



Mai 2025

Le Bitcoin dans les portefeuilles multi-actifs

L'ajout de bitcoins à un portefeuille mondial 60/40 améliore le profil rendement-risque

WisdomTree Market Insights



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

Auteurs



Pierre Debru

Head of Research,
Europe



Luca Berlanda

Associate Director,
Quantitative Research



Dovile Silenskyte

Director, Digital Assets
Research



Blake Heimann

Senior Associate,
Quantitative Research

Résumé exécutif

- 1.** Quinze ans après sa création, le Bitcoin représente désormais une part de 1,3 % du portefeuille mondial¹, marquant clairement sa percée en tant qu'actif financier grand public.
- 2.** Sa puissante capacité à allier rendements historiques solides, faible corrélation avec les actifs traditionnels et potentiel haussier asymétrique fait du Bitcoin un choix d'investissement à forte conviction pour tout portefeuille multi-actifs diversifié.
- 3.** Les données sont convaincantes : une allocation même modeste en Bitcoin permet d'améliorer significativement les rendements avec une augmentation marginale du risque, ce qui se traduit par une performance ajustée au risque supérieure.
- 4.** La volatilité du Bitcoin est indéniable. Mais lorsque l'investissement est positionné avec prudence et rééquilibré activement, son impact sur les baisses de portefeuille reste limité, tandis que son potentiel de gains exceptionnels peut considérablement améliorer la performance globale.

Le Bitcoin n'est plus considéré comme un actif marginal. Après avoir résisté à plus de 15 années de critiques et de scepticisme, il contraint désormais les institutions à repenser leur approche. L'arrivée de produits indiciels cotés (ETP) de qualité institutionnelle sur les principaux marchés, dont la plupart affichent des taux de frais sur encours (TFE) inférieurs à 30 points de base (bps), a permis au Bitcoin d'intégrer la sphère financière traditionnelle.

Il ne s'agit plus de savoir si le Bitcoin a sa place dans les portefeuilles. Pour les investisseurs multi-actifs, la véritable question est la suivante : comment peut-on encore se permettre de l'écarter ?

Cryptomonnaies dans le portefeuille de marché : une allocation de 1,3 % constitue le point de référence neutre

Le portefeuille de marché correspond à la composition mondiale de l'ensemble des actifs disponibles à l'investissement, pondérée selon leur capitalisation boursière ; il sert de référence à une diversification optimale. Pour la plupart, il sert d'allocation « neutre » à partir de laquelle les surpondérations ou sous-pondérations actives sont décidées selon les convictions stratégiques et tactiques.

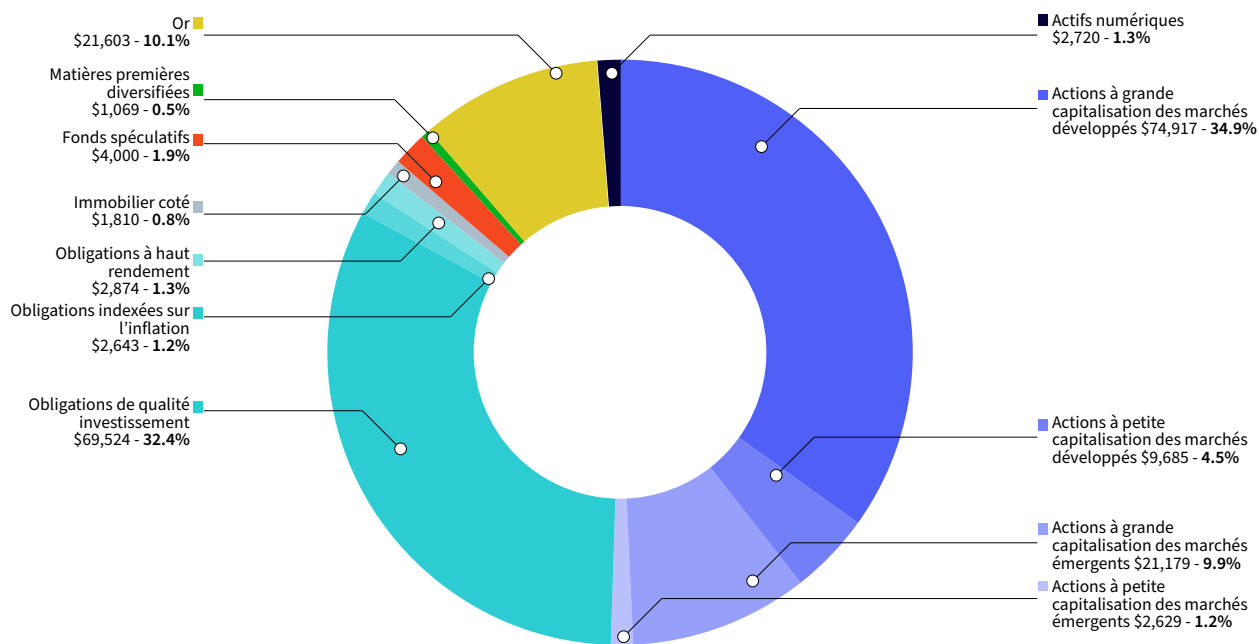
À un niveau élevé, le portefeuille de marché mondial se compose aujourd'hui d'environ 51 % d'actions, 35 % d'obligations et 14 % d'actifs alternatifs. Il représente la version moderne du portefeuille 60/40 traditionnel. En approfondissant l'analyse, un détail saute aux yeux : les cryptomonnaies représentent actuellement environ 1,3 % du portefeuille de marché global.

