

Comment choisir le bon émetteur d'ETP crypto

Publié le 20 juin 2024

Dovile Silenskyte

Director, Digital Assets Research

- Le choix d'un émetteur d'ETP pour une exposition aux cryptomonnaies n'est pas simple et de nombreuses questions importantes doivent trouver réponse.
- La transparence est essentielle pour permettre aux investisseurs de comparer les options disponibles.
- Le staking peut constituer une opportunité pour les investisseurs, mais il implique des risques susceptibles d'être négligés par ceux qui ne comprennent pas pleinement son fonctionnement opérationnel.

Choisir le bon émetteur de produits négociés en bourse (ETP) avant d'allouer des fonds à un ETP crypto, c'est un peu comme prendre une décision concernant un nouvel emploi. Étant donné qu'il doit s'agir d'un engagement à long terme, il est important de faire appel à une entreprise affichant de solides performances passées et une bonne réputation, faisant preuve de transparence, et capable d'évoluer au fil du temps.

Bien que chacun d'entre nous soit susceptible d'identifier des avantages et inconvénients différents face à une opportunité d'emploi spécifique, nous devons tous poser certaines questions et nous ne pouvons tout simplement pas ignorer les réponses que nous obtenons. C'est particulièrement vrai lorsqu'il s'agit de choisir un émetteur d'ETP crypto.

Confiance et expérience

Pour commencer, les investisseurs doivent s'assurer qu'ils connaissent le fournisseur d'ETP et son expérience en matière de gestion des ETP physiquement adossés, tels que les produits négociés en bourse (exchange-traded commodities, ETC) adossés à l'or physique. Les produits physiquement adossés bénéficient d'un historique d'environ vingt ans, et il serait judicieux pour les fournisseurs d'ETP de s'inspirer de ce modèle pour les ETP crypto. Plus l'historique est long, plus le fournisseur d'ETP est expérimenté, ayant été mis à l'épreuve par diverses crises sur les marchés de matières premières.

Un fournisseur international et diversifié offre un avantage souvent négligé, dans la mesure où il ne sera pas surexposé aux fluctuations des cryptomonnaies, par nature volatiles. Si leur activité se limite à cette seule catégorie d'actifs, les investisseurs pourraient être exposés au risque d'une entreprise avec des revenus volatils et à la possibilité de voir leurs produits supprimés en cas de faillite due à un hiver cryptographique. En outre, un fournisseur d'ETP présentant une activité mondiale et diversifiée dispose également d'une plus grande flexibilité pour s'adapter rapidement à de nouveaux niveaux de frais.

Bien qu'un fournisseur diversifié à l'échelle mondiale puisse offrir des avantages aux investisseurs, il est essentiel de vérifier qu'il consacre suffisamment de ressources à ses ETP crypto. En effet, cette catégorie

d'actifs en pleine croissance nécessite que les fournisseurs d'ETP crypto soient capables de suivre le rythme et d'adapter leurs produits en conséquence.

Bonnes pratiques en matière de stockage à froid

Tous les investisseurs institutionnels qui choisissent un ETP crypto physiquement adossé doivent exiger un modèle opérationnel institutionnel axé sur la sécurité.

Les cryptomonnaies doivent être placées en stockage à froid, et chaque ETP doit disposer d'un portefeuille distinct dédié à ses actifs sous-jacents. En ce qui concerne le stockage à froid, les bonnes pratiques sont les suivantes :

- Stocker les clés privées dans plusieurs emplacements physiques sécurisés ;
- Assurer des redondances géographiques et humaines suffisantes pour garantir un accès constant et sécurisé ;
- Mettre en place un système d'approbations multiples pour autoriser le transfert des actifs.

Après s'être assuré de la fiabilité des mesures de stockage à froid, la prochaine étape consiste à vérifier si l'émetteur d'ETP a recours à, au moins, deux dépositaires. En effet, le modèle multi-dépositaire permet au fournisseur d'ETP de bénéficier des points forts de chaque dépositaire :

- Expertise dans une cryptomonnaie spécifique ;
- Efficacité opérationnelle optimisée ;
- Mesures et outils de sécurité nouveaux ou avancés.

