

Que réserve l'année 2025 pour les grands gagnants de 2024 : Bitcoin, Japon et petites capitalisations des marchés émergents ?

Publié le 16 janvier 2025

Dovile Silenskyte

Director, Digital Assets Research

Aneeka Gupta

Director, Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

Dans le cadre des portefeuilles multi-actifs mondiaux, une allocation neutre d'environ 1,5 % au Bitcoin est appelée à s'imposer comme une norme, tandis que la sous-pondération ou l'exclusion du Bitcoin sera perçue comme un choix sous-optimal, dépourvu de justification. 2025 s'annonce à nouveau comme une année prometteuse pour le Japon, grâce aux réformes structurelles à long terme visant à renforcer la gouvernance des entreprises et la croissance des bénéficiaires. L'évolution du paysage mondial favorise les petites capitalisations des marchés émergents par rapport aux grandes capitalisations, qui se distinguent par une résilience accrue face aux conflits commerciaux, une moindre sensibilité aux fluctuations du dollar américain et un fort potentiel de versement de dividendes.

En ce début d'année, nous analysons une sélection d'actifs ayant enregistré de solides performances en 2024 et examinons leurs perspectives pour 2025. La première partie de cette série en deux volets est consacrée au Bitcoin, au Japon et aux petites capitalisations des marchés émergents.

Institutionnalisation du Bitcoin : bilan de 2024 et perspectives pour 2025

L'année 2024 a représenté un tournant décisif pour le Bitcoin, avec une croissance significative tant en termes d'adoption que d'institutionnalisation. Cette dynamique a été lancée par l'autorisation des produits indiciaires cotés en bourse (exchange-traded products, ETP) physiquement adossés au Bitcoin aux États-Unis, ce qui a permis à la cryptomonnaie d'atteindre son record historique de plus de 100 000 dollars¹ en décembre.

À la fin de l'année, la capitalisation boursière mondiale des actifs cotés et disponibles à l'investissement s'élevait à environ 216 000 milliards de dollars². Les cryptomonnaies, dont la capitalisation boursière combinée est supérieure à 3 000 milliards de dollars³, constituaient donc environ 1,5 %⁴ du portefeuille mondial. En termes de capitalisation boursière, cette situation a permis de positionner la catégorie des cryptoactifs aux côtés d'autres catégories établies, telles que les obligations à haut rendement, les obligations indexées sur l'inflation et les petites capitalisations des marchés émergents.

Les investisseurs institutionnels ont de plus en plus adopté les ETP Bitcoin, percevant leur potentiel en tant qu'actif volatil mais non corrélé, pour améliorer les profils rendement-risque de leurs portefeuilles multi-actifs. Les flux entrants nets dans les ETP Bitcoin physiquement adossés ont dépassé les 34 milliards de dollars⁵ dans le monde en 2024, ce qui démontre une confiance croissante dans cette catégorie d'actifs. En outre, de nombreux investisseurs institutionnels ont commencé à admettre que l'absence d'allocation au Bitcoin constituait une décision active de sous-pondération et qu'elle devait être appuyée par une thèse d'investissement solide.

Les tendances qui ont émergé en 2024 devraient s'accélérer et évoluer tout au long de l'année 2025. L'institutionnalisation devrait se renforcer à mesure que le Bitcoin gagne en acceptation auprès des gestionnaires de portefeuilles traditionnels. Il est attendu que les investisseurs institutionnels améliorent leurs stratégies multi-actifs de manière à intégrer davantage le Bitcoin dans leurs portefeuilles. Une allocation neutre d'environ 1,5 % au Bitcoin est appelée à s'imposer comme une norme, tandis que la sous-pondération ou l'exclusion du Bitcoin sera progressivement perçue comme un choix sous-optimal.

