

Quelle proportion un investisseur de profil neutre devrait-il allouer aux cryptomonnaies ?

Publié le 7 mars 2024

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

- Les cryptomonnaies représentent d'ores et déjà 1 % du portefeuille du marché, c'est-à-dire du portefeuille qui simule la totalité de tous les actifs liquides accessibles aux investisseurs.
- La position neutre d'un gestionnaire multi-actifs consiste à investir à hauteur de 1 % dans le Bitcoin et les cryptomonnaies. Toute autre allocation constitue soit une surpondération, soit une sous-pondération, nécessitant une connaissance approfondie et une conviction forte.
- Avec un engagement de 1 %, les investisseurs adoptent une position neutre à l'égard de cet univers, ils sont ainsi prêts à bénéficier d'une hausse potentielle tout en limitant le risque à la baisse à seulement un pour cent.

Grâce au lancement des ETF (fonds indiciels cotés en bourse) Bitcoin au comptant réglementés aux États-Unis, les cryptomonnaies ont franchi une nouvelle étape vers une institutionnalisation complète. Dans la mesure où plusieurs véhicules d'investissement réglementés sont désormais disponibles dans le monde entier, il est quasiment impossible pour les professionnels de l'investissement de négliger cette catégorie d'actifs dans son ensemble. Comme pour toute autre catégorie, il est aujourd'hui nécessaire que les investisseurs et gestionnaires de portefeuille élaborent leurs propres opinions et qu'ils attribuent une notation de « sous-pondération » ou de « surpondération » au Bitcoin, à l'Ethereum, ainsi qu'aux autres cryptomonnaies.

Investir à hauteur de 1 % dans les cryptomonnaies constitue une allocation neutre

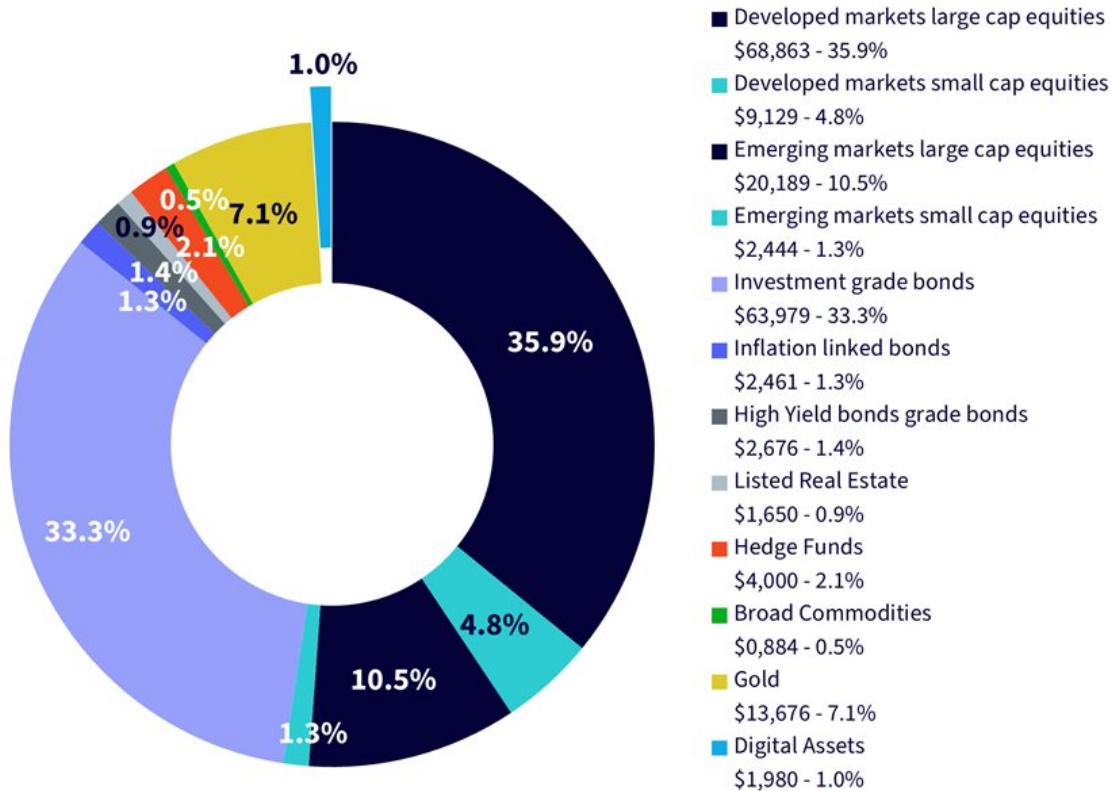
En raison du caractère récent des cryptomonnaies en tant que catégorie d'actifs, et de la relative méconnaissance qui persiste chez de nombreux investisseurs, il pourrait être tentant de penser qu'une position neutre signifie un investissement de 0 %, et que tout montant supérieur est considéré comme une surpondération. Or, ce n'est pas le cas.

