

# La création d'indices structure le marché des cryptomonnaies

Publié le 20 novembre 2025

**Dovile Silenskyte**

Director, Digital Assets Research

- **L'indexation des cryptoactifs nécessite une adaptation structurelle** : à la différence des actions, les cryptomonnaies sont dépourvues d'informations normalisées, de données de prix consolidées et de liquidité significative. Les fournisseurs d'indices doivent établir des sources de données précises, des critères d'éligibilité des plateformes et des standards d'intégrité pour élaborer des indices de référence fiables.
- **La création repose avant tout sur l'objectif défini** : qu'il soit panglobal, axé sur des facteurs ou thématique, tout indice crypto doit se fonder sur un objectif d'investissement clairement défini et cohérent avec sa taxonomie, incluant des catégories comme les paiements, les contrats numériques ou la finance décentralisée (DeFi).
- **Les critères d'éligibilité garantissent l'intégrité** : les indices institutionnels appliquent des seuils quantitatifs mesurables (capitalisation boursière, liquidité, historique opérationnel), associés à un contrôle qualitatif pour ne retenir que des actifs évolutifs, durables et transparents.
- **La pondération et le rééquilibrage façonnent les résultats** : une pondération par capitalisation boursière entraîne une surexposition aux cryptomonnaies à forte capitalisation telles que le bitcoin et l'ether, tandis que les méthodes plafonnées ou neutres sectoriellement offrent diversification et résilience. Un rééquilibrage trimestriel offre généralement le meilleur compromis entre réactivité et coûts.
- **Gouvernance et transparence inspirent confiance** : la crédibilité d'un indice crypto repose sur sa gouvernance, non sur sa performance. Des règles claires en matière de forks, de migrations et de radiations, associées à des méthodologies transparentes, permettent de créer des indices de référence répliquables et contrôlables destinés aux investisseurs institutionnels.

La méthodologie indicielle crypto est passée d'une pratique spécialisée à une composante fondamentale de l'investissement institutionnel en actifs numériques. L'enjeu n'est pas tant de reproduire le marché que de concevoir des cadres transparents fondés sur des règles établies, garantissant la sécurité de l'investissement dans cette classe d'actifs.

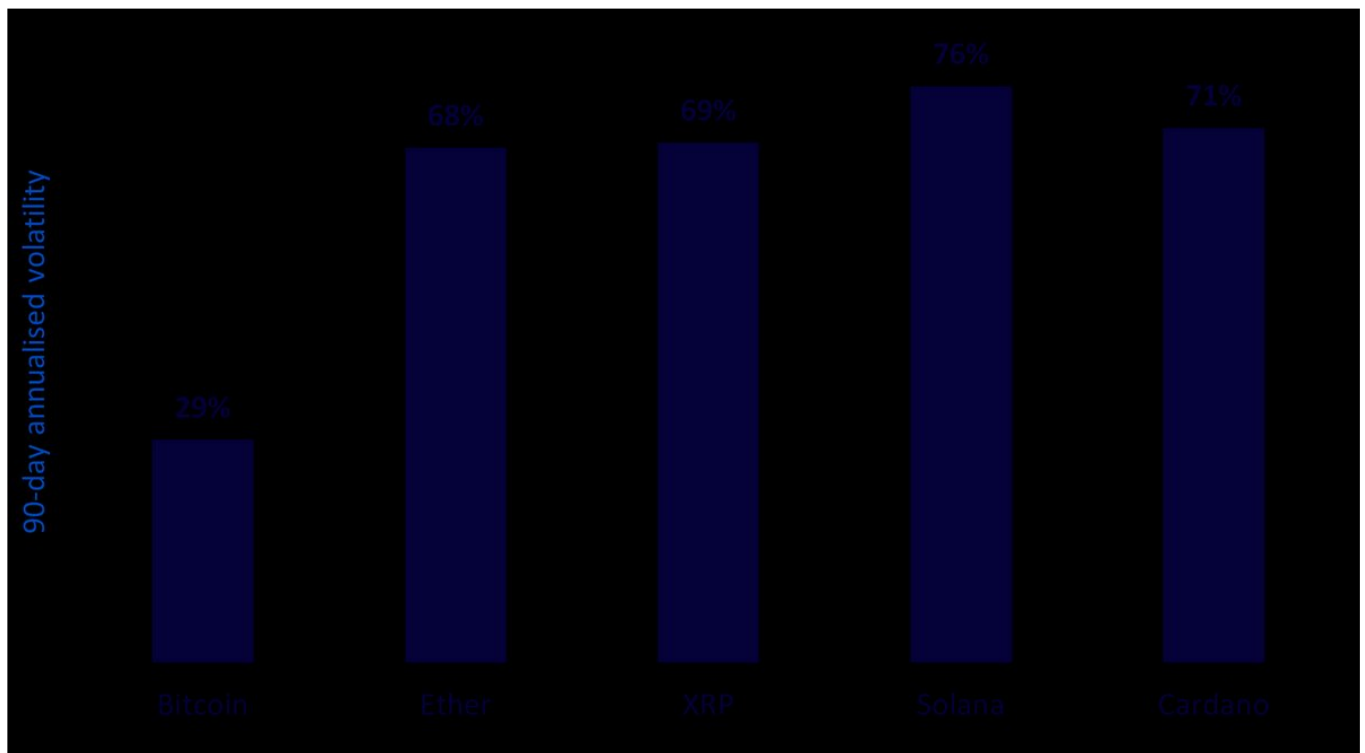
## Les particularités de l'indexation crypto

