



# Bitcoin et or : trois modèles de prévisions pour 2030 et au-delà

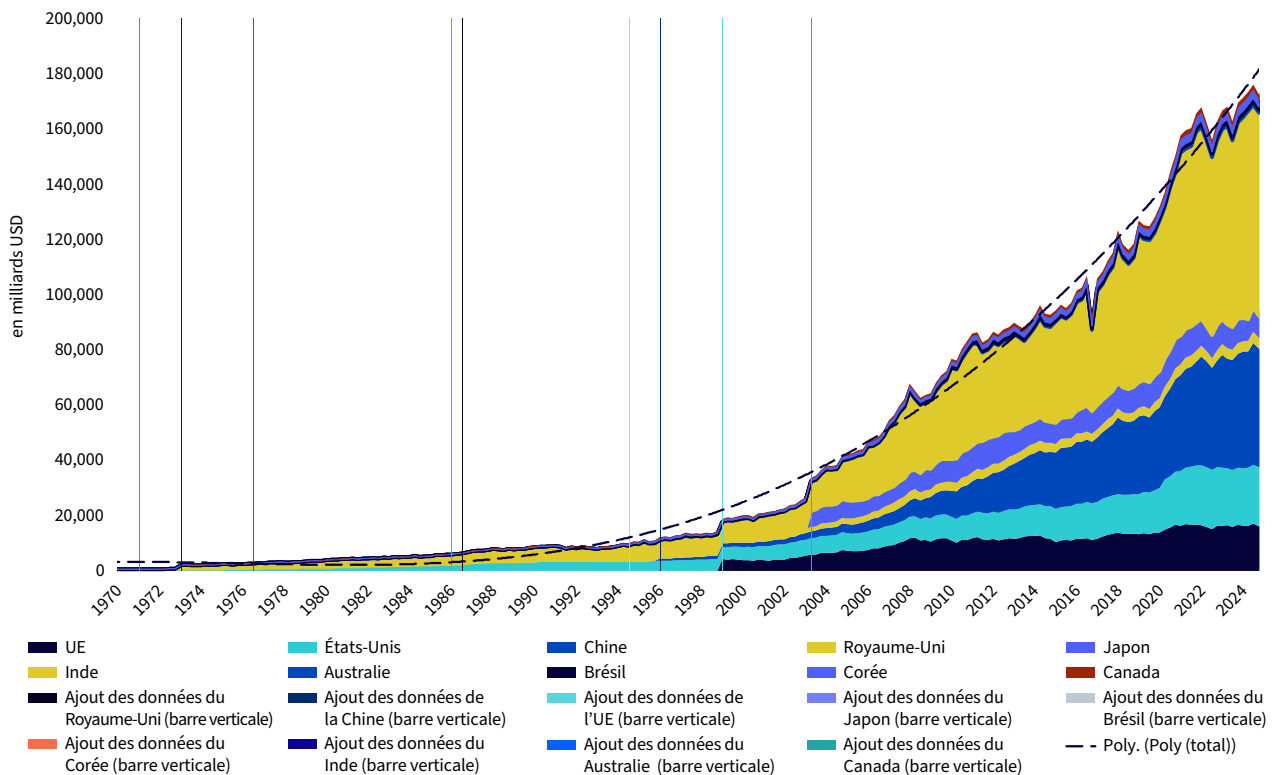
# Bitcoin et or : trois modèles de prévisions pour 2030 et au-delà

Dans un contexte d'inflation persistante, de pression croissante liée à la dette publique et d'érosion de la crédibilité institutionnelle, les investisseurs réévaluent le rôle des actifs non inflationnistes dans la préservation du pouvoir d'achat à long terme. L'or a toujours rempli ce rôle, servant d'actif de réserve et de couverture contre l'inflation au fil des siècles. Désormais le Bitcoin, actif numérique, décentralisé et à la rareté avérée, s'impose comme une alternative crédible. Cette analyse présente un cadre fondé sur des données et des scénarios afin d'explorer la manière dont l'expansion continue de la masse monétaire mondiale pourrait influencer la valorisation future des actifs monétaires non inflationnistes (« hard money »), tels que l'or et le Bitcoin.