Une bonne évaluation du positionnement neutre d'un actif dans un portefeuille multi-actifs consiste à examiner le portefeuille de marché, c'est-à-dire le portefeuille qui simule la totalité de tous les actifs liquides accessibles aux investisseurs. L'illustration 1 présente le portefeuille de marché actuel.

La capitalisation boursière totale des actifs liquides s'élève à environ 191 000 milliards de dollars. Avec une valeur de marché de près de 2 000 milliards de dollars, les cryptomonnaies représentent environ 1

% de ce total, soit une part similaire à celle des obligations à haut rendement, des obligations indexées à l'inflation ou des petites capitalisations des marchés émergents.

Illustration 1 : Le portefeuille de marché actuel



Source : Bloomberg, WisdomTree. Au 16 février 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.**

Autrement dit, actuellement, la position neutre d'un gestionnaire multi-actifs consiste à investir 1 % de ses actifs dans le Bitcoin et les cryptomonnaies. En l'absence d'une thèse d'investissement convaincante indiquant la possible disparition de l'univers des cryptomonnaies, une allocation de 1 % apparaît comme un choix rationnel pour les investisseurs. Il s'agit d'une position sûre, qui permet de bénéficier de la croissance continue de l'univers des cryptomonnaies dans des scénarios favorables, tout en plafonnant les pertes (à 1 %) dans le cas inverse.

Le fait de ne pas investir dans les cryptomonnaies équivaut à prendre un risque asymétrique négatif à l'encontre de cet univers

En choisissant de ne pas investir dans les actifs numériques, les investisseurs prennent délibérément une position active à l'encontre de cette catégorie. Il leur faut une thèse d'investissement solide et claire pour étayer cette position sous-pondérée.

Une position courte constitue un investissement asymétrique dans lequel l'asymétrie joue en défaveur de l'investisseur. Le risque à la hausse est limité à 100 %, tandis que le risque à la baisse est potentiellement illimité. Ainsi, le risque pour un gestionnaire de portefeuille de sous-pondérer un actif est nettement plus important que de surpondérer un actif, dans la mesure où l'asymétrie fonctionne en faveur de l'investisseur en position longue. C'est la raison pour laquelle les investisseurs estiment généralement que la conviction et la justification d'une position sous-pondérée doivent être plus solides que pour une position surpondérée.

Avec des actifs aussi volatils que les cryptomonnaies, il est encore plus important d'en tenir compte. Au cours de neuf des douze dernières années, le Bitcoin a été l'actif le plus performant. En outre, sur six de ces neuf années, les rendements étaient supérieurs à 100 %¹. Ainsi, l'asymétrie aurait été clairement positive pour un investisseur en surpondération et nettement négative pour un investisseur en sous-pondération. Ces rendements exceptionnels ne relèvent pas seulement du passé. Le Bitcoin a enregistré un rendement de 157 % l'an dernier².

Conclusion

Les cryptomonnaies présentent des caractéristiques qui suggèrent clairement qu'elles peuvent apporter de la valeur à un portefeuille multi-actifs. Compte tenu de leur potentiel de croissance, de leurs atouts en matière de diversification et de la facilité avec laquelle il est possible d'investir dans ces actifs via des instruments d'investissement réglementés, il est de plus en plus difficile pour les investisseurs de les ignorer. Avec un engagement de 1 %, les investisseurs adoptent une position neutre à l'égard de cet univers, ils sont ainsi prêts à bénéficier d'une hausse potentielle tout en limitant le risque à la baisse à seulement un pour cent.

Pour plus d'informations sur l'impact de l'ajout de faibles montants de cryptomonnaies dans un portefeuille multi-actifs, veuillez consulter notre [dernier article de recherche sur le sujet](#).

Actifs utilisés

1 Source : Bloomberg, WisdomTree. Du 31 décembre 2013 au 31 décembre 2023. En 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. Voir les informations sur l'actif utilisé à la fin de ce document.**

2 Source : WisdomTree, Bloomberg. Du 31 décembre 2022 au 31 décembre 2023, en USD. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

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.