

# Le halving du Bitcoin est imminent

Publié le 18 avril 2024

## Blake Heimann

Senior Associate, Quantitative Research

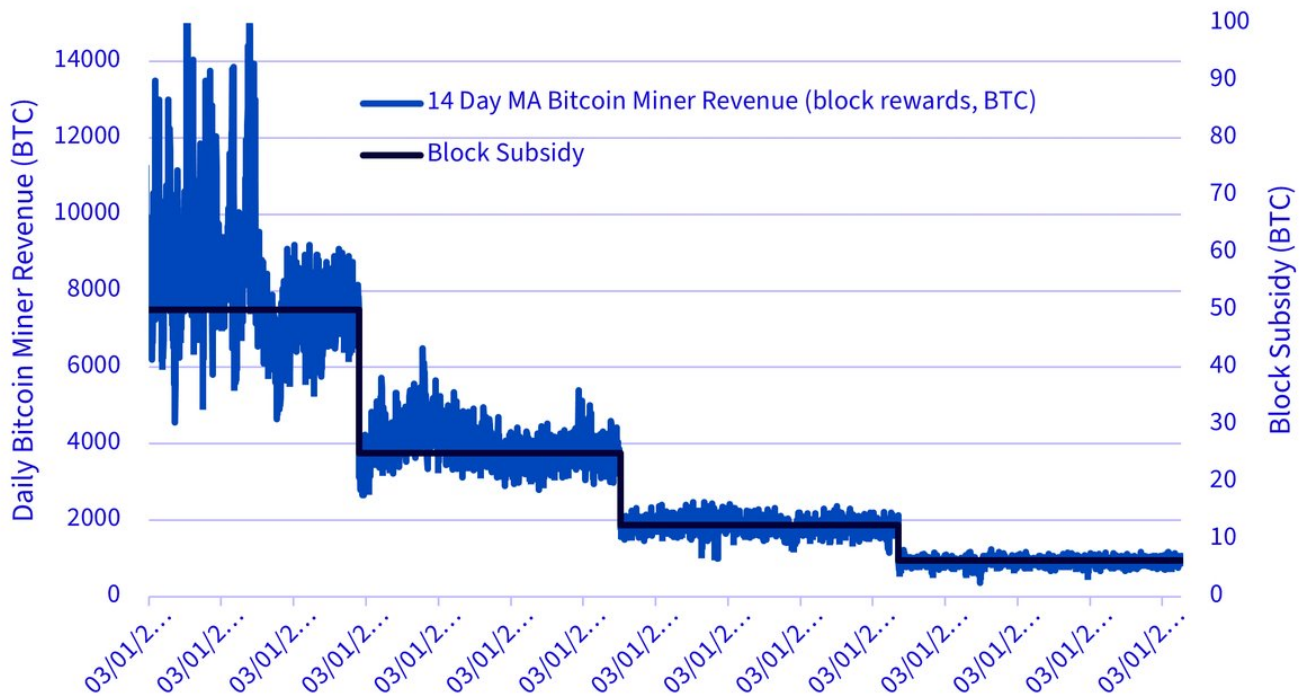
- Le halving du Bitcoin contribuera à réduire la subvention de bloc de 6,25 à 3,125
- Par le passé, les événements de halving du Bitcoin ont conduit à de solides performances. Cette situation peut-elle se reproduire ?

Le « halving » du Bitcoin (ou « halvening » pour certains) est un événement qui a lieu au sein du réseau Bitcoin tous les quatre ans environ, lors duquel la quantité de Bitcoin nouvellement émis (ou minés) est réduite de moitié, diminuant ainsi l'offre à venir. Aux alentours de l'année 2040, l'offre totale de 21 millions de Bitcoins aura été minée, et aucune nouvelle offre ne sera disponible sur le marché. Si l'on se fonde sur les principes économiques fondamentaux, à demande constante, cette réduction de l'offre est de nature à entraîner une augmentation des prix, une tendance observée par le passé lors d'événements similaires. Cela sera-t-il à nouveau le cas ?