Cela signifie qu'un investisseur véritablement neutre, qui suit simplement les pondérations du marché mondial, devrait leur allouer 1,3 % de son propre portefeuille. Opter pour une exposition

¹ Bloomberg, WisdomTree. Au 31 mars 2025.

nulle ne constitue pas une position neutre, il s’agit au contraire d’une sous-pondération active, un pari selon lequel les actifs numériques perdront en importance ou disparaîtront complètement. Il ne s’agit pas d’une position conservatrice ; il s’agit d’une décision audacieuse, avec une direction claire. Et dans le paysage financier actuel en constante évolution, ce type de positionnement mérite d’être examiné.

Illustration 1 : Le portefeuille de marché



Source : Bloomberg, WisdomTree. Au 31 mars 2025. Les capitalisations boursières sont indiquées en milliards de dollars américains. 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.

Les cryptomonnaies, une classe d’actifs distincte : le profil de croissance exceptionnel du Bitcoin

Après plus de 15 années d’existence, le Bitcoin a atteint une maturité suffisante pour justifier une analyse historique. Si les premières années sont peu révélatrices en raison de la profondeur limitée du marché et de la faible liquidité, les onze dernières fournissent un ensemble de données suffisant pour évaluer sa performance dans un contexte d’allocation d’actifs plus global.

Il est difficile d’ignorer la performance du Bitcoin lors de la comparaison des rendements annuels des principales classes d’actifs. Au cours de huit des onze dernières années civiles, il a décroché le titre d’actif le plus performant, affichant souvent une avance significative par rapport à ses homologues plus traditionnels. Par contre au cours des trois années restantes, il s’est classé comme le moins performant, ce qui souligne sa volatilité caractéristique et son profil de rendement asymétrique.

Depuis le début de l'année, le Bitcoin occupe la dernière place du classement des actifs principaux, suite à un net recul après sa forte progression jusqu'au tout début de 2025. Toutefois, l'année ne fait que commencer et les données historiques suggèrent que la trajectoire du Bitcoin est susceptible de changer brusquement.

Illustration 2 : Classes d'actifs classées en fonction de leur performance sur l'année civile

2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
OPCVM (15,9 %)	Bitcoin (36,2 %)	Bitcoin (120,3 %)	Bitcoin (1403,2 %)	Bons du Trésor (-0,4 %)	Bitcoin (94,8 %)	Bitcoin (305,1 %)	Bitcoin (59,8 %)	Matières premières (16,1 %)	Bitcoin (152,9 %)	Bitcoin (123,5 %)	Or (19,4 %)
Infrastructure (7,4 %)	OPCVM (0,1 %)	Rendement élevé (14,3 %)	Actions (24,0 %)	Or (-0,9 %)	Actions (26,6 %)	Or (24,6 %)	OPCVM (27,2 %)	Or (0,4 %)	Actions (22,2 %)	Or (25,5 %)	Infrastructure (9,8 %)
Actions (4,2 %)	Petites capitalisations (-1,0 %)	Matières premières (-11,8 %)	Petites capitalisations (23,8 %)	Obligations IG (-1,2 %)	Petites capitalisations (24,7 %)	Petites capitalisations (16,3 %)	Matières premières (27,1 %)	Infrastructure (-4,7 %)	Petites capitalisations (16,8 %)	Actions (17,5 %)	Matières premières (8,9 %)
Obligations d'entreprises (2,9 %)	Actions (-2,4 %)	Petites capitalisations (11,6 %)	Or (12,7 %)	Obligations d'entreprises (-3,2 %)	OPCVM (23,1 %)	Actions (16,3 %)	Actions (18,5 %)	Rendement élevé (-12,7 %)	Or (14,6 %)	Infrastructure (16,5 %)	Obligations d'entreprises (2,8 %)
Petites capitalisations (1,8 %)	Rendement élevé (-2,7 %)	Or (8,1 %)	OPCVM (11,4 %)	Rendement élevé (-4,1 %)	Infrastructure (21,6 %)	Obligations d'entreprises (10,0 %)	Petites capitalisations (16,1 %)	Obligations IG (-16,2 %)	Rendement élevé (14,0 %)	Rendement élevé (9,2 %)	Obligations IG (2,6 %)
Obligations IG (0,6 %)	Obligations IG (-3,2 %)	Infrastructure (8,0 %)	Rendement élevé (10,4 %)	OPCVM (-4,7 %)	Or (18,4 %)	Bons du Trésor (9,5 %)	Infrastructure (6,3 %)	Obligations d'entreprises (-17,0 %)	OPCVM (10,9 %)	Petites capitalisations (7,7 %)	Bons du Trésor (2,6 %)
Or (0,1 %)	Bons du Trésor (-3,3 %)	Actions (7,9 %)	Infrastructure (9,8 %)	Infrastructure (-5,3 %)	Rendement élevé (12,6 %)	Obligations IG (9,2 %)	Rendement élevé (1,0 %)	Bons du Trésor (-17,5 %)	Obligations d'entreprises (9,2 %)	Matières premières (5,4 %)	OPCVM (1,9 %)
Rendement élevé (0,0 %)	Obligations d'entreprises (-3,6 %)	OPCVM (5,0 %)	Obligations d'entreprises (8,9 %)	Actions (-9,4 %)	Obligations d'entreprises (10,7 %)	Rendement élevé (7,0 %)	Obligations d'entreprises (-3,2 %)	Actions (-18,4 %)	Obligations IG (5,7 %)	OPCVM (2,0 %)	Rendement élevé (1,8 %)
Bons du Trésor (-0,8 %)	Infrastructure (-6,2 %)	Obligations d'entreprises (3,7 %)	Obligations IG (7,4 %)	Matières premières (-11,2 %)	Matières premières (7,7 %)	Infrastructure (0,1 %)	Or (-4,3 %)	Petites capitalisations (-18,7 %)	Bons du Trésor (4,2 %)	Obligations d'entreprises (0,7 %)	Actions (-1,3 %)
Matières premières (-17,0 %)	Or (-12,1 %)	Obligations IG (2,1 %)	Bons du Trésor (7,3 %)	Petites capitalisations (-14,4 %)	Obligations IG (6,8 %)	Matières premières (-3,1 %)	Obligations IG (-4,7 %)	OPCVM (-24,4 %)	Infrastructure (3,4 %)	Obligations IG (-1,7 %)	Petites capitalisations (-4,0 %)
Bitcoin (-57,5 %)	Matières premières (-24,7 %)	Bons du Trésor (-1,7 %)	Matières premières (1,7 %)	Bitcoin (-74,3 %)	Bons du Trésor (5,6 %)	OPCVM (-8,2 %)	Bons du Trésor (-6,6 %)	Bitcoin (-64,2 %)	Matières premières (-7,9 %)	Bons du Trésor (-3,6 %)	Bitcoin (-12,1 %)

