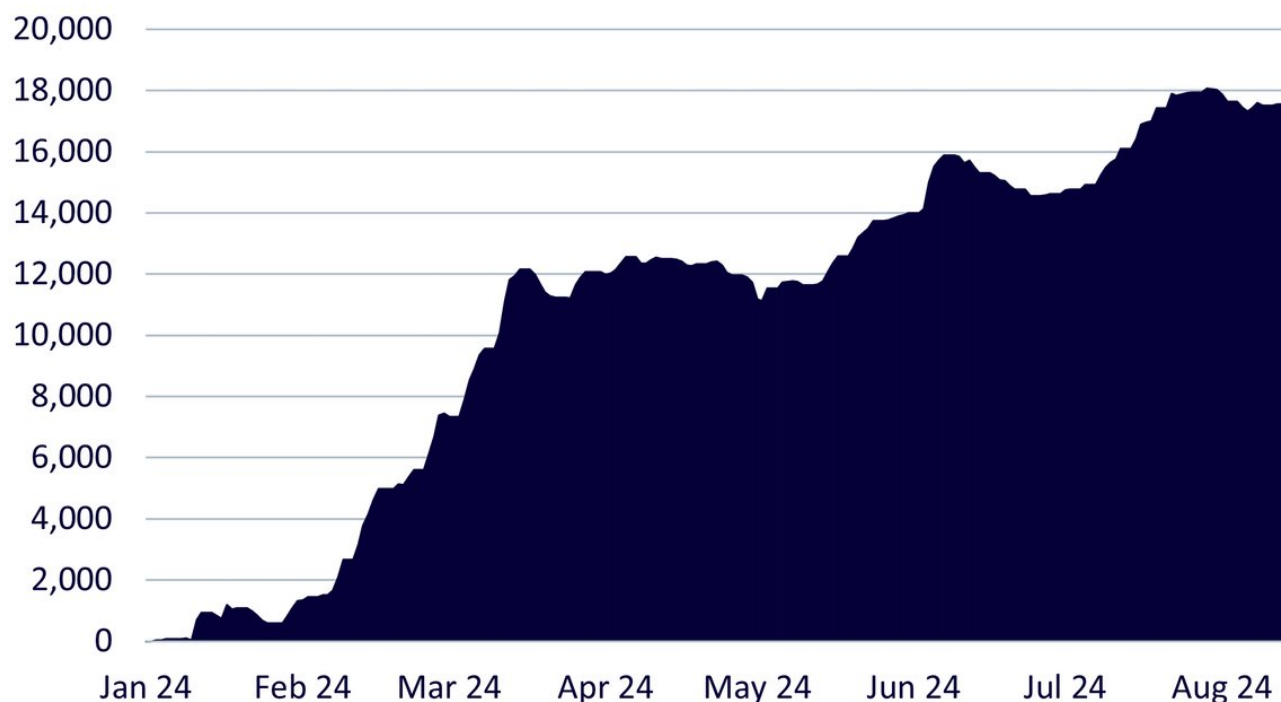
Senior Associate, Quantitative Research

- L'engouement des institutions pour les principaux jetons, à savoir le Bitcoin et l'Ethereum, est en forte croissance, soutenu par des instruments réglementés tels que les ETP.
- Le récent halving du Bitcoin a resserré l'offre en réduisant l'émission de nouveaux Bitcoins, diminuant ainsi efficacement l'offre disponible pour répondre à cette demande.
- Un environnement de taux d'intérêt plus accommodant pourrait attirer davantage d'investisseurs cherchant des opportunités plus risquées, ce qui soutiendrait les prix des crypto-monnaies grâce à des investissements plus importants.

Adoption institutionnelle et maturité du marché

L'année 2024 a marqué plusieurs étapes importantes pour l'entrée du bitcoin dans la finance traditionnelle et pour son institutionnalisation. En début d'année, le lancement des produits négociés en bourse (ETP) Bitcoin au comptant aux États-Unis a généré des flux entrants record, ce qui constitue une étape clé pour la maturité de cette catégorie d'actifs. De même, à l'été 2024, les ETP Ethereum ont été approuvés aux États-Unis, ce qui a entraîné des flux importants au cours des premières semaines. Dans l'ensemble, le marché mondial des ETP cryptographiques au comptant a enregistré des flux entrants nets de plus de 16 milliards de dollars depuis le début de l'année.

