

Investir dans le Bitcoin/: composer avec la volatilité et la transparence

Publié le 15 octobre 2024

Dovile Silenskyte

Director, Digital Assets Research

- Les contrats à terme perpétuels sur le Bitcoin sont utiles pour les investisseurs qui souhaitent effectuer un paiement modeste pour spéculer sur le prix du Bitcoin, sans avoir à se soucier de dates d'expiration spécifiques.
- La volatilité du prix du Bitcoin et les paiements fréquents du taux de financement peuvent rapidement contraindre les investisseurs en contrats à terme perpétuels sur le Bitcoin à liquider leurs positions.
- Les ETP Bitcoin constituent des véhicules d'investissement plus appropriés pour les investisseurs optimistes quant aux perspectives de prix du Bitcoin, dans la mesure où ils ne s'accompagnent d'aucun paiement inattendu.

Les produits négociés en bourse (ETP) Bitcoin sont des véhicules d'investissement qui confèrent aux investisseurs de la clarté concernant les frais (le taux de frais sur encours) à payer chaque année. La grande majorité des ETP Bitcoin sont adossés à des actifs physiques sur une base 1:1, les Bitcoins étant détenus sur des comptes de « stockage à froid » chez le dépositaire.

En 2024, plusieurs régulateurs ont reconnu cet état de fait et ont autorisés la cotation d'ETP Bitcoin dans des pays tels que les États-Unis, le Royaume-Uni, l'Australie et Hong Kong. Ces cotations ont renforcé l'adoption institutionnelle, ce qui signifie que les investisseurs peuvent placer des fonds dans le Bitcoin sans les contraintes de conformité et les considérations technologiques associées aux investissements directs dans cette monnaie cryptographique.

Trading de Bitcoin avec effet de levier

Bien que la plupart des investisseurs préfèrent investir dans le Bitcoin à long terme, sans effet de levier, d'autres adoptent une approche différente. La manière la plus courante d'effectuer du trading de Bitcoin avec effet de levier consiste à utiliser des produits dérivés liés au Bitcoin, tels que les contrats à terme et/ou les options. À des fins de clarté :

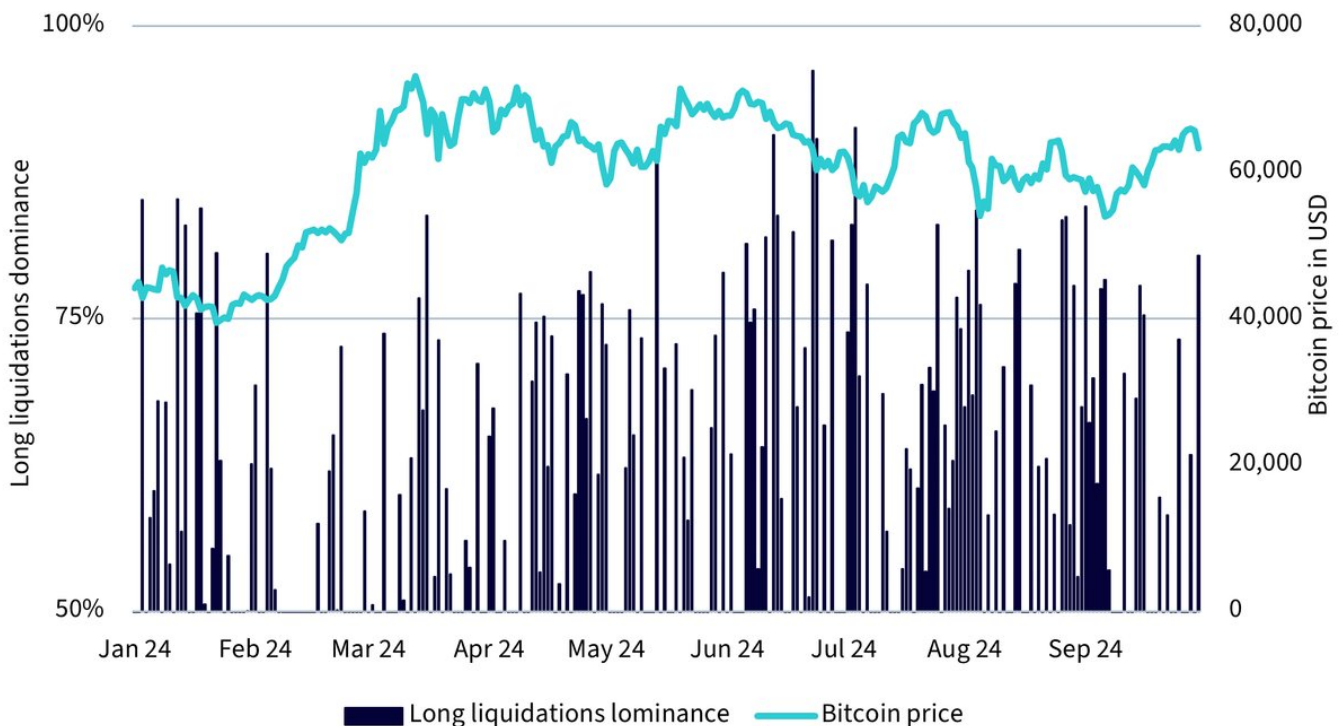
- Les contrats à terme sont des contrats qui déterminent le prix auquel le Bitcoin sera vendu/acheté à une date future donnée.
- Les options sont des contrats qui confèrent aux investisseurs le choix d'acheter ou de vendre du Bitcoin dans le futur à un prix prédéterminé.

