

En quoi XRP est-il un bon complément au Bitcoin pour diversifier un portefeuille/?

Publié le 21 novembre 2024

Dovile Silenskyte

Director, Digital Assets Research

- XRP est un actif numérique du Ledger XRP. Il a été conçu pour offrir une alternative rapide et durable au Bitcoin.
- Créé spécifiquement pour les paiements en 2012, il repose sur le mécanisme du consensus par preuve d'association (Proof-of-Association, PoA), qui consomme moins d'énergie que le mécanisme de consensus par preuve de travail (Proof-of Work, PoW).
- En tant qu'alternative au Bitcoin, XRP pourrait trouver sa place dans un portefeuille multi-actifs et réduire l'exposition des investisseurs à une seule cryptomonnaie.
- Alors que le Bitcoin et l'Ether sont fortement corrélés, XRP présente une faible corrélation avec ces deux cryptomonnaies.

Les investisseurs reconnaissent de plus en plus les avantages d'ajouter des cryptomonnaies à leurs portefeuilles multi-actifs et cherchent également à diversifier leurs expositions à cette catégorie. En effet, une partie d'entre eux souhaitent réduire leur exposition à une seule cryptomonnaie à très grande capitalisation et recherchent activement un altcoin complémentaire.

La Taxonomie des actifs numériques de WisdomTree classe les cryptomonnaies de la manière suivante :

- Paiements de couche 1
- Finance centralisée
- Réseau de contrats intelligents de couche 1
- Stablecoins
- Mise à l'échelle de couche 2
- Finance décentralisée
- Jetons non fongibles
- Divers

Cette taxonomie nous permet d'identifier XRP comme un altcoin susceptible de trouver sa place aux côtés du Bitcoin, les deux actifs étant classés dans la catégorie Paiements de couche 1. Il existe des parallèles entre Ethereum et Solana, qui sont classés comme réseaux de contrats intelligents de couche 1, Solana étant un altcoin d'Ethereum.

Illustration 1 : Taxonomie des actifs numériques de WisdomTree

Source : WisdomTree. Octobre 2024.

Qu'est-ce que XRP ?

XRP est un actif numérique natif du Ledger XRP (XRPL), une blockchain open source, accessible sans autorisation, et décentralisée. Créé spécifiquement pour les paiements en 2012, XRP permet de finaliser des transactions sur le registre en 3 à 5 secondes, offrant ainsi une alternative plus rapide et durable au Bitcoin. Cette possibilité découle du fait que XRPL et Bitcoin emploient deux mécanismes de consensus distincts:

- XRPL utilise la preuve d'association (PoA)
- Bitcoin utilise la preuve de travail (PoW)

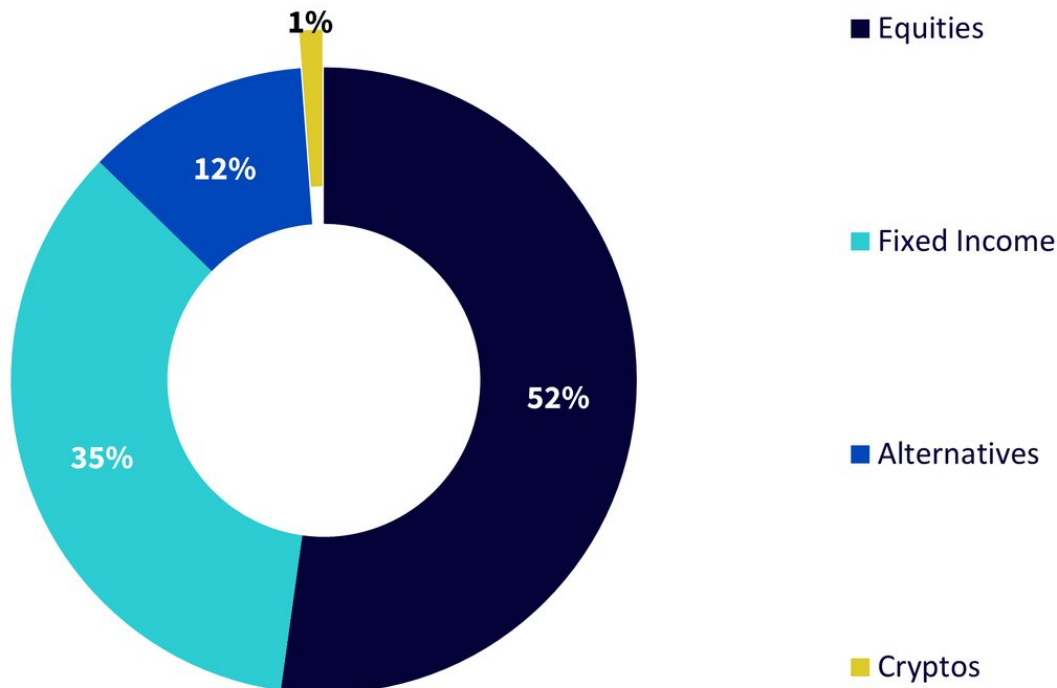
Le consensus par PoA est utilisé par les universités, les plateformes d'échange, les entreprises et les particuliers pour valider des transactions. Il se révèle plus efficace que le consensus par PoW, car il nécessite moins de ressources matérielles et consomme moins d'énergie.