Illustration 1 : Flux nets mondiaux des ETP cryptographiques, en millions USD

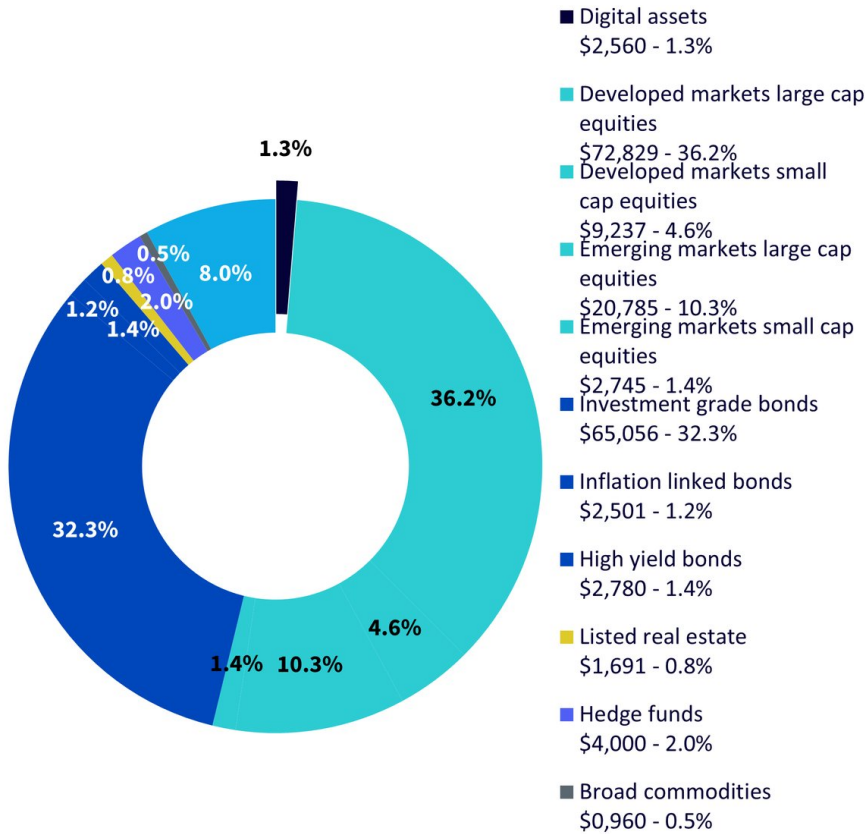


Source : Bloomberg. Données au 15 août 2024. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

L'afflux d'actifs dans ce type de produits au cours de l'année souligne la tendance à l'adoption ainsi que la popularité des ETP comme solution pour accéder à cette catégorie d'actifs émergente et dynamique. Ces instruments d'investissement réglementés simplifient l'accès sans les contraintes de conformité et les complexités technologiques associées à la gestion de portefeuilles et de clés privées, offrant ainsi familiarité et confort aux investisseurs novices.

Les investisseurs du monde entier ayant désormais des moyens réglementés d'accéder aux ETF Bitcoin au comptant ainsi qu'à d'autres expositions en cryptomonnaies, la tendance à l'adoption institutionnelle est clairement en cours.

Illustration 2 : Allocation pondérée par capitalisation boursière d'un portefeuille multi-actifs illustratif



Source : Bloomberg, WisdomTree. Données au 28 juin 2024. Les capitalisations boursières sont indiquées en milliards USD. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Le marché mondial des cryptomonnaies s’élève désormais à 2 500 milliards de dollars¹, ce qui représente environ 1,5 % de l’ensemble des opportunités mondiales d’actifs cotés et disponibles à l’investissement. Par conséquent, les investisseurs à la recherche d’une exposition neutre au marché devraient allouer environ 1,5 % de leurs portefeuilles aux cryptomonnaies pour y parvenir. En ne s’exposant pas à cette catégorie d’actifs en pleine expansion, les gestionnaires de portefeuille prennent la décision active de sous-pondérer la catégorie. Généralement, les décisions actives impliquent une thèse d’investissement solide à l’encontre de la catégorie d’actifs concernée ; si les gestionnaires de portefeuille décident par exemple de ne pas investir dans les actions européennes, leur choix repose généralement sur des motifs clairement établis.