Illustration 1 : Le Bitcoin dans un portefeuille multi-actifs

	60/40 Global Portfolio	1% Bitcoin Portfolio	3% Bitcoin Portfolio	5% Bitcoin Portfolio	10% Bitcoin Portfolio	MSCI AC World	Bloomberg Multiverse	Bitcoin
Annualised Return	5.77%	6.46%	7.83%	9.20%	12.57%	9.07%	0.56%	56.24%
Volatility	8.79%	8.86%	9.14%	9.62%	11.42%	13.94%	5.05%	67.28%
Sharpe Ratio	0.48	0.55	0.68	0.79	0.96	0.54	-0.20	0.81
Information Ratio		1.01	1.01	1.01	1.00			
Beta	70%	71%	73%	75%	81%	100%	24%	181%

Source : Bloomberg, WisdomTree. Du 31 décembre 2013 au 30 novembre 2024. En USD. Sur la base des rendements quotidiens. Le portefeuille mondial 60/40 est composé à 60 % du MSCI All Country World et à 40 % du Bloomberg Multiverse. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

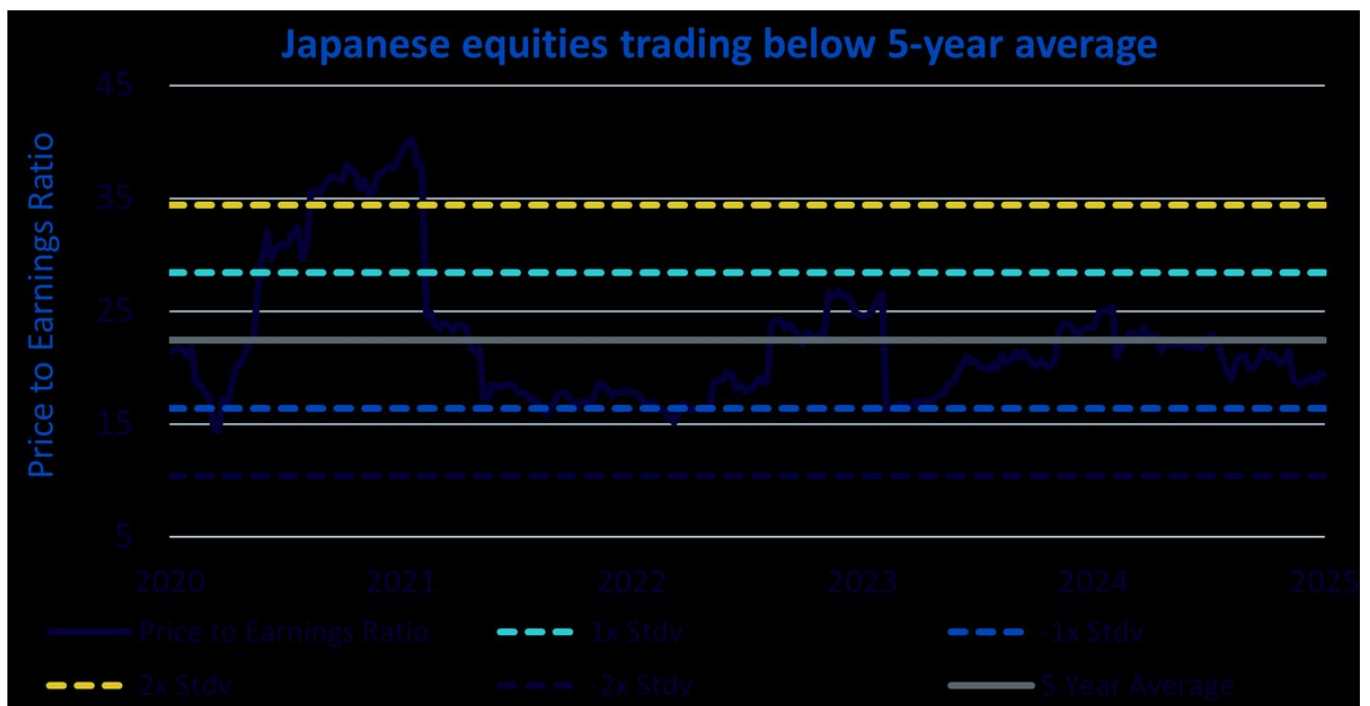
La résilience du Bitcoin et sa valeur en tant qu'investissement alternatif non corrélé devraient gagner en reconnaissance, ce qui consolidera son rôle dans les portefeuilles mondiaux. En outre, le marché pourrait assister à l'augmentation du nombre de produits financiers innovants fondés sur le Bitcoin, qui permettraient aux investisseurs d'exercer un certain contrôle sur les baisses et la volatilité.