Bien que l'effet de levier augmente les gains possibles, il amplifie également les pertes potentielles. Il permet en effet aux investisseurs de négocier des contrats à une valeur plus élevée au moyen de paiements anticipés de faible montant. À titre d'illustration, lorsqu'il effectue du trading de contrats à terme, un investisseur doit déposer :

- **Une marge initiale**, nécessaire pour initier une position à terme
- **Une marge de maintien**, nécessaire pour maintenir une position ouverte

Dans certains cas, lorsque le prix du Bitcoin baisse, les traders de Bitcoin aux positions longues avec effet de levier sont contraints de vendre du Bitcoin et/ou de liquider leurs positions pour répondre aux exigences de marge. Ceci peut conduire le prix du Bitcoin à baisser encore davantage, et pousser d'autres investisseurs à agir. L'illustration 1 met en lumière ce concept : comme l'on pourrait s'y attendre, les liquidations de positions longues dominent lorsque le prix du Bitcoin baisse.

Illustration 1 : Dominance des liquidations de positions longues sur le Bitcoin



Source : Glassnode. 1er octobre 2024. La dominance des liquidations de positions longues est calculée de la manière suivante : (liquidations de positions longues) / (liquidations de positions longues + liquidations de positions courtes). Lorsque les valeurs sont supérieures à 50 %, cela signifie que davantage de positions longues sont liquidées. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Contrats à terme perpétuels sur le Bitcoin

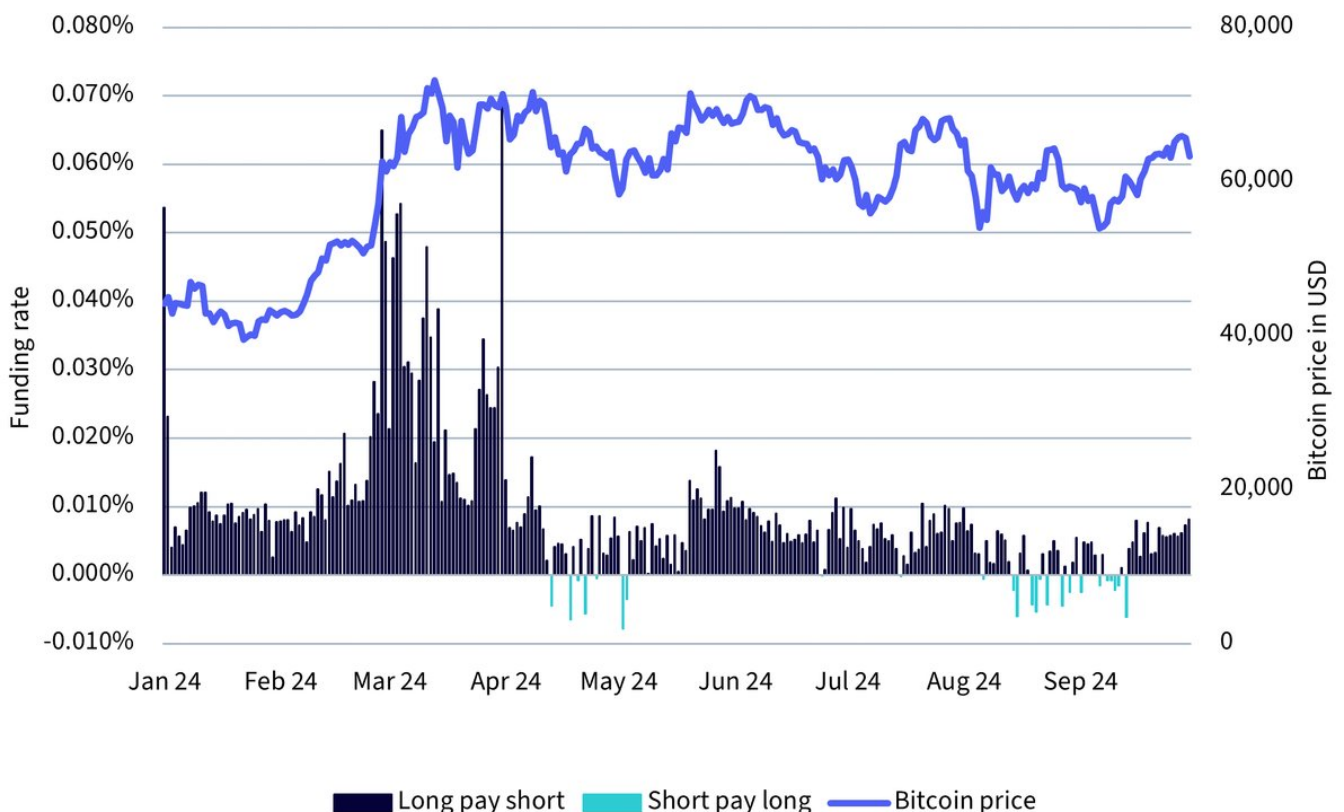
Tandis que les contrats à terme traditionnels présentent une date d'expiration spécifique, ce n'est pas le cas pour les contrats à terme perpétuels, que les investisseurs peuvent conserver indéfiniment. Autrement dit, les contrats à terme perpétuels sur le Bitcoin permettent aux investisseurs de spéculer sur le prix du Bitcoin à l'avenir, sans avoir à se préoccuper de dates d'expiration spécifiques.