Transparence : prêtez une attention particulière aux détails

En investissant dans des ETP crypto, il est essentiel de comprendre comment et pourquoi l'attribution de cryptomonnaies peut évoluer. À titre d'exemple, le taux de frais sur encours (TFE) devrait réduire, et le staking (le cas échéant) devrait augmenter constamment l'attribution de cryptomonnaies. Afin d'éviter toute ambiguïté, le TFE doit intégrer tous les coûts directs de l'ETP.

Les investisseurs doivent exiger de la transparence en ce qui concerne le staking, et l'absence d'informations essentielles à ce sujet sur le site Web de l'émetteur pourrait être un signe d'alerte. Les informations clés à connaître sont les suivantes :

- Les risques liés au staking dans les ETP crypto ;
- La répartition du rendement de staking entre l'ETP crypto (c'est-à-dire les investisseurs via l'attribution de cryptomonnaies) et le fournisseur d'ETP ;
- Le rendement de staking que l'ETP crypto a atteint sur diverses périodes (au dernier trimestre, l'année dernière, depuis que le staking a été mis en place, etc.).

Les fournisseurs d'ETP doivent mettre en œuvre une approche transparente et maîtrisée des risques liés au staking, et être disposés à l'expliquer. Il est essentiel que les investisseurs puissent effectuer des

rachats à tout moment, en fonction de leurs besoins. À ce titre, le staking doit être géré avec précaution, dans la mesure où il implique de bloquer une partie des actifs sous-jacents pour générer le rendement. L'émetteur d'ETP doit trouver un équilibre entre le temps nécessaire pour « déstacker », la quantité d'ETP stackée et la période de rachat de l'ETP.

Il est également très important de clarifier les pratiques en matière de prêt de cryptomonnaies, dans la mesure où celles-ci pourraient exposer les investisseurs à des risques supplémentaires, tels que :

- Risque de crédit/contrepartie lié aux entités auxquelles les cryptomonnaies sont prêtées ;
- Risque supplémentaire lié au processus concernant le transfert et la détention des cryptomonnaies prêtées.

Accès pratique

L'Europe est un marché fragmenté où les investisseurs utilisent différentes plateformes d'échange et peuvent avoir besoin de négocier des ETP crypto dans leurs devises de prédilection. La plupart des ETP crypto sont par exemple cotés sur SIX, Euronext, Xetra et permettent une négociation en USD, EUR et CHF. Un nombre réduit d'ETP crypto sont cotés sur le LSE et permettent une négociation en GBP. Sous réserve des préférences de change et de devise, un investisseur peut avoir besoin de choisir un ETP crypto plutôt qu'un autre.

Lorsqu'il s'agit de choisir entre deux ETP cotés sur une bourse privilégiée permettant une négociation dans la devise requise, il est important de comparer les coûts de transaction (c'est-à-dire une combinaison des écarts entre l'offre et la demande) de ces ETP. La meilleure façon de procéder consiste à contacter l'équipe des marchés financiers du fournisseur d'ETP en lui demandant d'effectuer une analyse préalable de la transaction. Si nécessaire, l'équipe peut également apporter son soutien pour garantir une exécution optimale.

En conclusion, il est toujours préférable d'avoir le choix et chaque investisseur doit être en mesure de comparer les différentes options qui s'offrent à lui. Pour ce faire, la transparence est requise et doit être exigée auprès des émetteurs d'ETP.

WisdomTree : un fournisseur d'ETP reconnu, vous permettant d'accéder aux cryptomonnaies

WisdomTree propose une gamme soigneusement élaborée de huit ETP crypto physiques dotés d'une structure de qualité institutionnelle, et fournit une exposition au prix au comptant à des cryptomonnaies individuelles ainsi qu'à des paniers diversifiés. Veuillez consulter le [centre ETP crypto de WisdomTree](#) pour en savoir plus.

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.