Les événements de l'année 2024 ont jeté les bases solides de l'évolution du Bitcoin en un actif accessible au grand public. Au cours de l'année 2025, la cryptomonnaie devrait consolider sa position et attirer un

public d'investisseurs plus diversifié. Une adoption en hausse et des réglementations potentiellement plus favorables devraient permettre au Bitcoin de conserver, voire d'augmenter, sa part dans le portefeuille mondial.

Valorisation des actifs japonais

Les actions japonaises ont pris de l'avance en 2024, l'indice Nikkei 225 affichant sa meilleure année depuis 1989, malgré une certaine volatilité du marché. Même après avoir progressé pour la deuxième année consécutive, la valorisation des actions japonaises, exprimée par le ratio cours/bénéfice (P/E), est inférieure à sa moyenne sur cinq ans. La hausse des actions japonaises a été généralisée, soutenue par la solide progression des bénéfices des entreprises du pays. En outre, les réformes structurelles du Japon se sont poursuivies en 2024, les entreprises plaçant de plus en plus l'accent sur le rendement sur capital.



Source : Bloomberg, WisdomTree du 3 janvier 2020 au 3 janvier 2025. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Bien que le Premier ministre Shigeru Ishiba ait rencontré quelques difficultés après sa prise de fonctions en octobre 2024, il a remporté un vote de second tour à la mi-novembre, lui garantissant ainsi de rester au pouvoir. Toutefois, compte tenu de la fragilité de son gouvernement minoritaire, il devra solliciter l'appui des partis d'opposition, y compris du Parti démocrate du peuple (PDP). Cela se traduira par des réductions d'impôts et d'autres subventions visant à accroître le revenu disponible.

La transition vers une économie inflationniste

La croissance des revenus réels est devenue positive en 2024 grâce à une augmentation constante des salaires. Il y a de bonnes raisons de penser que l'augmentation des salaires réels pourrait relancer la croissance de la consommation. Rengo, la plus grande fédération syndicale du Japon, a établi un objectif de hausse salariale de plus de 5 % pour 2025. Cela permet d'envisager la poursuite d'une croissance saine des salaires, car près de 70 % des salariés japonais travaillent dans des petites et moyennes entreprises (PME)⁷.

L'inflation a pour effet de stimuler les réformes d'entreprise. L'environnement inflationniste incite les entreprises à utiliser l'excédent de trésorerie pour effectuer des paiements aux actionnaires ou des dépenses d'investissement visant à créer de la valeur. Les répercussions possibles des évolutions impliquant Seven & I Holdings et les pourparlers de fusion entre Honda et Nissan marquent un moment critique pour les entreprises japonaises.