À la date d'échéance, les contrats à terme traditionnels ont tendance à converger vers le prix au comptant de l'actif qu'ils concernent. Les contrats à terme perpétuels ne présentant pas de date d'échéance, ils doivent s'accompagner d'un mécanisme qui assure un lien entre eux et le prix au comptant de l'actif qu'ils concernent.

Le taux de financement est le mécanisme qui accompagne les contrats à termes perpétuels sur le Bitcoin, il fonctionne de la manière suivante :

- La position longue paye la position courte lorsque le contrat à terme perpétuel est supérieur au prix au comptant.
- La position courte paye la position longue lorsque le contrat à terme perpétuel est inférieur au prix au comptant.

Illustration 2 : Taux de financement des contrats à terme perpétuels sur le Bitcoin



Source : Glassnode. 1er octobre 2024. Le taux de financement moyen (en %) est fixé par les plateformes d'échange de contrats à terme perpétuels. Lorsque le taux est positif, les positions longues payent périodiquement les positions courtes. Lorsque le taux est négatif, les positions courtes payent périodiquement

les positions longues. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Dans l'illustration 2, les positions longues depuis le début de l'année payent les positions courtes la plupart du temps. Ces paiements s'effectuant à intervalles réguliers de quelques heures (par exemple toutes les huit heures), ils peuvent rapidement s'accumuler ! À titre d'exemple, si la position d'un investisseur s'élève à une valeur notionnelle de 100 000 dollars, et que le taux de financement s'élève à 0,01 %, alors cet investisseur devra payer 10 dollars (calcul : 100 000 dollars x 0,01 %) durant la période de financement, susceptible d'intervenir toutes les huit heures.

Liquidations de positions longues sur le Bitcoin

Comme chacun le sait, le Bitcoin présente une forte volatilité. Lorsque son prix baisse, les investisseurs détenteurs d'une position longue sur contrats à termes perpétuels sur le Bitcoin subissent une pression, et certains doivent liquider leur position. À titre d'exemple, le Bitcoin a connu une correction de prix de -3,7 %¹ le 30 septembre 2024, et de -3,7 %² le 1er octobre 2024. Comme l'indique l'illustration 3 (ci-dessous), au cours de ces deux journées, des positions longues sur contrats à termes perpétuels sur le Bitcoin pour un montant total d'environ 175 millions dollars ont été liquidées aux États-Unis.

Illustration 3 : Liquidations de positions longues sur le Bitcoin, en millions de dollars

Source : CoinGlass. 1er octobre 2024. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Ces deux jours ont marqué le montant le plus important liquidé depuis le 6 septembre 2024, date à laquelle 84,6 millions³ de dollars américains de positions longues sur des contrats à terme perpétuels sur le bitcoin ont été liquidés. Ce jour-là, le Bitcoin avait connu une correction de prix de -4,0 %⁴.

Conclusion

Comme l'illustre ce qui précède, certains investisseurs choisissent d'investir dans le Bitcoin via des contrats à terme perpétuels. Bien que cette approche minimise la taille de l'investissement initial, les investisseurs sont alors vulnérables à la volatilité de la cryptomonnaie et aux paiements fréquents du taux de financement, qui peuvent s'accumuler rapidement.

Pour la plupart des investisseurs optimistes quant aux perspectives de prix du Bitcoin, les ETP Bitcoin constituent des véhicules d'investissement plus appropriés, car ils présentent une transparence totale des frais à payer.

1 Source : GlassNode. 2 octobre 2024

2 Source : GlassNode. 2 octobre 2024

3 Source : GlassNode. 1er octobre 2024

4 Source : GlassNode. 2 octobre 2024

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.