

# Tout acte de création est d'abord un acte de destruction

Publié le 27 juillet 2022

## WisdomTree

Contributor

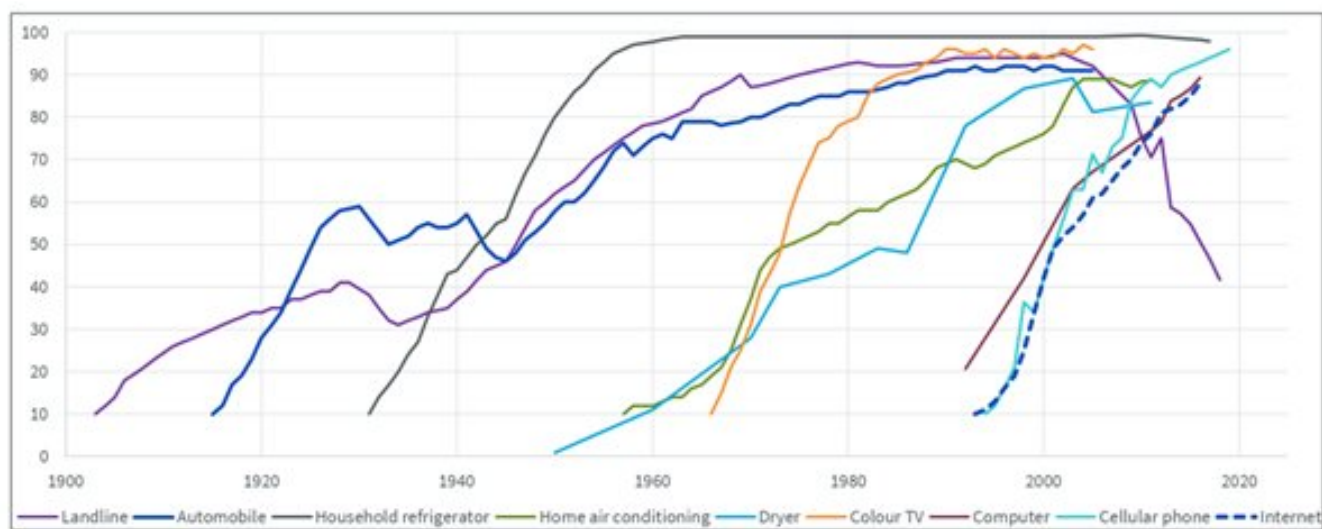
L'écosystème des actifs numériques dans son ensemble s'est replié après avoir atteint des points hauts historiques de plus de 3 000 milliards de dollars en novembre 2021. S'établissant à la mi-juillet 2022 à un peu moins de 1 000 milliards<sup>1</sup>, cette perte de -73 % a semblé vertigineuse aux jeunes initiés. Toutefois, ce n'est pas la première fois que l'écosystème des actifs numériques subit de telles pertes. En fait, il est assez courant d'observer des cycles de bulle et d'effondrement dans le cadre de l'adoption de nouvelles technologies.

Dans de nombreux cas, de nouvelles technologies ou de nouveaux secteurs voient le jour dans le cadre d'une série de bulles et d'effondrements. N'oublions pas la « fièvre du rail », la « fièvre des canaux » en Angleterre ou la bulle des valeurs Internet. À noter que les infrastructures demeurent en place une fois le cycle de bulle et d'effondrement terminé.

Il s'agit d'une partie du processus entrepreneurial, la « destruction créatrice » de Schumpeter, plus particulièrement lorsque des nouvelles technologies sont en jeu. Au départ, il n'est pas toujours évident de savoir ce qui va fonctionner ou quels seront les nouveaux marchés. Tout s'éclaircit à mesure que la technologie devient plus disponible et accessible à différents segments de la population.

Vous trouverez ci-dessous une représentation des courbes S d'adoption technologique qui montrent comment les nouvelles technologies se diffusent au sein de nos sociétés. À noter que le processus est rarement linéaire, une régression survenant à différentes étapes du processus d'adoption. À noter également que ces technologies arrivent à saturation de manière accélérée. Historiquement, toutes ces technologies étaient associées à des biens physiques, même l'Internet qui implique la fibre optique et les câbles sous-marins - et il leur a fallu du temps pour se diffuser au sein des sociétés.

## Graphique 1. Courbes S d'adoption technologique



Source: Hannah Ritchie and Max Roser (2017) - "Technology Adoption", Published online at OurWorldInData.org

L'avènement du Bitcoin en 2009 a marqué le début de plus d'une décennie d'expérimentation entrepreneuriale et technique dans le domaine des actifs numériques et des registres distribués (« blockchains »).

Un point clé ici est que le Bitcoin et les autres réseaux d'actifs numériques tels que l'Ethereum fonctionnent avec un logiciel en open source, ce qui signifie qu'ils peuvent se diffuser très rapidement à travers l'infrastructure pré-existante de l'Internet et, étant open source, ils peuvent être itérés rapidement par la communauté des développeurs.