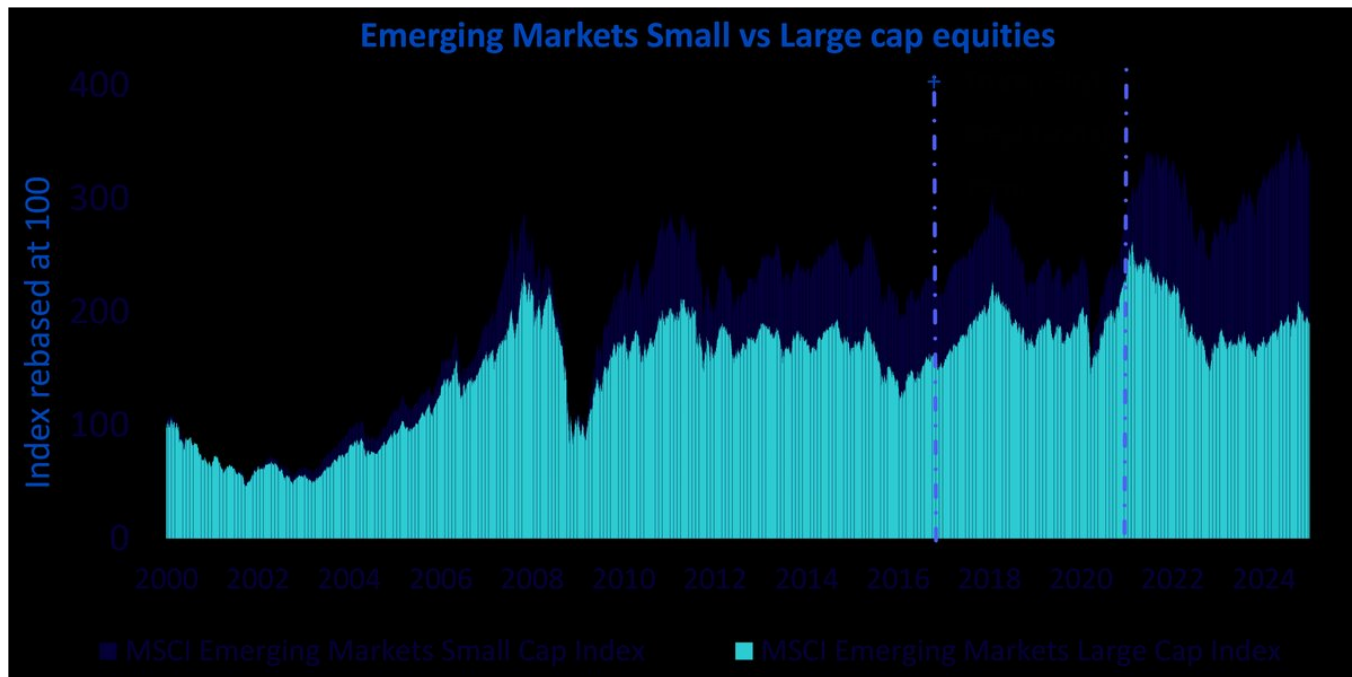
Catalyseurs pour 2025

Les tarifs douaniers de Trump pourraient dominer les débats en 2025. Depuis la pandémie, les entreprises japonaises ont accru leur dépendance vis-à-vis des États-Unis, au détriment de la Chine. Toutefois, le Japon ne devrait pas être une priorité majeure dans l'agenda commercial de Trump, compte tenu de l'importance qu'accordent les États-Unis à leur alliance avec le pays. Dans la mesure où les tarifs douaniers pourraient avoir un impact plus marqué en Chine, le Japon pourrait tirer parti de la situation en augmentant sa part de marché au détriment de cette dernière. En outre, les fabricants japonais peuvent se sentir relativement à l'abri, étant donné qu'un grand nombre d'entre eux possèdent des installations de production aux États-Unis, lesquelles sont d'importantes sources d'emplois.

La possibilité d'un renforcement durable du dollar américain et d'une baisse du yen sous l'administration Trump rend la Banque du Japon (BOJ) responsable de la stabilisation des attentes d'inflation autour de son objectif de stabilité des prix de 2 %. Cet environnement favorise les actions japonaises axées sur la valeur, qui bénéficient des taux d'intérêt américains plus élevés, de la faiblesse du yen et des rachats massifs d'actions effectués par des entreprises à faible ratio cours/valeur comptable.

