

Frais, garde, crédibilité/: trois piliers essentiels des ETP, capables de maximiser ou d'anéantir les rendements des cryptomonnaies

Publié le 24 avril 2025

Dovile Silenskyte

Director, Digital Assets Research

- Sur le marché des cryptomonnaies en constante évolution, une différence de frais en apparence minime de 1 % par an entre les ETP peut entraîner une sous-performance significative à long terme, et réduire sensiblement les rendements dans un secteur caractérisé par une croissance exponentielle.
- Au-delà des frais, la garde de qualité institutionnelle, la transparence et la solidité de l'historique opérationnel constituent des critères essentiels, qui distinguent les émetteurs d'ETP sur les cryptomonnaies de premier plan des acteurs de court terme.
- Les investisseurs doivent privilégier les émetteurs offrant une large gamme de produits et des solutions innovantes, telles que des paniers de cryptomonnaies diversifiés ou des ETP adossés à un actif unique au-delà du Bitcoin et de l'Ethereum, afin de rester en phase avec les thématiques de marché en constante évolution.
- Il convient de choisir des émetteurs engagés durablement dans l'univers des cryptomonnaies, plutôt que des entrants opportunistes qui profitent de l'engouement autour de ce thème.

Le paysage de l'investissement dans les cryptomonnaies connaît une évolution rapide. Alors que ce marché prospère grâce à la décentralisation et à l'innovation disruptive, les investisseurs continuent de privilégier des expositions fiables et performantes. C'est là qu'interviennent les produits indiciels cotés (exchange-traded products, ETP).

Les ETP sont devenus le véhicule privilégié des investisseurs institutionnels et avertis qui souhaitent s'exposer aux cryptomonnaies sans les difficultés opérationnelles liées à la gestion des portefeuilles, des clés privées ou de la conservation des actifs numériques.

Il convient toutefois de préciser que tous les ETP ne se valent pas. Il en va de même pour leurs émetteurs.

Dans cet article, nous examinerons les raisons pour lesquelles la structure d'un ETP sur les cryptomonnaies est importante, puis les éléments qui distinguent un émetteur de premier ordre de ses concurrents, et, enfin, en quoi un écart de frais minime, de seulement 1 % par an, peut impacter considérablement la performance à long terme.

Que sont les ETP sur les cryptomonnaies, et pourquoi les investisseurs devraient-ils s'y intéresser ?

Les ETP sur les cryptomonnaies offrent une exposition directe et négociée en bourse aux monnaies cryptographiques telles que le Bitcoin, l'Ethereum, le Solana et le XRP. Ils sont généralement adossés sur une base 1:1 aux cryptoactifs sous-jacents, détenus en toute sécurité auprès de dépositaires de qualité institutionnelle et négociés sur des bourses réglementées.

Leurs avantages sont les suivants :

- **Accès standardisé** : les ETP sur les cryptomonnaies sont inscrits en bourse et négociés comme des instruments de capitaux propres classiques, garantissant ainsi une certaine familiarité et une conformité au sein d'un cadre réglementaire de confiance.
- **Simplicité opérationnelle** : pas de portefeuilles, pas de clés privées, ni de plateformes d'échange non réglementées. Ils vous permettent d'accéder aux cryptomonnaies de manière simple et sécurisée via votre compte de courtage.
- **Liquidité et négociabilité** : cotés sur des bourses publiques, les ETP offrent une liquidité intrajournalière et une transparence des prix, contrairement aux fiducies de cryptomonnaies ou aux fonds à capital fixe, qui se négocient souvent avec des primes ou des décotes importantes.

En résumé, les ETP permettent aux cryptomonnaies d'intégrer le système financier traditionnel, en leur apportant structure, supervision et évolutivité.

Les 1 % qui anéantissent les performances

Concentrons-nous sur ce qui pèse réellement dans la balance : les frais.

Un écart de frais de 1 % par an peut sembler minime. Dans le cas des cryptomonnaies, où les rendements peuvent être exponentiels, cet écart de 1 % finit par peser lourdement sur la performance.

Prenons l'exemple suivant :

- l'ETP A facture 0,25 % par an
- l'ETP B facture 1,25 % par an

Les deux ETP sont adossés au Bitcoin. Sur un cycle haussier de cinq ans, l'ETP B pourrait facilement afficher une sous-performance à deux chiffres, uniquement à cause des frais.

