

Gérer la volatilité des ETP d'actions blockchain

Publié le 6 août 2024

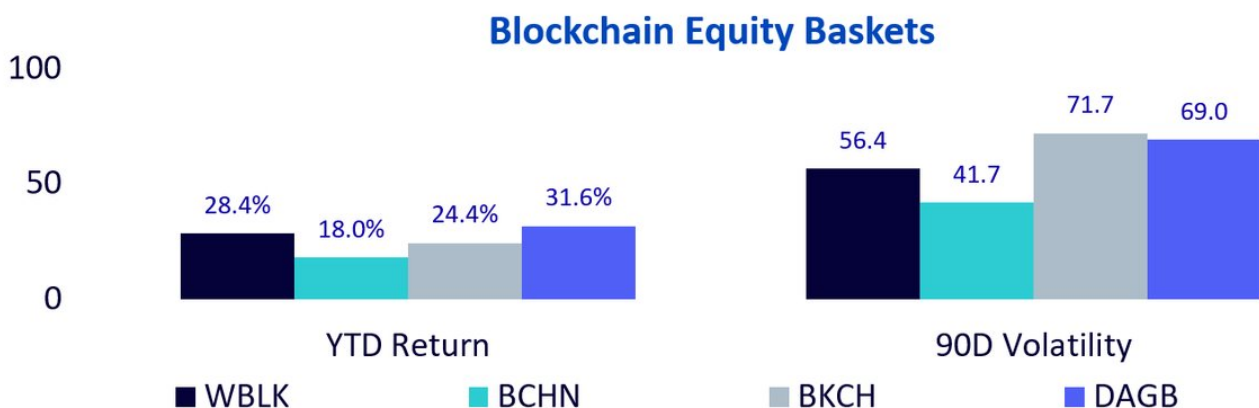
Blake Heimann

Senior Associate, Quantitative Research

- Il existe une multitude de méthodes de construction de portefeuille pour les portefeuilles d'actions blockchain
- Face aux considérations de liquidité et de concentration, certains compromis sont nécessaires de la part des fonds
- L'approche équilibrée de WisdomTree limite l'allocation aux mineurs d'actifs numériques hautement volatils, afin d'améliorer le profil risque-rendement et de maintenir la pureté du thème de la blockchain
- Produits associés WisdomTree Blockchain UCITS ETF - USD Acc En savoir plus

L'écosystème des actifs numériques a connu une performance et une volatilité significatives des prix au premier semestre 2024, grâce à plusieurs évolutions notables dans l'institutionnalisation de la catégorie des cryptoactifs. Les produits d'actifs numériques réglementés deviennent de plus en plus [largement disponibles sur les bourses](#), ce qui bénéficie aux entreprises directement engagées dans l'écosystème de la blockchain. Nous avons par conséquent observé de solides performances dans le paysage des ETP blockchain. Cependant, tous les ETP d'actions blockchain ne se valent pas tous ; différentes approches de construction de portefeuille aboutissent à différents profils de performance et de volatilité.

Illustration 1 : Performance et volatilité des ETP d'actions blockchain



Source : Bloomberg 23 juillet 2024. WBLK correspond à WisdomTree Blockchain UCITS ETF. BCHN correspond à Invesco CoinShares Global Blockchain UCITS ETF. BKCH correspond à Global X Blockchain UCITS ETF. DAGB correspond à VanEck Crypto et Blockchain Innovators UCITS ETF. **Les performances**

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

Les différentes approches de construction d'un portefeuille d'actions blockchain

Dans les thèmes technologiques émergents, de nombreuses entreprises pure play sont de petites capitalisations, présentant une liquidité plus faible et une volatilité plus élevée. C'est particulièrement vrai dans l'écosystème de la blockchain, ce qui nécessite des compromis lorsqu'il s'agit de créer un fonds d'actions dans l'espace restreint des sociétés de blockchain cotées en bourse.

L'approche large et diversifiée

BCHN, le fonds le plus établi, adopte une stratégie large et diversifiée. En incluant des expositions à des très grandes capitalisations technologiques ainsi qu'à des secteurs connexes tels que les semi-conducteurs, BCHN vise à atténuer les risques de volatilité et de liquidité. Comme l'indique l'illustration 1, cette approche aboutit à une volatilité plus faible, mais conduit à une performance moindre en début d'année.