## Fondements conceptuels du halving

Toutes les dix minutes environ, un nouveau bloc est ajouté à la blockchain, enregistrant les transactions des individus sur le réseau Bitcoin à travers le monde. Il est nécessaire qu'une personne ou un ordinateur intervienne pour ajouter ces blocs à la blockchain. Les mineurs de Bitcoins sont chargés de cette tâche. En rassemblant les transactions en blocs et en vérifiant leur exactitude, les mineurs ajoutent ces blocs à la blockchain, et obtiennent une gratification. Cette gratification se présente sous la forme d'une « récompense de bloc », qui se compose d'une partie de Bitcoins nouvellement émis appelée la subvention de bloc, et d'une partie des frais de transaction payés par les utilisateurs effectuant des transactions. Il s'agit d'une récompense pour leurs efforts. Tous les 210 000 blocs, ce qui équivaut à environ tous les quatre ans, la subvention de bloc est divisée par deux. Ainsi, les mineurs obtiennent moins de Bitcoins pour accomplir les mêmes tâches, et la quantité de nouveaux Bitcoins émis est réduite. Les revenus journaliers attribués aux mineurs et la récompense de bloc en vigueur sont indiqués dans l'illustration 1 ci-dessous, les événements de halving étant identifiés par les « paliers » descendants de la subvention de bloc.

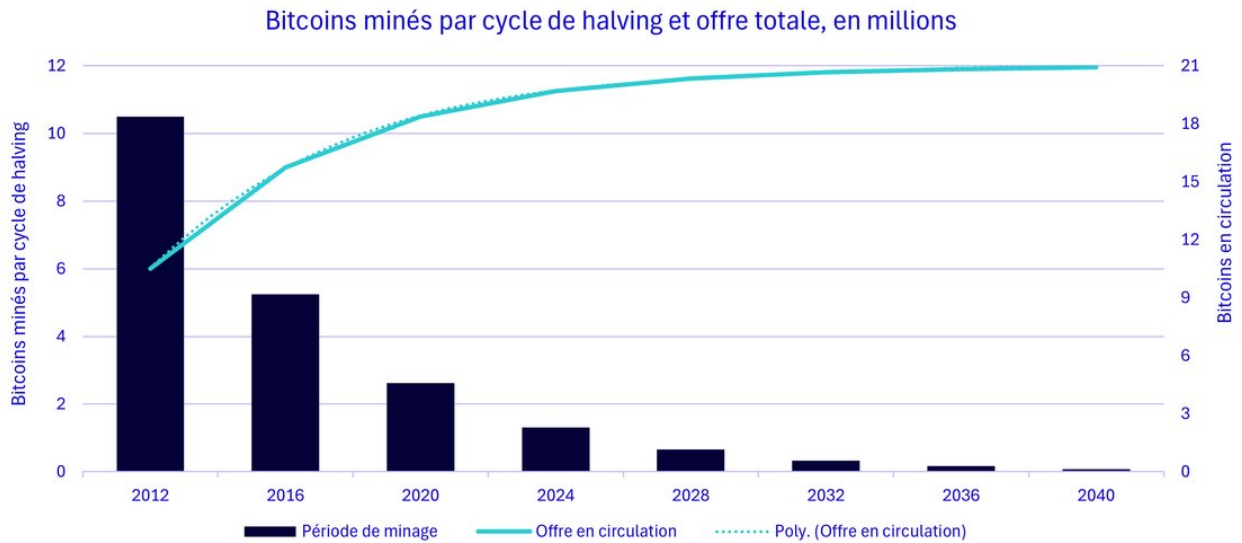
## Illustration 1 : Récompenses de bloc et revenus des mineurs de bitcoins (BTC)



Sources: Glassnode, WisdomTree, avril 2024.

Par la suite, chaque « cycle » de halving présente un montant fixe d'émission de Bitcoins en fonction de la subvention de bloc ( $210\,000 \text{ blocs} \times \text{subvention de bloc} = \text{nouveaux Bitcoins minés payés aux mineurs}$ ). Les événements de halving se répètent jusqu'à ce que la subvention de bloc devienne insignifiante. À ce moment-là, aucune nouvelle offre ne sera ajoutée et l'offre existante demeurera inchangée, à savoir une limite totale de 21 millions de Bitcoins. Il est possible de vérifier ces informations dans le code de Bitcoin à deux endroits distincts, dans la [fonction définissant la subvention de bloc](#) ainsi que dans une autre [fonction fixant explicitement la valeur maximale](#). Ces dynamiques d'offres sont présentées dans l'illustration 2.

### Illustration 2 : Bitcoins minés par cycle de halving et offre en circulation, en millions



Sources : Capital.com, Zenledger.io, WisdomTree 2024.