## Contexte historique

La trajectoire historique de la masse monétaire mondiale révèle un modèle de croissance exponentielle. D'après les données cumulées des principales économies mondiales, notamment les États-Unis, la zone euro, la Chine, le Japon, le Royaume-Uni, le Brésil et l'Inde, la masse monétaire totale est passée de moins de 1 000 milliards de dollars en 1970 à environ 180 000 milliards en 2025. Cette augmentation n'est pas linéaire, mais exponentielle. Elle suit de près une courbe en loi de puissance, qui reflète la dépendance constante de l'économie mondiale à l'expansion monétaire pour soutenir la croissance économique, maîtriser la dette et financer les déficits budgétaires.

Illustration 1 : Masse monétaire mondiale au fil du temps (1970-2025)

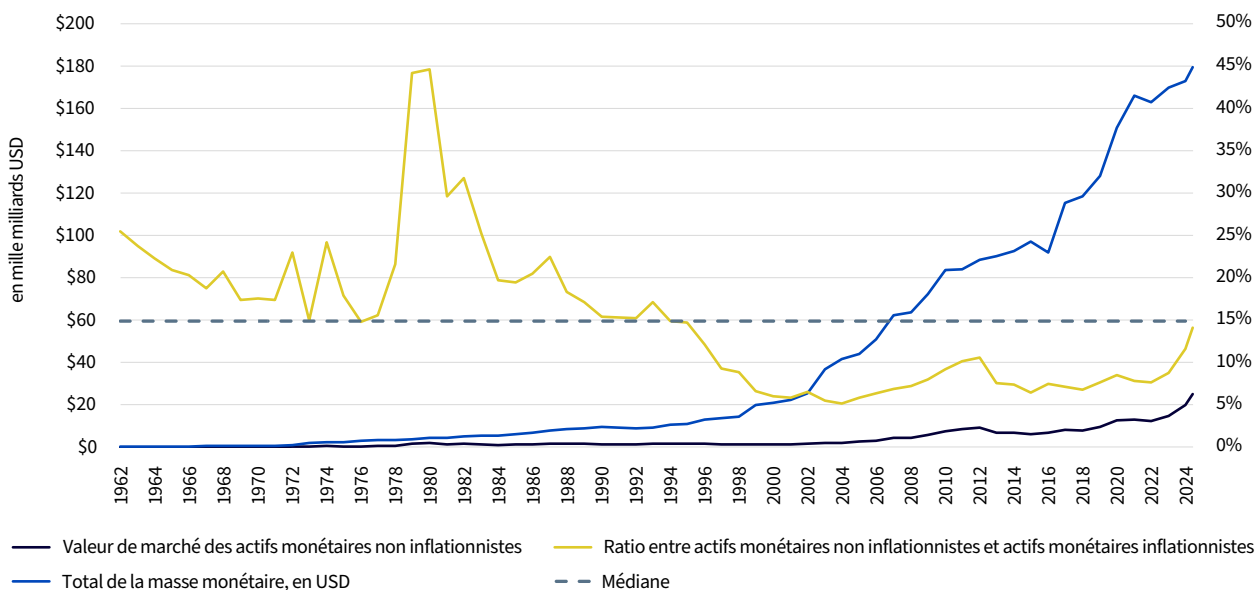


Source : Bloomberg, WisdomTree. Données de mai 2025. La masse monétaire mondiale est calculée à l'aide des données M2 (en USD) des économies suivantes : États-Unis (M2 non corrigé des variations saisonnières), zone euro (M2 non corrigé des variations saisonnières), Japon (M2 non corrigé des variations saisonnières), Royaume-Uni (M2 non corrigé des variations saisonnières), Chine (M2 non corrigé des variations saisonnières), Brésil (M2 non corrigé des variations saisonnières), Corée du Sud (M2 non corrigé des variations saisonnières) et Canada (M2 non corrigé des variations saisonnières). Pour l'Inde et l'Australie, les données M2 n'étaient pas disponibles ou étaient incomplètes ; par conséquent, les données M1 ont été utilisées en tant qu'indicateur de substitution. Bien que plus restreint que l'indicateur M2, l'indicateur M1 regroupe les composantes les plus liquides de la masse monétaire et présente une forte corrélation avec les tendances de croissance de l'indicateur M2 au fil du temps. Bien que nous ayons envisagé d'utiliser l'indicateur M3 comme alternative, les incohérences de sa composition et de sa couverture historique l'ont disqualifié pour cette comparaison. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Tout au long de cette période, l'or est resté une référence en matière d'actifs monétaires non inflationnistes. Sa valeur en dollars par rapport à la masse monétaire mondiale a fluctué en fonction du régime macroéconomique. Ainsi, pendant les périodes stables ou déflationnistes, la valeur de l'or dans l'ensemble de la base monétaire tend à diminuer. En revanche, pendant les épisodes inflationnistes ou de crise, tels que les années 1970, le repli de la confiance envers les obligations et autres actifs pousse le marché à rehausser la valeur de l'or. Les données historiques révèlent que la capitalisation boursière de l'or a oscillé entre 5 % et plus de 40 % de la masse monétaire mondiale selon les régimes de marché (voir illustration 2). La médiane à long terme est proche de 15 %. À la fin de l'année 2024, en combinant l'or (18 200 milliards de dollars) et le Bitcoin (1 800 milliards de dollars), la part totale des actifs monétaires non inflationnistes dans la masse monétaire mondiale représentait environ 12 %, en hausse par rapport aux

dernières décennies, mais toujours dans la fourchette historique. Au cours du premier semestre 2025, les deux actifs ont atteint de nouveaux sommets, le ratio ayant augmenté jusqu'à des niveaux approchant la médiane historique.

Illustration 2 : Ratio entre les actifs monétaires non inflationnistes et la masse monétaire mondiale — niveaux historiques et actuels

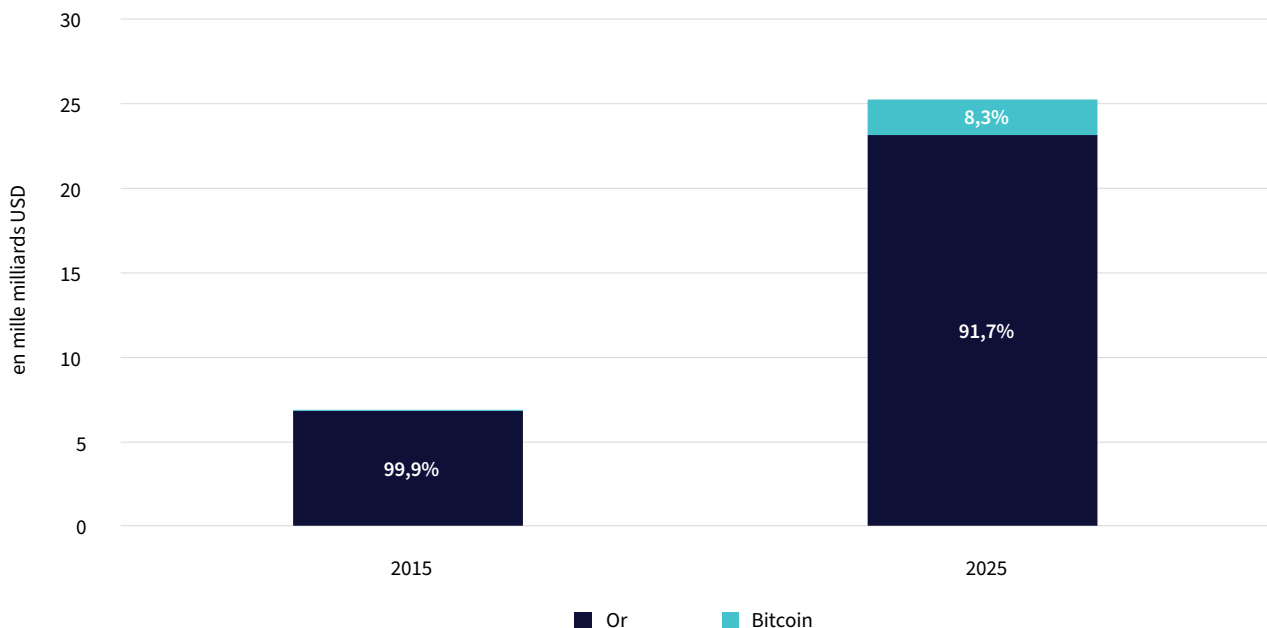


Source : Bloomberg, CoinGecko, World Gold Council, Clio Infra, USGS, Our World in Data. Au 31 décembre 2024. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