Source : Bloomberg, WisdomTree. Du 31 décembre 2013 au 31 mars 2025, en dollars américains. 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.

Les cryptomonnaies : une classe d'actifs de premier plan pour la diversification axée sur la prise de risques

Si la performance compte, c'est la diversification qui fait toute la différence dans un portefeuille multi-actifs bien conçu. La valeur d'un actif dans une allocation ne dépend pas seulement de ses rendements, mais également de l'évolution de ces derniers par rapport au reste du portefeuille.

C'est là que les actifs numériques se démarquent. Grâce à leur origine non conventionnelle et à leur écosystème unique, les cryptomonnaies ne se comportent pas comme des instruments financiers traditionnels, tout comme ceux qui participent à leur univers. Les utilisateurs et les développeurs ont tendance à adopter des comportements qui échappent aux normes classiques du marché. Bien que cette imprévisibilité ait constitué un obstacle à l'adoption institutionnelle, elle a rendu les actifs numériques particulièrement utiles dans une optique de diversification.

Comme l’indique l’illustration 3, les corrélations des rendements mensuels en USD du Bitcoin restent significativement faibles par rapport à un large éventail de positions traditionnelles, telles que les actions, les obligations, les matières premières et les actifs alternatifs. La plupart des classes d’actifs classiques présentent une corrélation significative avec au moins une autre classe d’actifs. Ce n’est pas le cas du Bitcoin. Sa corrélation avec les actions reste par exemple constamment inférieure à 25 %, et elle est également inférieure à la corrélation entre les matières premières et les actions.

Illustration 3 : La corrélation entre le Bitcoin et les autres classes d’actifs est exceptionnellement faible

	Actions	Petites capitalisations	Toutes les obligations	Obligations IG	Bons du Trésor	Obligations d'entreprises	Obligations à rendement élevé	Matières premières	Or	Infrastructures	OPCVM	Légende
Bitcoin	19%	22%	11%	10%	10%	11%	17%	13%	7%	15%	13%	1.0
Actions		95%	35%	31%	22%	48%	79%	42%	18%	80%	79%	0.9
Petites capitalisations				33%	24%	50%	81%	44%	20%	78%	83%	0.8
Toutes les obligations				100%	98%	95%	60%	15%	54%	47%	54%	0.7
Obligations IG					99%	93%	56%	13%	54%	43%	51%	0.6
Bons du Trésor						87%	46%	9%	55%	36%	43%	0.5
Obligations d'entreprises							75%	18%	47%	57%	65%	0.4
Obligations à rendement élevé								39%	31%	73%	78%	0.3
Matières premières									34%	39%	34%	0.2
Or										29%	30%	0.1
Infrastructure											83%	-

Source : Bloomberg, WisdomTree. Du 31 décembre 2013 au 31 mars 2025, en dollars américains. Corrélation basée sur les rendements hebdomadaires. 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.

Il convient de souligner que l’adoption croissante du Bitcoin n’a pas significativement modifié son profil de corrélation. Même au cours des deux dernières années, alors que la participation institutionnelle et l’intégration plus large du marché se sont accélérées, les corrélations des rendements hebdomadaires du Bitcoin avec les classes d’actifs traditionnelles sont restées faibles, oscillant en général autour de 20 %, voire moins.