Les indices actions traditionnels reposent sur un cadre établi d'informations réglementées, de standards comptables uniformes et de liquidité significative. Ils peuvent ainsi privilégier la pondération et le rééquilibrage, les risques de mise en œuvre restant limités.

Le marché crypto relève d'un paradigme distinct. La définition même de la capitalisation boursière demeure controversée. L'offre en circulation dépend du traitement appliqué aux jetons verrouillés, mis en staking ou détenus en trésorerie. Les cotations varient d'une plateforme à l'autre, sans qu'aucun référentiel de prix consolidé n'existe. La capitalisation boursière relève dès lors de l'interprétation plutôt que de l'absolu.

Les plateformes indépendantes affichent des niveaux de transparence et de supervision très hétérogènes, ce qui oblige les fournisseurs d'indices à définir les critères d'éligibilité des places boursières, les taux de référence et les normes de qualité des données. La qualité de la liquidité compte autant que le volume, une activité de marché restreinte ou synthétique pouvant biaiser les indicateurs. Les indices institutionnels de qualité privilégient les transactions au comptant auditées et excluent les plateformes peu fiables.

**Graphique 1 : les altcoins affichent généralement une volatilité annualisée sur 90 jours supérieure à 60 %**



La volatilité structurelle des marchés crypto nécessite un rééquilibrage régulier et un contrôle rigoureux de la concentration. Dans un contexte de liquidité fragmentée, de réglementation disparate et de rotation rapide des jetons, la création d'un indice selon les principes du S&P 500 n'est tout simplement pas réalisable.

Pour autant, les enseignements tirés d'autres classes d'actifs demeurent pertinents. Le marché obligataire met en garde contre les distorsions induites par un biais de taille. Les matières premières rappellent

l'importance d'une pondération fondée sur la liquidité et la production. Des indices crypto performants nécessitent une adaptation dynamique alliant transparence, contrôle de la concentration et prise en compte du cadre réglementaire.

### **Définition de l'objectif d'investissement**

Un indice performant repose sur un objectif clair, établissant un lien direct entre la finalité d'investissement et la méthodologie qui la sous-tend.

Trois types d'indices principaux prévalent dans l'univers des actifs numériques :

- Indices de marché : mesurent la croissance globale du marché des actifs numériques.
- Indices factoriels : surpondèrent selon des critères tels que l'activité des développeurs, l'usage des réseaux ou la faible volatilité.
- Indices thématiques : privilégient certaines thématiques, telles que la finance décentralisée (DeFi), les crypto memes ou les blockchains de première couche.

Les objectifs reposent sur une taxonomie transparente. Si un indice bêta étendu peut intégrer des catégories telles que les solutions de paiement, les plateformes de contrats numériques et la finance décentralisée, un indice thématique DeFi doit en revanche se restreindre aux protocoles DeFi proprement dits.

Chaque approche méthodologique implique des arbitrages :

- Une exposition diversifiée se traduit par un niveau de risque et une rotation accrus.
- Si la diversification limite la concentration, elle risque également d'affaiblir l'exposition aux actifs de premier plan.
- Un faible taux de rotation limite les coûts, mais peut entraîner un retard face à l'innovation.

Formaliser clairement ces compromis permet aux investisseurs d'aligner leurs allocations sur leurs objectifs stratégiques.