### L'essor du Bitcoin en tant qu'actif monétaire non inflationniste

L'évolution du Bitcoin, qui est passé d'une expérience marginale à une classe d'actifs influente sur la scène macroéconomique, a été remarquable. En 2015, alors que sa capitalisation boursière ne dépassait pas 5 milliards de dollars, le Bitcoin constituait moins de 0,1 % de l'ensemble des actifs monétaires non inflationnistes. À l'époque, ce panier était évalué à environ 6,8 milliards de dollars, représentant environ 7 % de la masse monétaire mondiale. Une décennie plus tard, la capitalisation boursière du Bitcoin a augmenté pour atteindre plus de 2 000 milliards de dollars, représentant désormais plus de 8 % d'un panier d'actifs monétaires non inflationnistes dont la valeur a dépassé 25 000 milliards de dollars. La part globale des actifs monétaires non inflationnistes par rapport à la masse monétaire mondiale a ainsi presque doublé, illustrant une prise de conscience accrue des investisseurs concernant les risques structurels du système financier traditionnel.

### Illustration 3 : Croissance de la part du Bitcoin dans le panier des actifs monétaires non inflationnistes (2015–2025)



Source : Bloomberg, CoinGecko, World Gold Council. Fin mai 2025. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Cette évolution résulte de facteurs à la fois structurels et cycliques. L'émergence d'infrastructures de qualité institutionnelle (dépositaires, courtiers principaux et produits financiers réglementés, tels que les fonds indiciels cotés en bourse (ETF)) a permis de renforcer l'accès et la crédibilité de la cryptomonnaie. Dans le même temps, la baisse de la confiance dans les institutions et l'évolution du paysage macroéconomique ont soutenu le rôle émergent du Bitcoin en tant que réserve de valeur et consolidé sa réputation d'« or numérique ». Sa force relative lors des récents épisodes de pressions macroéconomiques, notamment les tensions commerciales autour des tarifs douaniers<sup>1</sup>, l'expansion budgétaire<sup>2</sup> et la volatilité du marché obligataire<sup>3</sup>, n'a fait qu'accélérer cette dynamique.

La dissociation du Bitcoin par rapport aux actifs à risque traditionnels, tels que les actions technologiques, est apparue dès le début du mois d'avril, quand les inquiétudes liées à l'indépendance des banques centrales ont fait bondir les prix<sup>4</sup>. Entre le 31 mars et le 21 avril,

- [Trump Tariffs on China Actually 145%, Says White House](#) (Selon la Maison-Blanche, les droits de douane de Trump sur la Chine s'élèvent actuellement à 145 %).
- [GOP Tax Bill Advances but Faces Stark Math: It Doesn't Cut the Deficit - WSJ](#) (La réforme fiscale du GOP progresse mais se heurte à des contraintes financières majeures : le déficit ne sera pas réduit).
- [The Bond Investors Threatening Trump's 'Big, Beautiful' Tax Bill - Bloomberg](#) (Les investisseurs obligataires menacent la « grande et ambitieuse » réforme fiscale de Trump).
- [Why Bitcoin 'decoupling' from stocks is a big deal in crypto - DL News](#) (Pourquoi la dissociation du Bitcoin des marchés boursiers constitue-t-elle un enjeu majeur dans l'univers des cryptomonnaies ?).

le Bitcoin a augmenté de 6,0 %, l'or a grimpé de 9,6 % et le Nasdaq a chuté de 7,6 %.<sup>5</sup> Ces dynamiques ont servi de test décisif à la thèse d'investissement du Bitcoin, mettant en lumière son potentiel en période d'incertitude politique. L'évolution récente des prix et la progression de la part de la cryptomonnaie dans les actifs monétaires non inflationnistes traduisent une tendance globale à son affirmation en tant que complément crédible et asymétrique à l'or, dans un contexte de protection accrue contre la dévaluation monétaire.