Cette décorrélation persistante, combinée au potentiel de rendement asymétrique du Bitcoin, renforce la pertinence de son intégration au segment des actifs alternatifs dans le cadre d’une allocation stratégique. Il ne s’agit pas seulement d’un actif à forte croissance, mais d’un actif qui évolue véritablement de façon distincte.

L'impact de l'ajout de seulement 1 % de bitcoins à un portefeuille multi-actifs classique

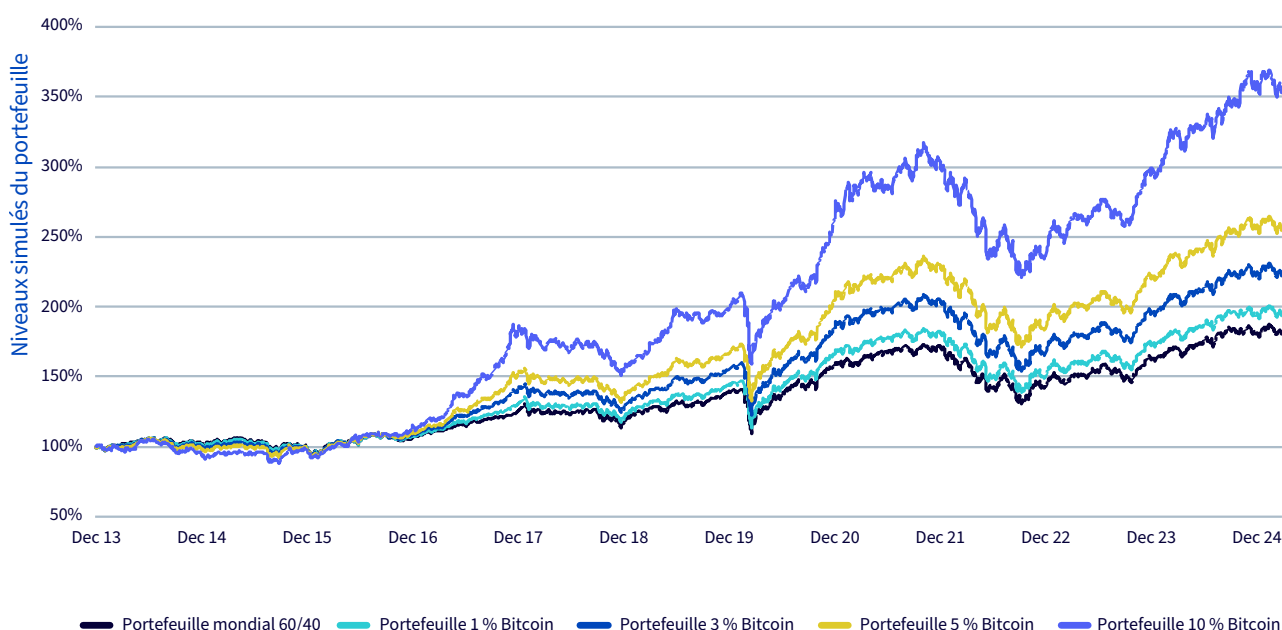
Une allocation même modeste en Bitcoin peut sensiblement influencer les résultats du portefeuille. L'analyse se concentre sur des portefeuilles illustratifs à allocation constante, qui font l'objet d'un rééquilibrage mensuel. Le portefeuille de référence est un portefeuille mondial 60/40 traditionnel, qui alloue 60 % aux actions mondiales (via l'indice MSCI ACWI Net Total Return, y compris les marchés émergents) et 40 % aux obligations mondiales (via l'indice Bloomberg Barclays Mutiverse Total Return, qui couvre les bons du Trésor, les entreprises de qualité investissement et les entreprises à haut rendement).

Le Bitcoin est ensuite introduit à des niveaux d'exposition croissants : 1 %, 3 %, 5 % et 10 %, en ajustant proportionnellement l'exposition 60/40 initiale. Toutes les simulations sont effectuées en dollars américains et sont destinées à des fins d'illustration.

L'illustration 4 présente la performance historique cumulée de ces portefeuilles. Comme prévu, des allocations en Bitcoin plus élevées entraînent de meilleurs rendements. Le degré d'amélioration est toutefois remarquable :

- + Une allocation en Bitcoin de 1 % a permis d'augmenter les rendements de 0,65 % par rapport au portefeuille 60/40 classique.
- + Une allocation de 5 % a entraîné une surperformance impressionnante de 3,25 %.