Dans un cycle au cours duquel le Bitcoin peut être multiplié par 5 ou 10, une structure de frais mal optimisée est susceptible de grignoter discrètement vos gains.

Or, dans l'univers des cryptomonnaies où tout repose sur la capitalisation des gains, une perte de 1 % n'est pas négligeable ; elle peut sérieusement nuire à la performance.

Bien choisir son émetteur : les critères qui comptent

Bien que la compétitivité des frais constitue un critère essentiel, ce n'est pas l'unique élément à prendre en compte.

Lors du choix d'un émetteur d'ETP sur les cryptomonnaies, les investisseurs doivent adopter une approche institutionnelle en analysant l'ensemble de la chaîne opérationnelle. Les critères de garde, d'infrastructure, de transparence et de crédibilité jouent un rôle clé.

Examinons les principaux éléments à prendre en compte :

1. Structure de frais : soyez attentif aux détails cachés

Effectivement, des frais réduits constituent un bon point de départ. Mais il est crucial de se poser les bonnes questions :

- Les frais annoncés sont-ils temporaires ou permanents ?
- Y a-t-il des frais basés sur la performance ou des coûts cachés ?
- Les frais incluent-ils la garde et la gestion administrative, ou sont-ils facturés séparément ?

La transparence n'est pas négociable. Les meilleurs émetteurs affichent une totale transparence, sans surprises cachées dans les lignes en caractères réduits.

2. Garde de qualité institutionnelle : la sécurité n'est pas une option

La garde ne constitue pas un aspect secondaire, elle est la clé de la confiance dans l'univers des cryptomonnaies.

Les principaux émetteurs d'ETP sur les cryptomonnaies s'associent à des dépositaires de niveau 1 et mettent en œuvre les bonnes pratiques suivantes :

- 100 % des actifs sont conservés en stockage à froid,
- Utilisation de portefeuilles à signatures multiples,
- Contraction d'une assurance couvrant le vol et les risques liés à la cybersécurité.

Un émetteur qui ne précise pas les modalités de garde ou refuse de nommer son dépositaire doit susciter la méfiance.

3. Gamme de produits et innovation

Le marché des cryptomonnaies connaît une évolution rapide. Les émetteurs qui ne proposent que des ETP sur le Bitcoin et l'Ethereum prennent le risque d'être rapidement distancés.

Recherchez les émetteurs qui fournissent :

- Une gamme d'ETP adossés à un actif unique (ex. : Solana, Cardano, Polkadot),
- Des paniers de cryptomonnaies diversifiés.

La flexibilité est importante. Le Bitcoin domine aujourd'hui, mais dès le prochain trimestre, une thématique Web3 pourrait prendre le relais. Il est préférable de choisir un émetteur qui se concentre sur l'avenir du marché plutôt que sur les tendances passées.

4. Présence sur le marché et expérience concrète

L'émetteur a-t-il déjà fait ses preuves sur un cycle complet du marché des cryptomonnaies ? Ou s'agit-il d'un nouvel acteur qui profite de la tendance ?

Un émetteur d'ETP sur les cryptomonnaies crédible doit posséder les caractéristiques suivantes :

- Une expérience opérationnelle éprouvée,
- Des capacités de recherche approfondies dans le secteur des cryptomonnaies,
- Un engagement réel dans la classe d'actifs, pas seulement des produits destinés à enrichir l'offre.

L'alignement de l'émetteur est important. Choisissez un émetteur qui se projette dans l'avenir, plutôt qu'un acteur focalisé sur les résultats immédiats.

En résumé : la structure est essentielle

Les cryptomonnaies représentent une classe d'actifs à la fois prometteuse et très volatile. Lorsque les gains sont exponentiels, les défauts de conception du produit se traduisent par des pertes encore plus importantes.

Les ETP sur les cryptomonnaies offrent une méthode d'investissement astucieuse et efficace, à condition que l'émetteur et l'enveloppe soient d'une qualité irréprochable.

Faire des compromis sur les frais, la garde ou la crédibilité de l'émetteur peut progressivement nuire à la performance, générer des risques opérationnels et restreindre votre capacité à vous adapter au marché.

L'enjeu ne réside pas uniquement dans l'accès, mais également dans la protection de vos rendements.

Si vous êtes déterminé à investir dans les cryptomonnaies, il convient de considérer la structure des ETP et le choix de l'émetteur comme des décisions stratégiques, car elles le sont véritablement.

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.