## **Prévisions : quelles sont les perspectives relatives à l'or et au Bitcoin pour les cinq prochaines années et au-delà ?**

Pour anticiper les valorisations potentielles du Bitcoin et de l'or, il convient tout d'abord d'évaluer la trajectoire probable du contexte macroéconomique global. La réélection de Donald Trump et la nomination de son cabinet ministériel ont réintroduit des objectifs agressifs en matière de politique budgétaire et industrielle. Néanmoins, les premières conclusions relatives aux projets annoncés suggèrent que la démondialisation est en cours, et que la réduction du déficit pourrait ne pas être réalisable.

La trajectoire actuelle continue de privilégier les mesures de relance plutôt que d'austérité. Face à des incitations qui rendent les coupes budgétaires impopulaires, les stratégies de recours à la croissance ou à l'inflation pour se désendetter semblent aujourd'hui inévitables. Cette dynamique suggère très clairement une poursuite de l'expansion de la base monétaire.

### **Le cadre de notre modèle**

Notre modèle examine les capitalisations boursières et les prix futurs de l'or et du Bitcoin en fonction des éléments clés suivants :

- 1.** Prévision de la masse monétaire mondiale (dans un scénario déflationniste, de base et inflationniste).
- 2.** Part totale de la masse monétaire mondiale allouée aux actifs monétaires non inflationnistes.
- 3.** Part du Bitcoin dans le segment des actifs monétaires non inflationnistes.
- 4.** Évolution prévisionnelle de l'offre d'or et de Bitcoin.

Une formule simple permet d'exprimer cette logique :

$$\text{Prix}_{\text{Bitcoin}} = M \times H \times B / S_{\text{Bitcoin}}$$

<sup>5</sup> Bloomberg, en utilisant XBTUSD pour le rendement du Bitcoin en USD, XAUUSD pour le rendement de l'or en USD et l'indice NDX pour le rendement en USD du Nasdaq.

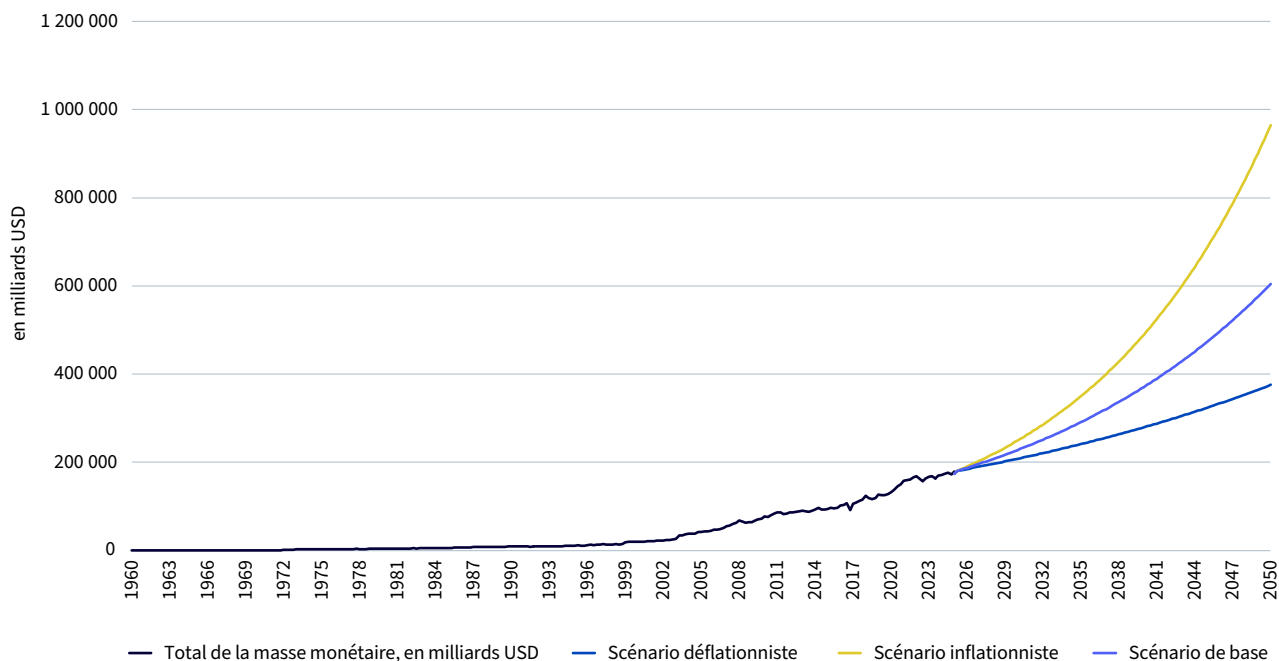
Où  $M$  représente la masse monétaire,  $H$  la part des actifs monétaires non inflationnistes dans cette masse monétaire,  $B$  la part du Bitcoin dans le panier des actifs monétaires non inflationnistes, et  $S$  l'offre de bitcoins. En ce qui concerne le prix de l'or, il suffit de remplacer  $B$  et  $S_{\text{Bitcoin}}$  par  $1-B$  et  $S_{\text{Or}}$ , respectivement. En ce qui concerne l'offre ( $S$ ), son évolution est clairement définie pour le Bitcoin, et reste relativement prévisible pour l'or, puisque la quantité extraite chaque année demeure faible. En ce qui concerne la masse monétaire ( $M$ ), la part des actifs monétaires non inflationnistes ( $H$ ) et la part du Bitcoin dans le panier des actifs monétaires non inflationnistes ( $B$ ), nous utilisons les données historiques comme référence pour définir des scénarios conformes à la réalité des régimes de marché antérieurs.