Les expositions pure play ciblées

Par opposition, BKCH et DAGB se concentrent exclusivement sur les entreprises opérant directement au sein de l'écosystème de la blockchain, ce qui constitue davantage une approche « pure play » qu'une approche diversifiée. Bien que ces stratégies offrent une exposition plus directe au thème de la blockchain, elles s'accompagnent également de la difficulté consistant à gérer la liquidité et la volatilité. Lorsque l'écosystème fonctionne bien, ces fonds tirent le plus efficacement parti de la performance du thème de la blockchain, mais ils sont également soumis à une volatilité plus élevée ainsi qu'à potentiellement davantage de problèmes de liquidité, compte tenu des concentrations d'investissement dans les petites entreprises.

WisdomTree : le juste équilibre

WisdomTree cherche à équilibrer ces facteurs, en fournissant une exposition pure play qui optimise la volatilité, la liquidité et la pureté de l'exposition. [Notre stratégie](#) garantit une liquidité suffisante et une volatilité réduite, sans chevauchement par rapport aux autres expositions aux actions dans votre portefeuille (ex : Nasdaq). Depuis le début de l'année, WisdomTree a tiré parti avec succès de la plupart des rendements positifs des paniers les plus purs présentant une volatilité plus faible.

L'exposition au minage revêt de l'importance : le rôle des mineurs d'actifs numériques

L'une des composantes essentielles de ces fonds réside dans l'allocation aux mineurs d'actifs numériques, dont nous savons tous qu'ils sont volatils et fortement corrélés au prix du Bitcoin. L'événement de [halving du Bitcoin](#) au mois d'avril de cette année a exacerbé cette volatilité, et entraîné une dispersion significative des performances parmi les sociétés de minage, avec pour conséquence certains écarts de prix entre les fonds. Si nous examinons les allocations aux mineurs, nous observons des approches très différentes en termes d'allocation de capital, la majeure partie du risque de portefeuille (c.-à-d. la volatilité) étant représentée par les mineurs.

Illustration 2 : allocation du capital (externe) et allocation du risque (interne) aux mineurs d'actifs numériques



Limiter l'allocation aux mineurs afin de gérer le risque

S'agissant de tous les fonds indiqués, au moins deux tiers de la volatilité globale de chaque fonds provient de ces expositions au minage. Pour gérer cette volatilité, WisdomTree limite l'allocation aux mineurs d'actifs numériques. Cependant, depuis notre dernier rééquilibrage du mois de mai, cette pondération a augmenté pour passer à 55 % en raison de la solide performance de certains actifs. À l'occasion de notre rééquilibrage du mois d'août, nous prévoyons de réduire cette exposition afin de nous aligner sur les limites fixées.

Conclusion

Le paysage des ETP d'actions blockchain est complexe et varié, différentes approches conduisant à différents profils de performance et de volatilité. Chez WisdomTree, nous nous efforçons d'appliquer une approche équilibrée qui offre une exposition directe à l'écosystème des actifs numériques, tout en gérant les risques grâce à l'allocation stratégique et à la diversification. Nous entendons permettre à nos investisseurs de bénéficier de la croissance et de l'innovation dans le domaine de la blockchain, tout en maintenant suffisamment de liquidité et de diversification pour optimiser les risques et les rendements des portefeuilles.