XRP peut être envoyé directement sans intermédiaire central, ce qui en fait un instrument pratique pour relier deux devises différentes avec rapidité et efficacité. Il peut être librement échangé sur le marché ouvert, et il est utilisé dans le monde réel pour effectuer des microtransactions et des paiements transfrontaliers.

Pourquoi investir dans XRP ?

À l'heure actuelle, les cryptomonnaies affichent un historique remarquable de plus de 15 ans. Selon l'illustration 2 (ci-dessous), elles constituent également une part majeure du portefeuille de marché.

Illustration 2 : Le portefeuille de marché



Source : Bloomberg, WisdomTree. 30 septembre 2024. En USD. **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.**

L'illustration 2 (ci-dessus) présente le portefeuille de marché de tous les actifs négociables cotés accessibles aux investisseurs. Grâce à une capitalisation boursière de plus de 2 000 milliards de dollars¹, les cryptomonnaies représentent environ 1 % du portefeuille de marché, dont la capitalisation boursière totale s'élève à un peu plus de 200 000 milliards de dollars². XRP affiche une capitalisation boursière de 31 milliards de dollars³, ce qui le positionne à la 5^{ème} place⁴ en termes de capitalisation boursière parmi toutes les cryptomonnaies.

Dans la mesure où les cryptomonnaies présentent une faible corrélation avec les catégories d'actifs traditionnelles, elles sont susceptibles de renforcer la diversification des portefeuille multi-actifs et potentiellement d'améliorer leur profil rendement-risque. En tant qu'alternative au Bitcoin, XRP pourrait trouver sa place dans un portefeuille multi-actifs et réduire l'exposition des investisseurs et leur dépendance à une seule cryptomonnaie.

Illustration 3 : Corrélations entre cryptomonnaies

Source : WisdomTree, Glassnode. 21 octobre 2024. La corrélation est déterminée à partir des rendements quotidiens en USD sur une période de trois mois, et fait ensuite l'objet d'une annualisation. **Les per-**

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

Il est intéressant de noter que, comme l'indique l'illustration 3 (ci-dessus), le Bitcoin et l'Ether sont fortement corrélés entre eux, tandis que XRP présente une faible corrélation avec ces deux cryptomonnaies.

Dynamique de l'offre relative à XRP

Les frais de transaction sur le XRPL sont systématiquement détruits (brûlés), ce qui exerce une pression déflationniste sur l'offre totale de XRP, fixée à 100 milliards d'unités. Depuis la création de l'altcoin, environ 12 millions d'unités XRP ont été brûlées. Bien que ce taux de destruction puisse sembler relativement faible, il est directement lié au fait que la plupart des transactions ne coûtent que quelques centimes. Les faibles coûts de transaction sont importants pour l'adoption de XRP dans le monde réel.

En outre, 1 milliard d'unités XRP sont libérées du séquestre du réseau Ripple chaque mois. Cette situation est due à la décision de Ripple de verrouiller 55 milliards d'unités XRP (55 % de l'offre totale) dans divers séquestres pour assurer la prévisibilité de l'offre⁵. Tout XRP non dépensé ou distribué par Ripple au cours de ce mois est placé dans de nouveaux contrats de séquestre. Ce processus se poursuivra jusqu'à ce que les près de 45 milliards d'unités XRP restantes soient libérées. Ensuite, les frais brûlés constitueront la seule variable d'approvisionnement⁶.

Pour les investisseurs, le Bitcoin et le XRP sont des cryptomonnaies rares, qui possèdent des calendriers d'émission distincts. Le Bitcoin devrait atteindre son offre maximale de 21 millions d'unités en 2140 environ, tandis que XRP devrait atteindre la sienne au cours des prochaines années. Par la suite, le nombre d'unités XRP ne fera que diminuer en raison du brûlage des frais de transaction. Si la demande de XRP continue de croître ou demeure stable, sa rareté devrait entraîner une hausse de son prix.

Conclusion

XRP constitue un complément solide au Bitcoin dans un portefeuille. En mettant l'accent sur les transactions rapides et à faible coût, XRP vient compléter les points forts du Bitcoin en tant qu'actif numérique. En détenant ces deux cryptomonnaies, les investisseurs répartissent les risques et profitent des avantages uniques offerts par chacune : la réserve de valeur bien connue du Bitcoin et l'efficacité de XRP en matière de paiements, ce qui fait de cette combinaison un choix polyvalent sur un marché actuellement en constante évolution.

1 Source : Bloomberg, WisdomTree. 30 septembre 2024.

2 Source : Bloomberg, WisdomTree. 30 septembre 2024.

3 Source : Messari. 22 octobre 2024.

4 Source : Messari. Hors stablecoins. 22 octobre 2024.

5 Pour en savoir plus, rendez-vous sur : <https://ripple.com/insights/explanation-ripples-xrp-escrow/>

6 Sources : État du Ledger XRP de Messari au T1 2024 ; Rapport sur les marchés XRP au T2 2024.

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.

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 select * fromBank 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.

All rights reserved. Compass has all proprietary rights with respect to the Compass Crypto Reference Index XRP. 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.