En 2025, la masse monétaire mondiale dans les principales économies a atteint environ 180 000 milliards de dollars. La valeur combinée des actifs monétaires non inflationnistes, à savoir l'or et le Bitcoin, est évaluée à environ 25 000 milliards de dollars, soit environ 14 % de la masse monétaire mondiale. Le Bitcoin représente à lui seul 2 100 milliards de dollars, soit 8 % du segment des actifs monétaires non inflationnistes<sup>6</sup>. Ces valeurs servent de base à nos hypothèses dans chacun des scénarios de projection.

Depuis 1970, la croissance de la masse monétaire mondiale a considérablement varié selon les régimes macroéconomiques, avec des taux annuels dépassant 10 % au cours des périodes inflationnistes, et retombant à un peu plus de 2 % dans des environnements plus stables, tels que les années 2010. Ces fourchettes historiques servent de base à nos hypothèses prospectives. Nous modélisons trois trajectoires de croissance distinctes : le scénario déflationniste, le scénario de base et le scénario inflationniste. Chacune représente une trajectoire macroéconomique crédible, appuyée sur des données historiques et des hypothèses cohérentes en matière d'inflation, de politique budgétaire et de comportement des investisseurs.

6 Données de mai 2025

Illustration 4 : Prévisions de la masse monétaire pour chaque scénario



Source : Bloomberg, WisdomTree. **Les prévisions ne constituent pas un indicateur des performances futures, et tout investissement s'accompagne de risques et d'incertitudes.**

### Scénario déflationniste (TCAC<sup>7</sup> de 3 % de la masse monétaire)

Dans ce scénario, les gouvernements et les banques centrales s'engagent à nouveau sur la voie de la discipline budgétaire et du resserrement des conditions monétaires. L'inflation est modérée, les taux d'intérêt réels augmentent et la croissance nominale de la masse monétaire ralentit considérablement. Bien que cette trajectoire rappelle le contexte désinflationniste des années 1990 et du début des années 2000, nous la considérons comme le scénario le moins probable compte tenu de la situation budgétaire actuelle.

- + La masse monétaire mondiale augmente de 3 %, atteignant environ 206 000 milliards de dollars d'ici fin 2030.
- + La valeur des actifs monétaires non inflationnistes diminue légèrement, passant des niveaux actuels à 12 % de la masse monétaire, ce qui est cohérent avec les décennies précédentes de faible inflation, entraînant une capitalisation boursière combinée du Bitcoin et de l'or d'environ 20 600 milliards de dollars.
- + La part de Bitcoin dans le segment des actifs monétaires non inflationnistes passe de 8 % en 2025 à 10 %, marquant une poursuite modérée des tendances d'adoption.

<sup>7</sup> TCAC = taux de croissance annuel composé.

- + Le Bitcoin reste plafonné selon son calendrier d'approvisionnement, tandis que l'offre d'or croît de 1,5 % par an avec un facteur de décroissance de 0,95<sup>8</sup> (dans chaque scénario).