## Des répercussions majeures pour les investisseurs

Les répercussions globales du halving se présentent sous trois aspects :

### 1. Paiement réduit libellé en Bitcoins pour les mineurs (subvention de bloc réduite)

### 2. Réduction de l'offre émise, avec une offre maximale de 21 millions de Bitcoins

### 3. Le Bitcoin suit une politique monétaire alternative et transparente, offrant une exposition alternative aux investissements

Le premier aspect concerne le fait qu'en maintenant constants tous les autres éléments, y compris le prix du Bitcoin en dollars américains, cela peut exercer une pression sur les mineurs, dans la mesure où leurs coûts d'exploitation sont constitués de l'énergie nécessaire pour faire fonctionner les ordinateurs qui ajoutent ces blocs à la blockchain. Si le prix du Bitcoin en dollars américains venait à dépasser les coûts d'exploitation, les sociétés minières de Bitcoins peu capitalisées pourraient être contraintes de fusionner, de se restructurer ou de cesser leurs activités. Les investisseurs possédant des actions sur les activités minières du Bitcoin sont susceptibles de prendre en compte cette dynamique alors que le prix du Bitcoin devrait évoluer au cours des prochaines semaines.

Le deuxième aspect concerne la réduction globale de l'offre de Bitcoins mis en circulation. Dans la mesure où un nombre défini de blocs est traité quotidiennement, la récompense en Bitcoins pour chaque bloc diminue progressivement. Dans quelques jours, la subvention de bloc sera réduite de 6,25 à 3,125 Bitcoins. Cela marque un tournant alors que 19,7 millions de Bitcoins (soit près de 94% de l'offre) sont en circulation. Étant donné que ces subventions sont régulièrement réduites de moitié, la quantité totale de nouveaux Bitcoins émis diminue progressivement jusqu'à ce que nous atteignons finalement 0, soit le moment auquel l'offre maximale de 21 millions de Bitcoins en circulation sera atteinte.

Enfin, le troisième aspect concerne la politique monétaire transparente et immuable instaurée par le logiciel Bitcoin. Aucune question ne se pose sur le moment auquel ces réductions d'émission auront lieu et il n'existe aucun groupe dirigeant, tel que les décideurs des banques centrales, dont la mission consiste à « réagir aux données » pour définir les meilleures mesures politiques à adopter. Au sein d'un monde dans lequel la monnaie fiduciaire affiche une inflation cible fixée à 2 %, qui dégrade constamment le pouvoir d'achat, le Bitcoin peut servir d'alternative raisonnable à ce système, en fournissant une réserve de valeur à long terme aux côtés d'autres actifs tels que l'or.

### **Est-il trop tard ?**

Compte tenu des performances récentes, les investisseurs pourraient se demander s'il n'est pas déjà trop tard pour entrer sur le marché. La réponse est non. Alors que de nombreuses institutions commencent tout juste à allouer ou à évaluer de tels investissements, la capitalisation boursière totale du Bitcoin a atteint près de 1 300 milliards de dollars, avec une participation prédominante des investisseurs individuels. Dans la mesure où une part significative du capital mondial n'a pas encore été allouée à cette sphère, l'investissement dans le Bitcoin n'en est qu'à ses débuts. Nous l'avons d'ailleurs constaté avec le lancement d'ETF (fonds indiciels cotés en bourse) Bitcoin au comptant aux États-Unis. Dans les semaines qui ont suivi, environ 10 milliards de dollars ont été injectés dans ces fonds, accumulant plus de 200 000 Bitcoins à la mi-mars. En quelques semaines, la demande d'ETF a dépassé de près d'un quart la quantité totale de Bitcoins qui seront minés au cours des quatre prochaines années, et a dépassé la quantité totale de Bitcoins qui seront minés après l'année 2032.

### **Informations relatives aux cycles de halving du Bitcoin**

Sources : Capital.com, Zenledger.io, WisdomTree, 2024. Offre minée, offre en circulation, % d'offre en circulation à la fin de la période (cycle de halving).

Par ailleurs, les événements de halving sont généralement considérés comme des moments stratégiques pour initier des allocations de ressources. Au cours des cycles précédents, les halvings ont été suivis par d'importants mouvements de prix positifs, générant à chaque fois des rendements plusieurs fois supérieurs à l'investissement initial environ un an après l'événement. Même si l'avenir reste incertain et que l'histoire ne peut pas toujours servir de guide, il est intéressant de remarquer qu'un schéma se dessine en accord avec les principes de base de l'offre et de la demande mentionnés précédemment.

Source : Glassnode, WisdomTree 2024.

Nous sommes impatients d'observer comment les événements se dérouleront au fil des prochaines semaines. En effet, ce halving est le premier à susciter un tel intérêt médiatique. Plusieurs médias financiers classiques tels que Bloomberg et CNBC ont abordé le sujet, en évoquant l'amélioration de l'accessibilité grâce à des offres d'ETP et d'ETF largement disponibles, qui facilitent l'accès à l'univers des cryptomonnaies, ainsi que l'implication croissante des institutions. En présence d'une telle dynamique positive et généralisée, il serait difficile de nier l'éventualité d'une répétition de l'histoire.

## 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.