### **Définition de l'univers d'investissement et critères d'éligibilité**

Une fois l'objectif défini, le défi réside dans la conversion de la théorie en univers d'investissement, en précisant quels actifs sont admissibles et sur quels critères.

Les investisseurs institutionnels recherchent des actifs évolutifs, liquides et pérennes. Des seuils minimaux permettent d'écarter les projets éphémères ou illiquides :

- Capitalisation boursière : garantit une taille significative.
- Volume de transactions : atteste de la liquidité et de la négociabilité.
- Historique opérationnel : écarte les jetons transitoires ou à caractère spéculatif.

## **Graphique 2 : mise en œuvre des critères institutionnels : critères d'éligibilité de l'indice CoinDesk 20**

Source : méthodologie de l'indice CoinDesk 20. Avril 2025. **Le Comité indicier se réserve le droit d'assouplir les critères d'éligibilité si un nombre insuffisant d'actifs numériques remplit les conditions.** Taux de référence = valorisation des composants calculée selon la méthodologie CoinDesk Benchmark Rates.

Les critères quantitatifs nécessitent d'être assortis d'un contrôle qualitatif. Les comités indiciers peuvent réviser les seuils si un nombre insuffisant d'actifs remplit les critères, à condition que ces décisions fassent l'objet d'une communication transparente.

D'autres normes opérationnelles viennent renforcer la fiabilité. Par exemple, tous les composants doivent être :

- Pris en charge par des dépositaires de premier rang aux pratiques de sécurité et de conformité avérées.
- Approuvés pour la négociation et la cotation par les principales plateformes européennes.

### **Méthodologies de pondération indiciaire**

La pondération permet de transformer un panier de jetons en instrument d'investissement. La méthodologie retenue doit être cohérente avec l'objectif défini.

## **Graphique 3 : analyse comparative des méthodes de pondération : trouver un équilibre entre réalisme, diversification et stabilité**

Source : WisdomTree. Octobre 2025

La pondération fondée exclusivement sur la capitalisation conduit fréquemment à une surreprésentation des mégacapitalisations et à une exposition insuffisante aux actifs émergents. Des approches optimisées (pondération plafonnée ou neutralité sectorielle) garantissent davantage de résilience et un indicateur de marché plus fidèle.

### **Rééquilibrage et recomposition**

Si la création relève de la théorie, la maintenance en constitue la mise en pratique. L'enjeu continu consiste à trouver le juste équilibre entre réactivité et stabilité.

- Rééquilibrage mensuel : très réactif, mais onéreux sur le plan opérationnel.
- Trimestriel : l'option la plus équilibrée en pratique.
- Semestriel : optimisation des coûts au prix d'une réactivité moindre à l'innovation.

Les indices doivent également prévoir des mécanismes systématiques pour gérer les événements perturbateurs propres aux marchés crypto, notamment :

- Les hard forks ou les scissions de blockchain.
- Les migrations de jetons vers de nouvelles blockchains.
- Les défaillances de gouvernance ou les échecs de projets.
- Les radiations de plateformes ou les tarissements de liquidité.

Une gouvernance définie au préalable permet aux indices de réagir de façon prévisible en période de tension et de préserver leur intégrité lors des turbulences de marché.

### **Gestion des risques et gouvernance**

Le risque inhérent aux cryptoactifs revêt un caractère multidimensionnel : outre la volatilité des cours, il intègre les risques de liquidité, opérationnels et de conformité réglementaire. La gestion de ces risques requiert des cadres méthodologiques structurés et proactifs.

Les principaux mécanismes sont les suivants :