Dans le scénario déflationniste, nous estimons que le prix du Bitcoin à la fin de l'année 2030 atteint environ 120 000 dollars, soit un taux de croissance annuel composé d'environ 2 % par rapport aux niveaux de prix de 2025, soit approximativement 110 000 dollars. L'or devrait atteindre 3 000 dollars l'once, soit un recul de 2 % par an par rapport aux niveaux de prix actuels d'environ 3 300 dollars. D'ici 2050, le Bitcoin s'élèverait à environ 213 000 dollars (TCAC de 2,7 %), tandis que l'or atteindrait 4 700 dollars l'once (TCAC de 1,4 %).

Ce scénario constitue une base utile pour estimer la valeur plancher. Même dans un contexte de restrictions monétaires et de réduction de l'inflation, la stabilité de l'offre de bitcoins et d'or favorise la préservation de la valeur à long terme.

### **Scénario de base (TCAC de 5 % de la masse monétaire)**

Notre scénario central suppose la poursuite des dynamiques actuelles : une inflation modérée mais persistante autour des objectifs des banques centrales, une croissance réelle modérée du PIB<sup>9</sup> et une expansion régulière de la liquidité mondiale. Cette trajectoire suit de près la croissance moyenne historique de la masse monétaire mondiale au cours des cinquante dernières années.

- + La masse monétaire mondiale atteint environ 230 000 milliards de dollars d'ici fin 2030.
- + La valeur relative des actifs monétaires non inflationnistes par rapport à la masse monétaire augmente pour atteindre 15 %, soit la médiane historique, avec une légère hausse par rapport à aujourd'hui, portant la capitalisation combinée de l'or et du Bitcoin à près de 35 000 milliards de dollars.
- + La part du Bitcoin dans le panier des actifs monétaires non inflationnistes s'élève à 15 %, alors que l'adoption continue de s'accélérer en raison de l'institutionnalisation de la classe d'actifs.
- + L'offre des deux actifs demeure limitée, comme décrit dans le scénario déflationniste.

Selon ces hypothèses, le Bitcoin devrait atteindre 250 000 dollars d'ici la fin de l'année 2030, générant un rendement annualisé de 18 % par rapport aux niveaux de prix actuels. L'or s'élève à environ 4 000 dollars l'once, soit un TCAC de 3,7 % sur la même période. D'ici 2050, le Bitcoin progresserait à plus de 650 000 dollars (TCAC de 7,4 %), tandis que l'or atteindrait plus de 9 000 dollars l'once, soit plus de 4 % par an.

Ce scénario reflète la poursuite des conditions macroéconomiques actuelles : inflation modérée, croissance réelle modeste et expansion monétaire persistante. L'augmentation de la liquidité

<sup>8</sup> Données de mai 2025.

<sup>9</sup> PIB = produit intérieur brut.

conduit les investisseurs à privilégier progressivement des alternatives monétaires rares. Le Bitcoin poursuit sa progression en parts de marché aux côtés de l'or, qui demeure un actif de référence sans être délogé.

### **Scénario inflationniste (TCAC de 7 % de la masse monétaire)**

Ce scénario suppose une expansion monétaire rapide face à des tensions budgétaires persistantes, une dette croissante et un usage politique de l'inflation en tant que taxe déguisée sur la dette. Dans ce contexte, l'érosion de la confiance pousse les investisseurs vers des réserves de valeur non souveraines.

- + La masse monétaire mondiale s'étend à plus de 260 000 milliards de dollars à l'horizon 2030.
- + La valeur relative des actifs monétaires non inflationnistes par rapport à la masse monétaire augmente à 20 %, un niveau élevé, mais encore nettement inférieur aux pics historiques de plus de 30 % observés lors du choc inflationniste des années 1970.
- + La valeur de marché combinée des actifs monétaires non inflationnistes, à savoir l'or et le Bitcoin, atteint 50 000 milliards de dollars.
- + Le Bitcoin capte 20 % de cette valeur, ce qui reflète l'élan de l'adoption institutionnelle et le scepticisme croissant à l'égard des systèmes monétaires traditionnels et centralisés.
- + L'offre des deux actifs demeure limitée, comme décrit dans le scénario déflationniste.