Ceci expliquerait en partie pourquoi les actifs numériques ont enregistré une croissance si rapide à l'échelle mondiale au cours de la dernière décennie. Compte tenu de l'omniprésence des téléphones portables et d'une infrastructure Internet désormais bien établie, la technologie des actifs numériques et des registres distribués s'est retrouvée entre de nombreuses mains à un rythme rapide.

De nouveaux cas d'utilisation ont été découverts et commercialisés par des personnes qui utilisent ces technologies pour résoudre leurs problèmes. Dans le cadre de ce processus, nous avons constaté des phases de bulles et d'effondrements.

## Graphique 2. Périodes baissières historiques au sein du secteur des actifs numériques

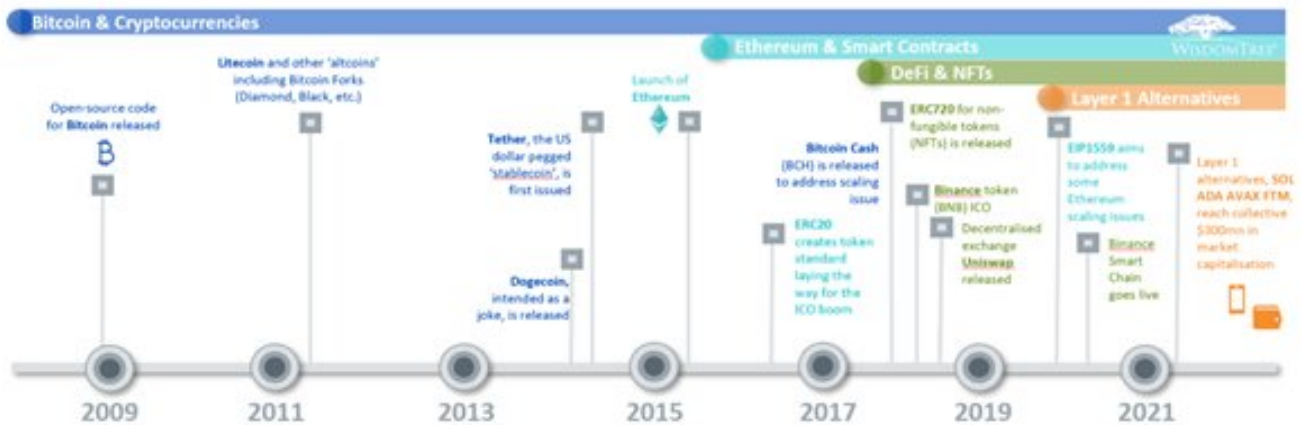


Source: WisdomTree, Bloomberg. Data from July 2010 to June 2022. Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value

WisdomTree résume à ce jour cette histoire en environ 4 phases. Elles sont expliquées en profondeur dans le nouveau rapport « WisdomTree Insights - A New Asset Class: Investing in the Digital Asset Ecosystem » :

- Bitcoin et cryptomonnaies « alt-coins », phase terminée par le piratage de la bourse Mt Gox
- Ethereum et « smart contracts », phase terminée par l'éclatement de la bulle de la Initial Coin Offering (ICO)
- Finance décentralisée et jetons non fongibles ou NFT, construits sur des réseaux de « smart contracts » et ayant baissé depuis leurs plus hauts à la fin 2020 et fin 2021, respectivement
- Alternatives aux « smart contracts de couche 1 » (« Layer 1 smart contract »), à l'image de Solana et Cardano, qui ont subi de façon générale de fortes baisses au premier semestre 2022.

### Graphique 3. Un historique du développement de l'écosystème des actifs numériques



Source: WisdomTree.

Nous pouvons donc observer de nombreuses bulles et effondrements dans ce secteur au fil des ans, un processus par lequel il a été identifié ce qui fonctionnait et ce qui constituait la base du développement/de l'adoption future, et ce qui ne fonctionnait pas a fait faillite. Ce processus est caractéristique du secteur :

- Qui a joui d'une politique monétaire mondiale relativement accommodante
- Dont la concurrence est impitoyable dans la mesure où les logiciels en open source peuvent être copiés et modifiés (« forked »)
- Qui bénéficie (ou pâtit) des effets de réseau qui peuvent rapidement apparaître ou disparaître de ces réseaux et applications décentralisées.

Il serait déraisonnable de penser que l'ensemble du secteur va disparaître au terme de cette dernière bulle et qu'une nouvelle phase débute. Davantage de capital-risque a été investi dans le secteur en 2021 que lors des six années précédentes cumulées (25 milliards de dollars)<sup>2</sup>. L'écosystème est plus diversifié que jamais. Il sera intéressant de se demander quels nouveaux cas d'utilisation émergeront et constitueront les nouvelles opportunités de la prochaine étape de l'adoption des actifs numériques.

1 [https://www.coingecko.com/en/global\\_charts](https://www.coingecko.com/en/global_charts)

2 <https://www.theblock.co/linkedin/128397/crypto-companies-raised-just-over-25-billion-in-venture-funding-during-2021>

## 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.