Illustration 4 : Performances historiques de portefeuilles types, avec des proportions croissantes de bitcoins



	Portefeuille mondial 60/40	Portefeuille 1 % Bitcoin	Portefeuille 3 % Bitcoin	Portefeuille 5 % Bitcoin	Portefeuille 10 % Bitcoin	Indice MSCI AC World	Bloomberg Multiverse	Bitcoin
Rendements annualisés	5.41%	6.06%	7.36%	8.66%	11.85%	8.43%	0.58%	51.91%
Volatilité	8.76%	8.83%	9.12%	9.59%	11.38%	13.89%	5.03%	66.73%
Ratio de Sharpe	0.43	0.50	0.62	0.73	0.89	0.49	-0.21	0.75
Ratio de Information		0.97	0.96	0.96	0.96			
Bêta	70%	71%	73%	75%	81%	100%	24%	182%
Perte de valeur maximale	-24.4%	-24.9%	-26.1%	-27.3%	-30.2%	-33.7%	-25.3%	-83.1%
Taux de capture haussier	67.9%	70.4%	75.4%	80.2%	92.1%	100.0%	18.8%	241.2%
Taux de capture baissier	69.5%	69.3%	69.0%	68.7%	68.3%	100.0%	24.9%	97.8%

Source : Bloomberg, WisdomTree. Du 31 décembre 2013 au 31 mars 2025, en dollars américains. Sur la base des rendements quotidiens. Le portefeuille mondial 60/40 est composé à 60 % du MSCI AC 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. À des fins d'illustration uniquement.**

Le tableau statistique révèle également plusieurs points intéressants qui justifient une analyse plus approfondie :

- + Les hausses de volatilité ont été étonnamment modérées. Malgré la réputation de volatilité du Bitcoin, son impact reste minime à de faibles niveaux d'allocation. Le portefeuille 1 % Bitcoin a par exemple vu sa volatilité augmenter de seulement 7 points de base, soit un sacrifice minime compte tenu de l'amélioration des performances.
- + L'impact des baisses est resté limité. Même en période de stress sur les marchés, les risques de baisse liés à une faible allocation en Bitcoin demeuraient mesurés. La baisse maximale pour le portefeuille 1 % Bitcoin a augmenté de seulement 0,5 %, ce qui suggère que la forte volatilité du Bitcoin n'affecte pas de manière significative la vulnérabilité globale du portefeuille.

Ces résultats remettent en question la perception selon laquelle le Bitcoin altère de façon notable les paramètres de risque d'un portefeuille, même lorsqu'il est alloué en faibles proportions. Les données indiquent plutôt une asymétrie convaincante : une augmentation mineure du risque, avec des bénéfices de rendement potentiellement exceptionnels.

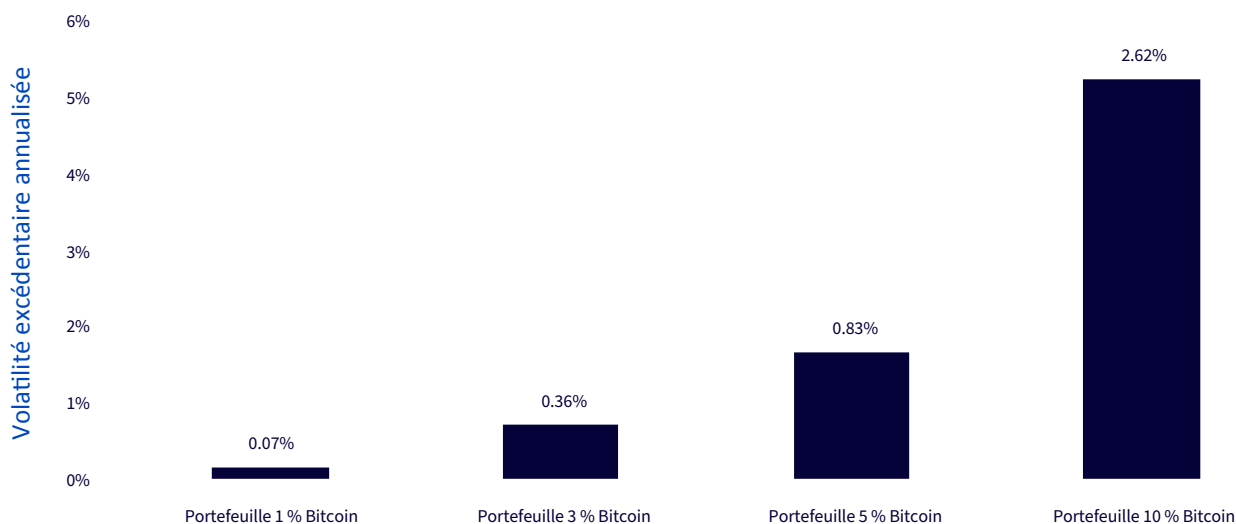
L'intégration du Bitcoin a considérablement amélioré les rendements historiques ajustés au risque

Bien que la surperformance du Bitcoin au cours de la période soit largement reconnue, il est fréquemment écarté en raison de sa forte volatilité. Ce point de vue néglige toutefois un facteur essentiel : la faible corrélation du Bitcoin avec les actifs traditionnels. Cet effet de diversification réduit considérablement l'impact de sa volatilité au niveau du portefeuille.

Prenons l'exemple du portefeuille 1 % Bitcoin : il a généré des rendements plus élevés avec seulement 7 bps de volatilité supplémentaire. Même avec une allocation de 5 %, la volatilité a augmenté de seulement 83 bps. Ces résultats contrastent nettement avec ce que l'on pourrait imaginer si la volatilité du Bitcoin, proche de 67 %, avait un impact direct sur les performances du portefeuille. Sur la base de calculs simples, nous nous attendons à ce qu'une allocation de 1 % ajoute 67 bps et une allocation de 5 % ajoute 335 bps. Or l'augmentation réelle est considérablement plus faible.