Un atout majeur pour les petites capitalisations des marchés émergents

Les petites capitalisations des marchés émergents (ME) ont surperformé les grandes capitalisations des ME de 143 % au cours des 24 dernières années. Le cycle d'assouplissement monétaire de la Réserve fédérale, les mesures de relance budgétaire et monétaire de la Chine et les révisions à la hausse des notations souveraines des ME ont constitué des facteurs de soutien importants pour les marchés boursiers des ME tout au long de l'année. Bien que la réélection de Trump (qui s'accompagne de la perspective d'une hausse des tarifs douaniers et d'un renforcement du dollar américain) ait temporairement freiné cet élan, les petites capitalisations des ME se distinguent par leur solide ancrage local et leur capacité à absorber les chocs externes, tels que les tensions commerciales et les fluctuations monétaires.



Source : Bloomberg, WisdomTree du 3 janvier 2000 au 1er janvier 2025. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Les petites capitalisations des ME excellent dans le contexte actuel pour trois raisons principales :

1. Résilience face aux guerres tarifaires

Au cours du premier mandat du président Trump (2017-2021), les petites capitalisations des ME ont gagné 54 %, surpassant la hausse de 42 % des grandes capitalisations des ME . Un facteur clé expliquant cette surperformance réside dans leur dépendance aux revenus domestiques plutôt qu'au commerce international. Cette situation a limité leur vulnérabilité directe aux tarifs douaniers et aux perturbations commerciales, notamment celles visant les marchandises transfrontalières.

2. Résistance face au renforcement du dollar américain

Les petites capitalisations des ME sont moins sensibles aux fluctuations du dollar américain que les grandes capitalisations. Au cours des dix dernières années, la corrélation entre la variation du dollar américain sur douze mois et la croissance prévisionnelle des BPA a atteint -0,27 pour les petites capitalisations des ME, contre -0,63 pour les grandes capitalisations des ME.

Dans un contexte où le dollar américain devrait rester solide en 2025 grâce aux politiques de Trump, les petites capitalisations des marchés émergents offrent une meilleure protection, permettant aux investisseurs de mieux gérer les fluctuations monétaires.

3. Les petites capitalisations prospèrent en capitalisant sur la croissance nationale

Les petites capitalisations des ME ont tendance à surperformer lors des périodes de forte reprise économique locale, comme celle que connaissent actuellement plusieurs économies émergentes. Leur stratégie axée sur le marché intérieur leur permet de tirer parti des facteurs de croissance nationaux, les rendant particulièrement intéressantes pour diversifier et renforcer la résilience face aux incertitudes mondiales actuelles.

Pour les investisseurs en quête de croissance, de rendement et de diversification, les petites capitalisations des ME offrent une perspective intéressante pour l'année 2025 et au-delà.

- 1 Artemis Terminal. 31 décembre 2024.
- 2 Bloomberg, WisdomTree. 30 novembre 2024.
- 3 Artemis Terminal. 31 décembre 2024.
- 4 WisdomTree. 31 décembre 2024.
- 5 Bloomberg, WisdomTree. 31 décembre 2024.
- 6 Bloomberg, au 30 décembre 2024.
- 7 Confédération syndicale japonaise (JTUC-Rengo) en novembre 2024.
- 8 Bloomberg du 3 janvier 2000 au 31 décembre 2024.
- 9 Bloomberg, du 2 janvier 2017 au 30 décembre 2021.

Important Risks Related to this Article

IMPORTANT INFORMATION

Marketing communications issued in the European Economic Area (“EEA”): This document has been issued and approved by WisdomTree Ireland Limited, which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland.

Marketing communications issued in jurisdictions outside of the EEA: This document has been issued and approved by WisdomTree UK Limited, which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority.

WisdomTree Ireland Limited and WisdomTree UK Limited are each referred to as “WisdomTree” (as applicable). Our Conflicts of Interest Policy and Inventory are available on request.