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. La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures. Toute donnée de performance historique incluse dans ce document peut avoir été obtenue par calcul a posteriori (« back testing »). Le back testing est le processus qui consiste à évaluer une stratégie d'investissement en appliquant à des données historiques afin de simuler la performance que cette stratégie aurait produite. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et n'est fournie dans ce document qu'à des fins d'information. Les données obtenues par calcul a posteriori ne représentent pas une performance réelle et ne doivent pas être considérées comme indicatives d'une performance réelle ou future. La valeur de tout investissement peut être affectée par des fluctuations de taux de change. 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. Ces produits peuvent ne pas être disponibles sur votre marché ou ne pas vous convenir. Le contenu de ce document ne constitue ni un conseil en investissement, ni une offre de vente ni une sollicitation d'achat d'un produit ou d'investissement. Un investissement dans des produits cotés en bourse (ETP) dépend de la performance de l'indice sous-jacent, moins les coûts, mais ne doit pas égaler exactement cette performance. Les ETP présentent de nombreux risques, notamment les risques de marché généraux liés à l'indice sous-jacent concerné, les risques de crédit sur le fournisseur des swaps sur indice utilisés dans les ETP, les risques de change, les risques de taux d'intérêt, les risques d'inflation, les risques de liquidité, et les risques juridiques et réglementaires. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme, une publicité ou une offre publique de vente d'actions aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis, où ni les émetteurs ni leurs produits ne sont agréés ou inscrits, où la distribution des produits n'est pas autorisée et où aucun prospectus des émetteurs n'a été déposé auprès d'une quelconque commission des valeurs mobilières ou autorité de réglementation. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de ce document ou des informations qu'il contient sont interdites aux États-Unis. Ni les émetteurs ni aucun titre émis par eux n'a été ni ne sera enregistré en vertu de la Loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (United States Securities Act of 1933) ou de la Loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act of 1940) et aucun d'eux n'a été ni ne sera qualifié en vertu des dispositions légales applicables de tout État relatives aux valeurs mobilières. Ce document peut contenir des commentaires indépendants sur le marché rédigés par WisdomTree sur la base des informations publiques disponibles. 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. Ce document peut contenir des déclarations prospectives, y compris notre opinion ou nos attentes actuelles concernant la performance de certains secteurs et/ou catégories d'actions. Les déclarations prospectives sont sujettes à certains risques, incertitudes et hypothèses. Il n'existe aucune garantie quant à l'exactitude de ces déclarations et les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats prévus dans ces déclarations. WisdomTree recommande fortement de prendre ces déclarations prospectives avec la plus grande précaution. WisdomTree Issuer ICAV Les produits pris en considération dans le présent document sont émis par WisdomTree Issuer ICAV (« Émetteur WT »). L'Émetteur WT est une société d'investissement à compartiments multiples, à capital variable et à responsabilité séparée entre ses fonds, structurée sous forme de Véhicule de gestion collective d'actifs de droit irlandais en vertu de la législation irlandaise et agréée par la Central Bank of Ireland (« CBI »). L'Émetteur WT est structuré sous forme d'Organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») en vertu de la législation irlandaise et procédera à l'émission d'une catégorie d'actions distincte (« Actions ») représentative de chaque fonds. Les investisseurs sont invités à lire le prospectus de l'Émetteur

WT (« Prospectus WT ») avant d'investir, et à consulter la section du Prospectus WT intitulée « Risk Factors » pour plus de détails sur les risques associés à un investissement dans les Actions. Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s). Le prospectus et le Document d'informations clés aux Investisseurs (DICI) sont disponibles sur le site Internet de WisdomTree : <https://www.wisdomtree.eu/fr-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports> Certains des compartiments figurant sur le présent document pourraient ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale suisse de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments en question, qui n'ont pas été enregistrés auprès de la FINMA, seront exclusivement distribués à des investisseurs qualifiés, au sens établi par la Loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux ou son ordonnance d'application (chacune pouvant être amendée, le cas échéant). Le représentant et agent payeur des compartiments en Suisse est Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Suisse. Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels des compartiments sont disponibles gratuitement auprès du représentant et agent payeur. Concernant la distribution en Suisse, le lieu d'exécution et la juridiction compétente correspondront au siège du représentant et agent payeur. À l'intention des investisseurs en France : Les informations présentées dans le présent document sont préparées à la seule intention des investisseurs professionnels (au sens de la directive MiFID) qui investissent pour leur propre compte. Par ailleurs, ce document ne saurait aucunement être distribué auprès du public. La distribution du Prospectus et l'offre, la vente ou remise d'Actions dans d'autres juridictions peuvent être restreintes ou interdites par la loi. WT Issuer est un OPCVM régi par la législation irlandaise et agréé par la Financial Regulatory (autorité de réglementation financière) en tant qu'OPCVM conforme à la réglementation européenne, mais n'est pas tenu néanmoins

de respecter les mêmes règles que celles qui s'appliquent pour un produit similaire agréé en France. Le Fonds a été enregistré à des fins de commercialisation en France par la Financial Markets Authority (Autorité des marchés financiers) et peut être distribué auprès des investisseurs situés en France. Des copies de tous les documents (c'est-à-d. le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y aèrent, les derniers rapports annuels ainsi que l'Acte et les statuts constitutifs) sont disponibles en France, gratuitement auprès de l'agent centralisateur français, Societe Generale au 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Toute souscription d'Actions du Fonds s'effectuera selon les conditions prévues dans le prospectus et tout supplément ou addenda y aèrent. **For Investors in Monaco:** Ce document est destiné spécifiquement et uniquement aux banques dûment enregistrées et / ou les sociétés de gestion de portefeuille autorisées à Monaco. Ce document ne doit pas être envoyée au public à Monaco.