Cela souligne la puissance de la diversification : même un actif hautement volatil, tel que le Bitcoin, peut améliorer le ratio de Sharpe d'un portefeuille lorsque sa corrélation est suffisamment faible. Quel est le résultat ? De meilleurs rendements pour un risque à peine plus important, soit une proposition séduisante pour les investisseurs pionniers.

Illustration 5 : Volatilité excédentaire annualisée des portefeuilles en Bitcoin étudiés en exemple par rapport au portefeuille 60/40



Source : Bloomberg, WisdomTree. Du 31 décembre 2013 au 31 mars 2025, en dollars américains. Sur la base des rendements quotidiens. Le portefeuille mondial 60/40 est composé à 60 % du MSCI AC 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. À des fins d'illustration uniquement.**

Comparés à l'amélioration des performances, les avantages ajustés au risque liés à l'ajout de bitcoins apparaissent encore plus convaincants. L'efficacité rendement-risque du portefeuille s'améliore considérablement, le ratio de Sharpe augmentant dans tous les portefeuilles exposés au Bitcoin.

En outre, le portefeuille 1 % Bitcoin affiche un risque accru de 7 bps et un rendement supérieur de 65 bps par rapport au portefeuille mondial 60/40, avec à la clé un ratio d'information de 0,97.

Il s'agit d'un résultat remarquable, que la majorité des gestionnaires actifs peinent à atteindre sur la durée. En d'autres termes, grâce à une exposition maîtrisée au Bitcoin, pour une fraction de risque supplémentaire, les investisseurs bénéficient d'une amélioration de la performance de qualité institutionnelle.

Le Bitcoin, un actif asymétrique avec un impact asymétrique sur le portefeuille

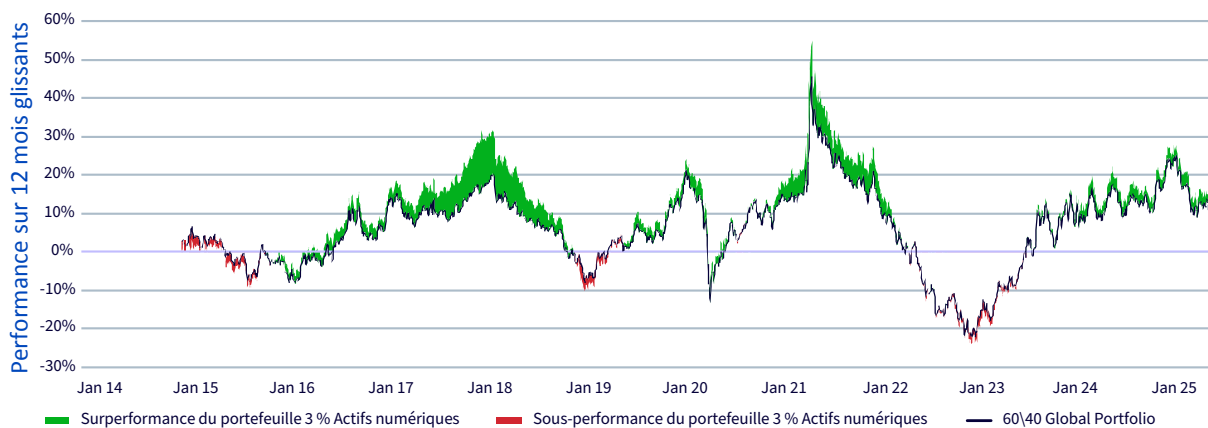
Bien que la volatilité et l'erreur de suivi constituent des indicateurs utiles, elles ne permettent pas de comprendre pleinement la situation. Lors de l'évaluation de nouvelles expositions, de nombreux investisseurs accordent une importance particulière aux indicateurs de risque liés aux pertes, tels que les baisses et la valeur à risque.

L'illustration 6 compare la performance relative sur 12 mois glissants du portefeuille 3 % Bitcoin par rapport au portefeuille mondial 60/40. Les zones vertes représentent les périodes où le Bitcoin a généré de la valeur et les zones rouges indiquent les périodes de sous-performance.

Les résultats sont parlants, les zones vertes occupent une place prépondérante, ce qui témoigne de la forte contribution du Bitcoin lors des marchés haussiers. Dans le même temps, les zones rouges sont relativement étroites et peu marquées. Cette constatation renforce l'élément clé de l'analyse : le profil de rendement historique du Bitcoin est particulièrement asymétrique.

Bien entendu, le Bitcoin peut subir des baisses importantes pouvant atteindre 70 à 80 % en période extrême. Toutefois, grâce à une gestion rigoureuse des positions, l'impact sur le portefeuille global reste limité. En revanche, sa hausse est susceptible d'avoir un impact considérable sur la performance.

Illustration 6 : Performance relative sur 12 mois glissants du portefeuille 3 % Bitcoin par rapport au portefeuille 60/40



Source : Bloomberg, WisdomTree. Du 31 décembre 2013 au 31 mars 2025, en dollars américains. Basé sur les rendements quotidiens. Le portefeuille mondial 60/40 investit 60 % dans le MSCI AC World et 40 % dans le 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.**

En examinant les données, le portefeuille 3 % Bitcoin a surperformé le portefeuille mondial 60/40 traditionnel dans 75,7 % des périodes de 12 mois glissants. Il s'agit d'un taux de réussite remarquable.