Dans ce scénario, où l'inflation s'accélère à nouveau et où la confiance se détériore, le Bitcoin devrait atteindre plus de 500 000 dollars d'ici 2030, soit un TCAC de 35 %. L'or s'apprécie également de manière significative, atteignant plus de 5 500 dollars l'once, soit un rendement annualisé de 11 % par rapport aux niveaux actuels. En maintenant nos hypothèses jusqu'en 2050, le Bitcoin et l'or approchent respectivement les 2 millions de dollars l'unité et les 19 000 dollars l'once.

Ces résultats sont cohérents avec le comportement des investisseurs en période de dépréciation monétaire. Compte tenu du plafonnement strict de l'offre de bitcoins, une augmentation modeste de l'exposition en période d'inflation peut suffire à générer une forte pression haussière sur les prix. L'or, quant à lui, réaffirme son rôle d'actif de réserve majeur dans un contexte de demande croissante de protection contre l'inflation.

## Illustration 5 : Synthèse des résultats

Scénario	Actif	Prix en 2030	TCAC d'ici 2030	Prix en 2050	TCAC d'ici 2050
Scénario déflationniste	Bitcoin	120 000 USD	2 %	213 000 USD	2,7 %
	Or	3 000 USD	-2 %	4 700 USD	1,4 %
Scénario de base	Bitcoin	250 000 USD	18 %	658 000 USD	7,4 %
	Or	4 000 USD	3,7 %	9 100 USD	4,2 %
Scénario inflationniste	Bitcoin	500 000 USD	35 %	1,9 million USD	12,1 %
	Or	5 500 USD	11 %	18 800 USD	7,2 %

Source : WisdomTree, juin 2025. Le taux de croissance annuel composé a été calculé sur la base des prix en vigueur au moment de la rédaction de cet article, soit 110 000 dollars pour le Bitcoin et 3 300 dollars pour l'or. **Les prévisions ne constituent pas un indicateur des performances futures, et tout investissement s'accompagne de risques et d'incertitudes.**

## Conclusion

Cette analyse présente le Bitcoin et l'or comme des actifs monétaires non inflationnistes et complémentaires, susceptibles de tirer parti de la croissance continue de la masse monétaire. Si la masse monétaire augmente conformément aux tendances historiques et que les investisseurs se réorientent vers des réserves de valeur rares, ces deux actifs devraient bénéficier de fortes hausses. Dans notre scénario de base, le Bitcoin atteint 250 000 dollars et l'or 4 000 dollars l'once au cours des cinq prochaines années. Dans des conditions plus inflationnistes, les valorisations pourraient dépasser 500 000 dollars pour le Bitcoin et 5 000 dollars l'once pour l'or. Compte tenu de leur offre rigoureusement limitée et de la demande grandissante de résilience monétaire, ces deux actifs apportent des rôles complémentaires dans une allocation diversifiée d'actifs monétaires non inflationnistes. Dans un monde structurellement inflationniste, les investisseurs astucieux possèdent de l'or et du Bitcoin.

## Annexe

Toutes les données monétaires sont tirées des indices économiques de Bloomberg. Les données nationales de M2 sont converties en dollars américains nominaux. Les sept blocs que nous suivons, à savoir les États-Unis, la zone euro, la Chine, le Japon, le Royaume-Uni, l'Inde et le Brésil, représentent plus de 85 % du M2<sup>10</sup> mondial enregistré. L'inclusion du reste du monde

10 Le M2 est une mesure étendue de la masse monétaire qui comprend le M1 (espèces, dépôts à vue) ainsi que les comptes d'épargne, les fonds du marché monétaire et les dépôts à terme de faible montant. Il représente un éventail plus large d'actifs liquides et il est souvent utilisé par les économistes et les banques centrales pour évaluer la situation économique globale.

augmenterait les données de niveau de moins de 5 % sans modifier le profil de croissance exponentielle.

Bien que chaque pays définisse différemment le M2, et que dans le cas de l'Inde et de l'Australie nous utilisions en réalité le M1 par manque de données, ces particularités de définition n'altèrent pas la tendance à long terme de la croissance logarithmique, qui constitue la mesure pertinente pour ce cadre d'analyse.

## 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