This marketing communication has been prepared for professional investors, but the WisdomTree products set out in this document may be available in some jurisdictions to any investors, subject to applicable laws and regulations. As the product may not be authorised or its offering may be restricted in your jurisdiction, it is the responsibility of every person or entity to satisfy themselves as to the full observance of the laws and regulations of the relevant jurisdiction. Prior to any application investors are advised to take all necessary legal, regulatory, tax and investment advice on the suitability and consequences of an investment in the products. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Any historical performance included in this document may be based on back testing. Back testing is the process of evaluating an investment strategy by applying it to historical data to simulate what the performance of such strategy would have been. Back tested performance is purely hypothetical and is provided in this document solely for informational purposes. Back tested data does not represent actual performance and should not be interpreted as an indication of actual or future performance. The value of any investment may be affected by exchange rate movements. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and after seeking independent investment, tax and legal advice. These products may not be available in your market or suitable for you. The content of this document does not constitute investment advice nor an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy any product or make any investment.

An investment in exchange-traded products (“ETPs”) is dependent on the performance of the underlying index, less costs, but it is not expected to match that performance precisely. ETPs involve numerous risks including among others, general market risks relating to the relevant underlying index, credit risks on the provider of index swaps utilised in the ETP, exchange rate risks, interest rate risks, inflationary risks, liquidity risks and legal and regulatory risks.

The information contained in this document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares in the United States or any province or territory thereof, where none of the issuers or their products are authorised or registered for distribution and where no prospectus of any of the issuers has been filed with any securities commission or regulatory authority. No document or information in this document should be taken, transmitted or

distributed (directly or indirectly) into the United States. None of the issuers, nor any securities issued by them, have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933 or the Investment Company Act of 1940 or qualified under any applicable state securities statutes.

This document may contain independent market commentary prepared by WisdomTree based on publicly available information. Although WisdomTree endeavours to ensure the accuracy of the content in this document, WisdomTree does not warrant or guarantee its accuracy or correctness. Any third party data providers used to source the information in this document make no warranties or representation of any kind relating to such data. Where WisdomTree has expressed its own opinions related to product or market activity, these views may change. Neither WisdomTree, nor any affiliate, nor any of their respective officers, directors, partners, or employees accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents.

This document may contain forward looking statements including statements regarding our belief or current expectations with regards to the performance of certain assets classes and/or sectors. Forward looking statements are subject to certain risks, uncertainties and assumptions. There can be no assurance that such statements will be accurate and actual results could differ materially from those anticipated in such statements. WisdomTree strongly recommends that you do not place undue reliance on these forward-looking statements.

WisdomTree Issuer ICAV

The products discussed in this document are issued by WisdomTree Issuer ICAV ("WT Issuer"). WT Issuer is an umbrella investment company with variable capital having segregated liability between its funds organised under the laws of Ireland as an Irish Collective Asset-management Vehicle and authorised by the Central Bank of Ireland ("CBI"). WT Issuer is organised as an Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities ("UCITS") under the laws of Ireland and shall issue a separate class of shares ("Shares") representing each fund.

The Fund is described in a Key Information Document (KID) or Key Investor Information Document (KIID) for UK investors, and the prospectus of WT Issuer ("WT Prospectus"). A copy of the WT Prospectus and the KID / KIID is available, for EEA/UK only, in English at www.wisdomtree.eu. Where required under national rules, the KID will also be available in the local language of the relevant EEA Member State. Investors should read the WT Prospectus before investing and should refer to the section of the WT Prospectus entitled »Risk Factors¼ for further details of risks associated with an investment in the Shares. The summary of investor rights associated with an investment in the fund is available in English on WisdomTree Europe¼s website. WisdomTree Management Limited may decide to terminate the arrangements made for the marketing of its collective investment undertakings. In such circumstances, shareholders in the affected EEA Member State will be notified of this decision and will be provided with the opportunity to redeem their shareholding in the fund free of any charges or deductions for at least 30 working days from the date of such notification.