L'analyse des extrêmes permet de mieux saisir la contribution asymétrique de la cryptomonnaie :

- + Parmi les 5 % des périodes de surperformance les plus élevées, le portefeuille 3 % Bitcoin a devancé le portefeuille mondial 60/40 de 9,0 %.
- + Dans les 5 % des périodes les moins performantes, la sous-performance a été limitée à seulement 2,1 %.

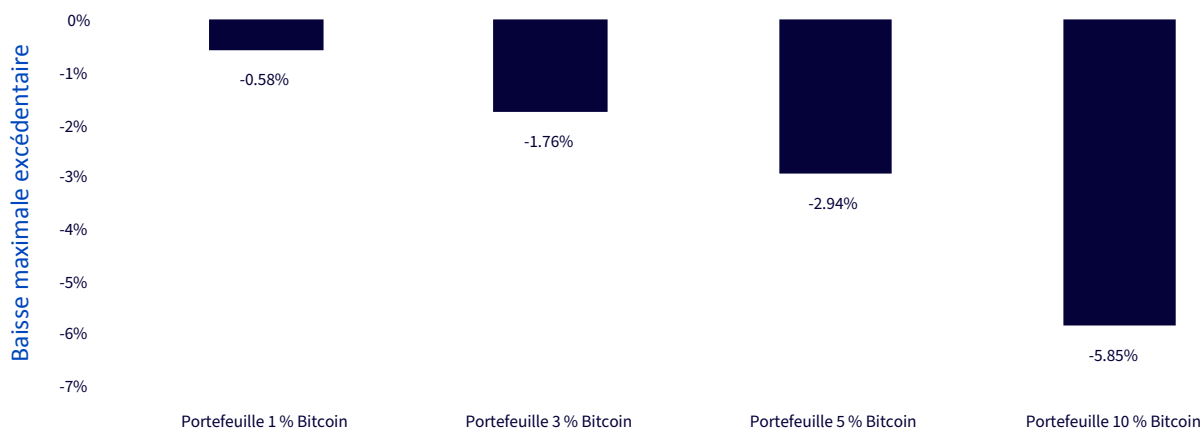
Ce contraste marqué souligne l'impact asymétrique du Bitcoin : une résistance à la baisse limitée, mais un potentiel de hausse exceptionnel.

Des pertes limitées du portefeuille malgré les fortes baisses du Bitcoin

Si l'on se concentre uniquement sur les baisses, l'illustration 7 montre l'impact de l'allocation en Bitcoin au cours des périodes les plus défavorables de l'actif :

- + de 2014 jusqu'au 14 janvier 2015, le Bitcoin a perdu 75,5 %,
- + du 18 décembre 2017 au 14 décembre 2018, le Bitcoin a perdu 83,1 %,
- + du 10 novembre 2021 au 21 novembre 2022, le Bitcoin a perdu 72,8 %.

Illustration 7 : Baisses relatives pendant les périodes de forte pression sur le Bitcoin



Source : Bloomberg, WisdomTree. Du 31 décembre 2013 au 31 mars 2025, en dollars américains. Sur la base des rendements quotidiens. Le portefeuille mondial 60/40 est composé à 60 % du MSCI AC 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. À des fins d'illustration uniquement.

Malgré ces pertes importantes au niveau des actifs, le portefeuille 1 % Bitcoin a subi des baisses de moins de 0,6 % durant les mêmes périodes, d'une manière remarquablement contenue.

Bien entendu, l'ajout de bitcoins augmente le risque, mais, lorsqu'il est correctement proportionné, dans une mesure nettement inférieure à ce que sa volatilité laisserait supposer. D'après les données historiques, l'optimisation de la performance a largement compensé le risque supplémentaire, améliorant ainsi le profil rendement-risque global des portefeuilles multi-actifs.

La fréquence des rééquilibrages a une incidence sur le risque relatif créé par l'ajout de bitcoins

Compte tenu de la forte volatilité du Bitcoin, les facteurs opérationnels, notamment la fréquence de rééquilibrage, peuvent affecter sensiblement le comportement du portefeuille. Un rééquilibrage peu fréquent entraîne une variation importante de l'allocation en Bitcoin, notamment lors des phases de marché haussier, augmentant ainsi le risque du portefeuille bien au-delà de l'allocation initiale.