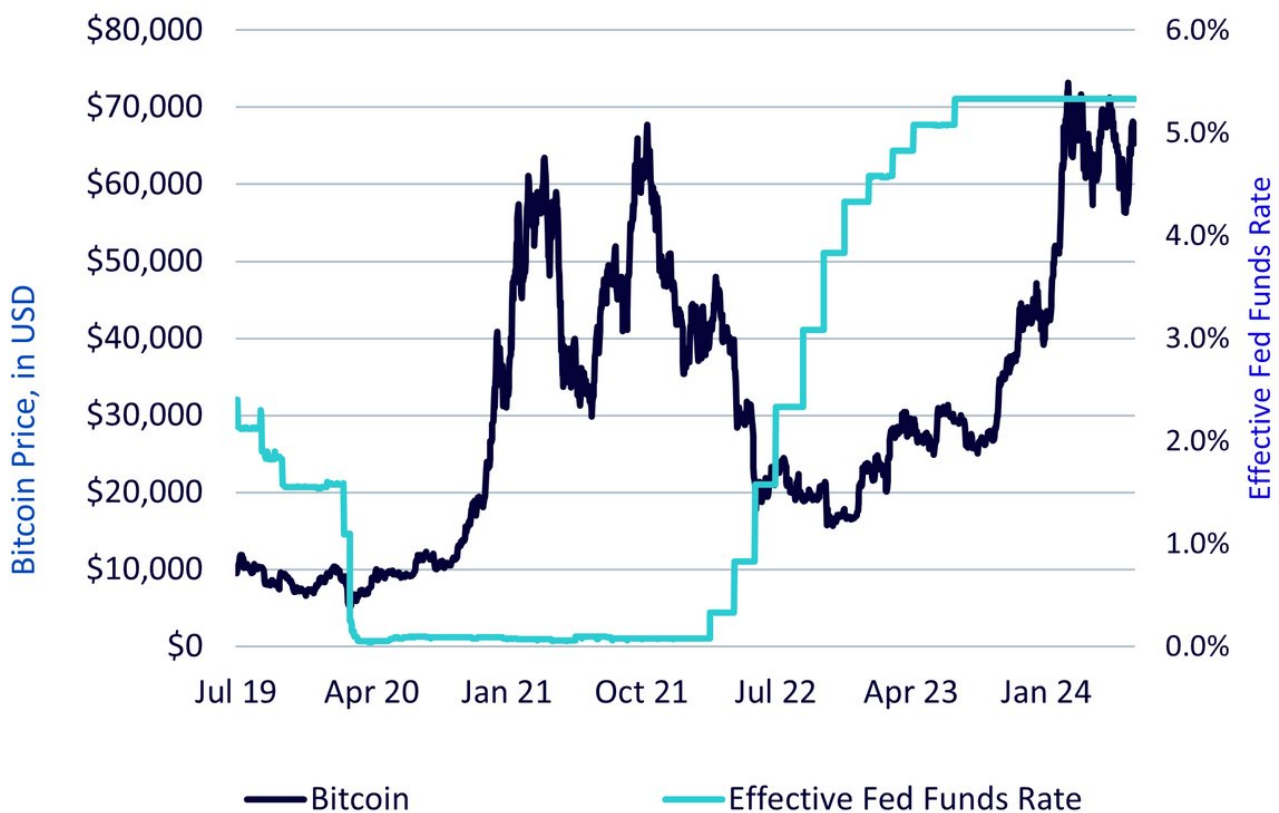
Cycles et tendances du marché des cryptomonnaies

Les événements de halving du Bitcoin, qui se produisent environ tous les quatre ans, constituent des facteurs déterminants des cycles du marché des cryptomonnaies. Le dernier halving a eu lieu en avril 2024, réduisant la quantité de nouveaux Bitcoins émis de 6,25 à 3,125 par bloc. Ces événements de halving se poursuivront pendant encore plusieurs décennies, jusqu’à ce que l’offre maximale de 21 millions soit atteinte, soit en l’an 2140 environ². Environ 19,7 millions de Bitcoins (près de 97 % de l’offre totale)

sont actuellement en circulation, sachant qu'au moins un million de Bitcoins sont perdus pour toujours³. Après chaque halving, la pression accrue sur l'offre a historiquement conduit à une augmentation des prix, aboutissant à des hausses cycliques.

Les politiques macroéconomiques jouent également un rôle clé dans les cycles de marché. L'accroissement de la liquidité dans le système financier et la réduction des taux directeurs des banques centrales ont historiquement soutenu les prix des cryptomonnaies, comme le révèle l'illustration 3. En examinant la période de faible taux d'intérêt du début des années 2020, en plein cœur de la pandémie de COVID-19, les prix des cryptomonnaies ont explosé.