WisdomTree Issuer X Limited

The products discussed in this document are issued by WisdomTree Issuer X Limited (the “Issuer”). Investors should read the prospectus of the Issuer before investing and should refer to the section of the prospectus entitled “Risk Factors” for further details of risks associated with an investment in the securities offered by the Issuer.

Securities issued by the Issuer are direct, limited recourse obligations of the Issuer alone and are not obligations of or guaranteed by any of Swissquote Bank Ltd (“Swissquote”), Coinbase Custody Trust Company LLC (“Coinbase”), any of their affiliates or anyone else or any of their affiliates. Each of Swissquote and Coinbase disclaims all and any liability whether arising in tort, contract or otherwise which it might have in respect of this document or its contents otherwise arising in connection herewith.

The product discussed in this document is an unregulated ETP, approved to trade on the SIX Swiss Exchange in Switzerland, Euronext Paris, Euronext Amsterdam and the Deutsche Börse Xetra in Germany. Cryptocurrencies are a high-risk investment and may not be suitable for all types of investor. Prospective investors should be aware that the price of the underlying asset(s) by which the securities are secured can demonstrate higher volatility than other asset classes and consequently the value of the securities may be extremely volatile. You must ensure that the nature, complexity and risks associated with cryptocurrencies are suitable for your objectives in light of your circumstances and financial position.

BTCW Index Disclaimer

All rights reserved. Compass has all proprietary rights with respect to the Compass Crypto Reference Index Bitcoin. Compass disclaims any liability to any party for any inaccuracy in the data on which the Index is based, for any mistakes, errors, omissions or interruptions in the calculation and/or dissemination of the Index. In no event shall Compass have any liability for any lost profits or indirect, punitive, special or consequential damages or losses, even if notified of the possibility thereof.

Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors

This document constitutes an advertisement of the financial product(s) mentioned herein.

The prospectus and the key investor information documents (KIID) are available from WisdomTree’s website: <https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

Some of the sub-funds referred to in this document may not have been registered with the Swiss Financial Market Supervisory

Authority (“FINMA”). In Switzerland, such sub-funds that have not been registered with FINMA shall be distributed exclusively to qualified investors, as defined in the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes or its implementing ordinance (each, as amended from time to time). The representative and paying agent of the sub-funds in Switzerland is Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Switzerland. The prospectus, the key investor information documents (KIID), the articles of association and the annual and semi-annual reports of the sub-funds are available free of charge from the representative and paying agent. As regards distribution in Switzerland, the place of jurisdiction and performance is at the registered seat of the representative and paying agent.

For Investors in France:

The information in this document is intended exclusively for professional investors (as defined under the MiFID) investing for their own account and this material may not in any way be distributed to the public. The distribution of the Prospectus and the offering, sale and delivery of Shares in other jurisdictions may be restricted by law. WT Issuer is a UCITS governed by Irish legislation, and approved by the Financial Regulatory as UCITS compliant with European regulations although may not have to comply with the same rules as those applicable to a similar product approved in France. The Fund has been registered for marketing in France by the Financial Markets Authority (Autorité des Marchés Financiers) and may be distributed to investors in France. Copies of all documents (i.e. the Prospectus, the Key Investor Information Document, any supplements or addenda thereto, the latest annual reports and the memorandum of incorporation and articles of association) are available in France, free of charge at the French centralizing agent, Societe Generale at 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Any subscription for Shares of the Fund will be made on the basis of the terms of the prospectus and any supplements or addenda thereto.

For Investors in Malta: This document does not constitute or form part of any offer or invitation to the public to subscribe for or purchase shares in the Fund and shall not be construed as such and no person other than the person to whom this document has been addressed or delivered shall be eligible to subscribe for or purchase shares in the Fund. Shares in the Fund will not in any event be marketed to the public in Malta without the prior authorisation of the Maltese Financial Services Authority.

For Investors in Monaco: This communication is only intended for duly registered banks and/or licensed portfolio management companies in Monaco. This communication must not be sent to the public in Monaco.