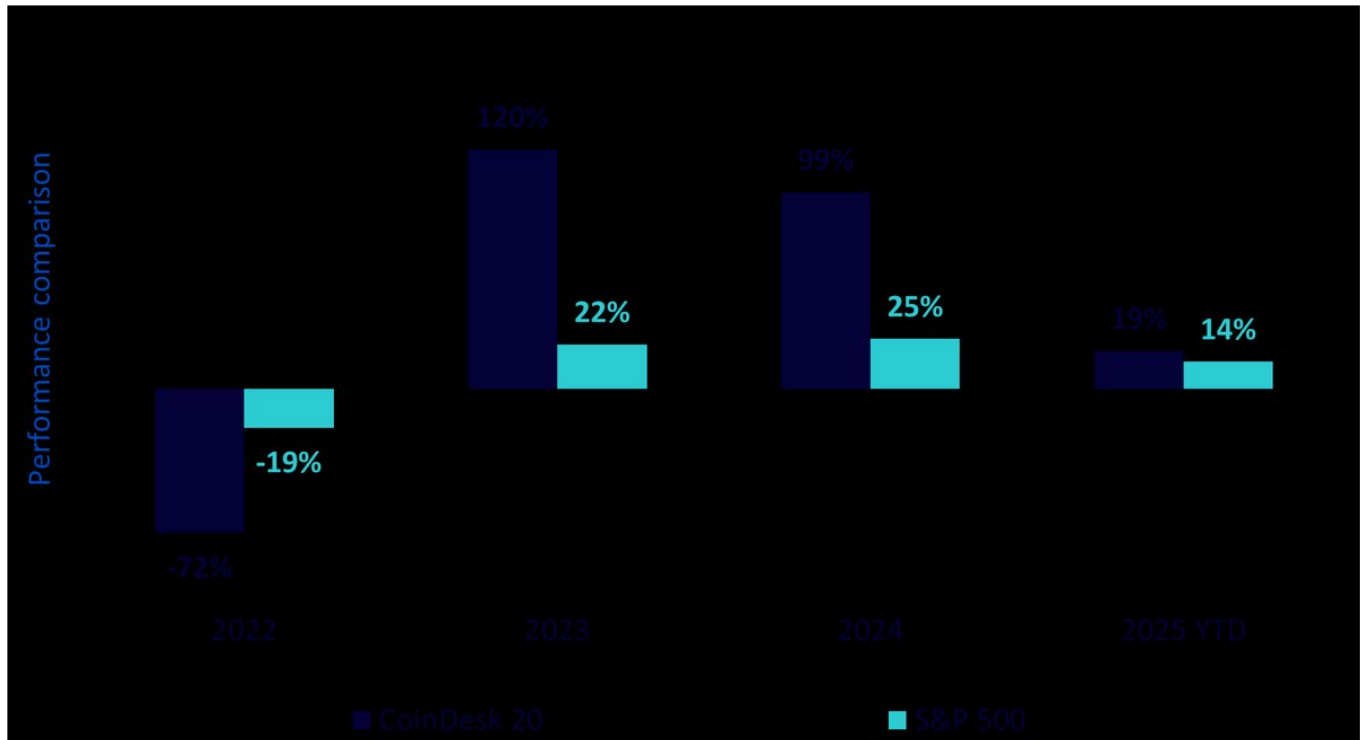
- Diversification et maîtrise des liquidités : plafonnement des concentrations, tests de résistance et analyses prospectives pour préserver l'équilibre.
- Gouvernance et conformité : contrôles réglementaires, règles de migration transparentes et comités d'audit indépendants.
- Qualité des données : taux de référence et périodicité des actualisations reproduisant fidèlement la dynamique permanente des marchés crypto.

La robustesse de la gouvernance, plutôt que la performance, représente le socle fondamental de la confiance des investisseurs institutionnels. Des méthodologies rigoureuses et transparentes permettent aux investisseurs de reproduire les expositions et d'utiliser les indices comme référentiel de manière fiable. En revanche, toute approche discrétionnaire ou opaque sape rapidement la confiance.

### **Analyse des performances et tests rétrospectifs**

Par le passé, les paniers de cryptoactifs ont affiché des performances annualisées remarquables par rapport aux marchés boursiers, assorties toutefois d'une volatilité équivalente.

### **Graphique 4 : analyse comparative des performances**



La combinaison d'un fort potentiel de hausse et de baisses soudaines souligne la nécessité de réaliser des tests rétrospectifs rigoureux.

Les méthodologies doivent :

- Intégrer les actifs radiés et défaillants afin de neutraliser le biais de survie.
- Prendre en compte les forks et les migrations de jetons, en garantissant la continuité de l'historique des actifs.
- Utiliser des ensembles de données exhaustives, et non des échantillons partiels ou spécifiques à une plateforme.

Sans ces garde-fous, les tests rétrospectifs risquent de surestimer les rendements et de sous-estimer le risque, compromettant ainsi la confiance des investisseurs.

## Conclusion

Dans l'univers crypto, la méthodologie façonne les résultats. La transparence méthodologique et la rigueur constituent les piliers de la crédibilité, de la liquidité et de la performance.

Les indices d'actifs numériques de demain seront ceux qui reflètent la croissance du marché de façon responsable, conjuguant innovation et contrôle. L'essor de l'adoption institutionnelle confère à la création d'indices crypto un rôle croissant dans les modalités d'allocation et de rétention des capitaux au sein de cette classe d'actifs émergente.

## 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.