Illustration 3 : Prix du Bitcoin par rapport au taux des fonds fédéraux



Source : Bloomberg. Données au 26 juillet 2024. Code bourse des indices : XBTUSD, FEDL01. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

La Réserve fédérale américaine (Fed) devrait se joindre à d'autres banques centrales pour réduire les taux d'intérêt en raison de l'amélioration des perspectives d'inflation, le marché estimant que les réductions de taux commenceront en septembre de cette année. Cette situation pourrait conduire à une augmentation des flux de capitaux vers des actifs plus risqués, car les investisseurs chercheront à compenser la baisse du taux sans risque des bons du Trésor américain en s'exposant davantage pour générer des rendements positifs.

Développements sur la blockchain et innovations technologiques

En début d'année, la mise à niveau d'Ethereum Dencun a permis aux solutions de couche 2, y compris Base, Optimism et Arbitrum, de finaliser les transactions plus rapidement et à moindre coût à l'aide de la blockchain Ethereum. Cette mise à niveau est cruciale dans le développement d'Ethereum, qui a été confrontée à la concurrence des blockchains émergentes offrant des capacités similaires, notamment Solana.

Solana se prépare également à des mises à niveau importantes, y compris la mise à jour du logiciel Firedancer en 2025, qui lui permettra de dépasser un million de transactions par seconde. Plus récemment, Solana a enregistré une hausse notable de l'engagement des utilisateurs, surpassant celui d'Ethereum, bien que cette tendance soit largement attribuée à la négociation de memecoins sur les bourses décentralisées. Même si les memecoins ne constituent pas les cas d'utilisation les plus productifs, des transactions moins onéreuses et plus rapides favorisent une plus grande innovation et davantage d'expérimentations, encourageant le développement de nouvelles applications et technologies, ainsi qu'une plus grande adoption par les utilisateurs.

En quittant le domaine des memecoins pour se tourner vers des applications plus institutionnelles, le marché des actifs tokenisés présente des perspectives très prometteuses. La tokenisation des actifs blockchain traditionnels a connu une croissance exponentielle au cours des dernières années, en commençant principalement par les stablecoins tokenisés en USD. Depuis, plusieurs actifs ont émergé, tels que les matières premières, les obligations, les actions et l'immobilier, initiant une transition d'un écosystème financier géré avec des tableurs à un écosystème alimenté par la blockchain.

Ces exemples ne sont qu'un aperçu de la manière dont les innovations technologiques transforment le paysage des actifs numériques. Bien qu'Ethereum continue de dominer le marché des plateformes de contrats intelligents, où se concentre la majorité des activités principales, l'usage croissant de Solana révèle un environnement compétitif qui favorise des progrès rapides. Les mises à niveau de l'évolutivité et de l'efficacité sont des exemples parfaits de la manière dont ces innovations stimulent une nouvelle croissance et activité. Les performances des applications telles que les actifs tokenisés, la finance décentralisée et d'autres solutions basées sur la blockchain soulignent le potentiel de croissance substantielle du secteur.

Conclusion

La convergence de plusieurs tendances essentielles dessine un avenir prometteur pour le marché des cryptomonnaies au second semestre 2024. L'augmentation de l'adoption par les institutions témoigne d'une confiance accrue et d'une participation plus importante des grands établissements financiers, ce qui favorise l'émergence de nouvelles sources de demande. L'engouement des institutions pour les principaux jetons est en forte croissance, soutenu par des instruments réglementés tels que les ETP. Le récent halving du Bitcoin a resserré l'offre en réduisant l'émission de nouveaux Bitcoins, diminuant ainsi efficacement l'offre disponible pour répondre à cette demande. En outre, un environnement de taux d'intérêt plus accommodant pourrait attirer davantage d'investisseurs cherchant des opportunités plus

risquées, ce qui est susceptible de propulser les prix des cryptomonnaies grâce à une augmentation des investissements. Par ailleurs, les innovations et l'intensification des activités favorisent une plus grande adoption des blockchains décentralisées, soutenant leur expansion et les intégrant progressivement dans notre société. Si toutes ces tendances convergent, le marché des cryptomonnaies pourrait bénéficier d'un coup de pouce significatif, le conduisant potentiellement vers un nouveau cycle haussier d'ici la fin de l'année.

Pour consulter les perspectives complètes, rendez-vous [ici](#).

1 Source : CoinGecko, le 30 juillet 2024.

2 Source : ig.com, juillet 2024. **Les prévisions ne constituent pas un indicateur des performances futures, et tout investissement s'accompagne de risques et d'incertitudes.**

3 Source : Fortune.com, le 24 avril 2024.

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.