

De l'or physique au bitcoin : le modèle structurel des ETP adossés à des actifs physiques

Publié le 2 décembre 2025

Tobias Lazar

Associate Director, Quantitative Research

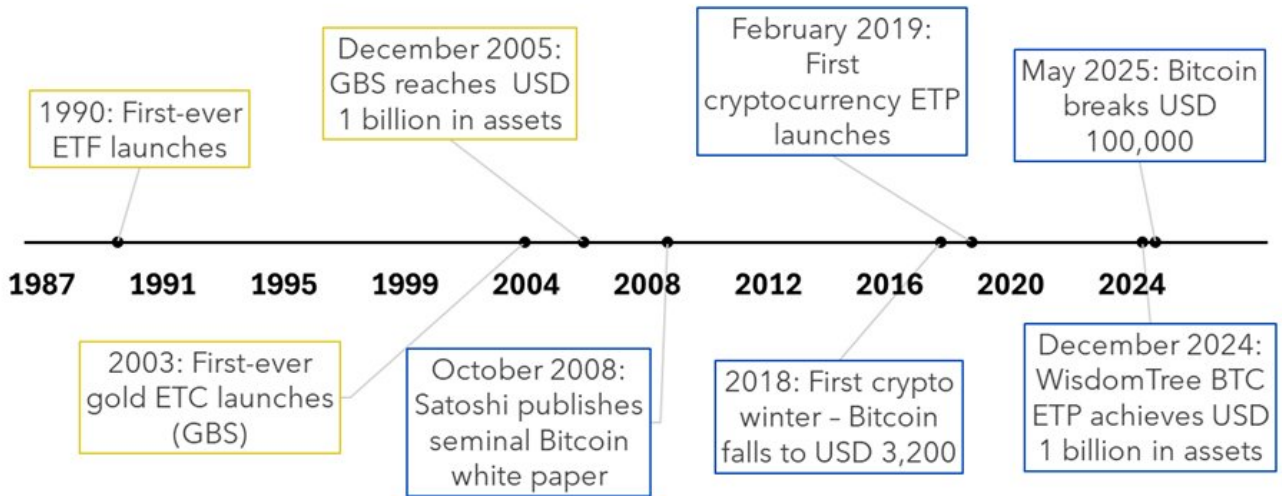
- Les produits adossés à des actifs physiques ont révolutionné l'exposition à l'or en 2003 et la même transformation s'opère aujourd'hui pour les actifs numériques tels que le bitcoin.
- Le modèle structurel alliant sécurité de la détention, valorisation transparente et accessibilité reste la pierre angulaire des produits actuellement négociés en bourse (ETP) liés aux cryptomonnaies.
- L'expérience et la diversification constituent des atouts essentiels : les émetteurs présents à l'échelle mondiale et disposant d'activités diversifiées sont davantage résilients face aux cycles de marché.

Au début des années 2000, acquérir de l'or via un compte de courtage classique paraissait inconcevable. Aujourd'hui, ces mêmes comptes permettent de négocier du bitcoin. Et c'est devenu la normalité.

Il s'est écoulé 13 ans entre le lancement du premier ETF (exchange-traded fund) et l'émergence des ETC (exchange-traded commodities) accessibles aux investisseurs. Autrement dit, de 1990 à 2003.

S'aventurant en territoire inconnu, Gold Bullion Securities (GBS)¹ est devenu le tout premier ETC adossé à de l'or physique. Admis à la cotation en décembre 2003, GBS a fait de l'or un instrument aussi simple à négocier qu'un titre Apple Inc.

Graphique 1 : du premier ETC adossé à l'or physique à un ETP Bitcoin d'un milliard de dollars en deux décennies



Des actifs traditionnels aux actifs de nouvelle génération

Lors du lancement par WisdomTree de l'ETP Bitcoin adossé à des actifs physiques en 2019, au moment où le premier hiver crypto amorçait son dégel, nous avons repris les mêmes fondements éprouvés que ceux du premier ETC or :

- **Sécurité de la détention** : les cryptomonnaies sont détenues auprès de dépositaires agréés ayant recours à des systèmes de cybersécurité de niveau institutionnel.
- **Liquidité optimale et valorisation transparente** : la liquidité de l'ETP est identique à celle de la cryptomonnaie sous-jacente, et ses échanges s'effectuent sans prime ni décote notable par rapport au cryptoactif.
- **Accessibilité** : acquérir et céder des cryptoactifs par l'intermédiaire de comptes d'investissement traditionnels. Aucun portefeuille numérique ni clé privée requis.
- **À moindre coût** : une structure simple et transparente garantissant des frais modérés pour tous les investisseurs.

Cette structure a fait ses preuves. La question est désormais de savoir à quel émetteur confier sa mise en œuvre.

Une offre pérenne : privilégier un émetteur établi

De prime abord, un ETP Bitcoin ressemble à n'importe quel autre. Toutefois, un examen plus approfondi révèle des différences significatives. Reste à déterminer qui est pérenne.

Tel un marin ayant sillonné tous les océans, un émetteur d'ETP disposant de plusieurs décennies d'expérience a essuyé toutes les tempêtes de marché. Nous avons créé le tout premier ETC or et fait partie des premiers émetteurs d'ETP crypto physiques.

En période de turbulences de marché, l'ampleur de l'offre et la diversification constituent des facteurs de stabilité. Les cryptomonnaies affichent une volatilité élevée ; nous ne misons pas tout sur une seule classe d'actifs. En revanche, un émetteur spécialisé uniquement dans les cryptoactifs pourrait sombrer lors du prochain hiver crypto.

La gamme européenne de WisdomTree comprend un large éventail de fonds OPCVM, de matières premières négociées en bourse, ainsi que de produits de trading tactique. Les cryptomonnaies sont une priorité stratégique, bien que cette classe d'actifs représente moins de 5 % des actifs sous gestion², témoignant ainsi de notre capacité à absorber la volatilité crypto.

Conclusion

Le passage de l'or au bitcoin met en lumière l'évolution des produits négociés en bourse. Ce qui apparaissait comme expérimental est devenu une composante de l'investissement quotidien.

La structure qui a facilité l'accès à l'or demeure le modèle pour l'introduction de nouveaux actifs, l'expérience et la constance constituant les facteurs clés pour évoluer dans un environnement de marché changeant.

¹Gold Bullion Securities (« GBS ») a été initialement lancé par ETF Securities Limited, dont l'activité ETP européenne, incluant GBS, a été acquise par WisdomTree Inc. en 2018.

²Source : WisdomTree, au 4 novembre 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'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.