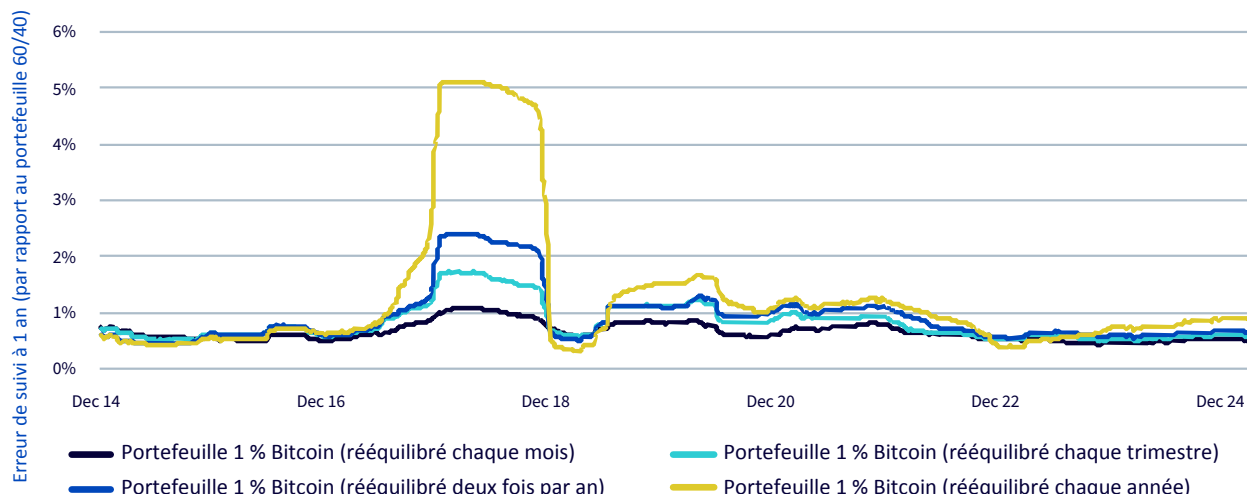
À titre d'exemple, le fait de ne pas rééquilibrer fréquemment le portefeuille 1 % Bitcoin conduirait à une surpondération importante du Bitcoin. Si le portefeuille n'avait été rééquilibré qu'une fois par an, l'allocation en Bitcoin aurait atteint 14,4 % fin 2017, transformant ainsi une position marginale en un facteur de risque majeur.

L'illustration 8 mesure cet effet en indiquant l'erreur de suivi à un an du portefeuille 1 % Bitcoin par rapport au portefeuille mondial 60/40 :

- + Dans le cadre d'un rééquilibrage mensuel, l'erreur de suivi reste maîtrisée, en dessous de 1,1 %.
- + Dans le cadre d'un rééquilibrage annuel, elle peut atteindre 5 %, en raison de la variation de l'allocation lors des hausses du Bitcoin.

Le message est clair : un rééquilibrage discipliné et fréquent est essentiel pour maîtriser le risque du portefeuille tout en capitalisant sur le potentiel de hausse du Bitcoin. Le fait de laisser l'allocation fluctuer peut transformer un facteur de diversification en une exposition dominante et volatile.

Illustration 8 : Impact de la fréquence de rééquilibrage sur le risque relatif des portefeuilles en Bitcoin au fil du temps



Source : Bloomberg, WisdomTree. Du 31 décembre 2013 au 31 mars 2025, en dollars américains. Sur la base des rendements quotidiens. Le portefeuille mondial 60/40 est composé à 60 % du MSCI AC 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. À des fins d'illustration uniquement.

Compte tenu de la volatilité extrême et des fortes fluctuations de prix sur les marchés des cryptomonnaies, un rééquilibrage peu fréquent est sans doute sous-optimal pour la plupart des investisseurs. Une approche plus disciplinée et systématique est essentielle pour gérer les risques et tirer efficacement parti des avantages :

- + Les fortes variations de prix du Bitcoin offrent des opportunités pour une gestion active du risque. Ces conditions tendent à favoriser les stratégies de rééquilibrage, telles qu'une approche à composition constante, qui réalisent systématiquement des bénéfices pendant les hausses et réinvestissent lors des baisses.
- + Cette prise de bénéfices systématique permet de verrouiller les gains et de réaffecter les rendements excédentaires du Bitcoin dans les segments à faible risque du portefeuille, tout en maintenant l'équilibre et en préservant la hausse.

En résumé, un rééquilibrage régulier ne constitue pas seulement une méthode de gestion du risque; il s'agit également d'un outil d'optimisation des rendements, notamment pour des actifs aussi volatils que le Bitcoin.

Annexe

Actifs utilisés dans nos analyses

Exposition	Nom de l'indice	Ticker Bloomberg
Actifs numériques	MarketVector Digital Assets 100	MVDA
Bitcoin	Bitcoin	XBTUSD
Actions	MSCI All Country World net TR	NDUEACWF
Petites capitalisations	MSCI All Country World Small Cap net TR	M1WDSC
Revenu fixe	Bloomberg Multiverse TR	LF93TRUU
Obligations de qualité d'investissement	Bloomberg Global Aggregate TR	LEGATRUU
Bons du Trésor	Bloomberg Global Aggregate Treasuries TR	LGTRTRUU
Obligations d'entreprises	Bloomberg Global Aggregate Corporates TR	LGDRTRUU
Obligations à haut rendement	Bloomberg Global High Yield TR	LG30TRUU
Matières premières	Bloomberg Commodity TR	BCOMTR
Or	LBMA Gold Price PM USD	GOLDLNPM
Infrastructures	MSCI World Infrastructure net TR	M1WO0INF
Sociétés d'investissement immobilier cotées	FTSE EPRA NARIET Developed TR	RUGL

Informations importantes

Communications commerciales publiées dans l'Espace économique européen (« 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.

Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une offre de vente, ou une sollicitation d'offre 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 différentes. 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 offre 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 affiliés 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.



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330