

Le Bitcoin : bulle ou anti-bulle ?

Messages clés

Avantages : Le Bitcoin offre un certain nombre d'avantages aux investisseurs, y compris des rendements impressionnants depuis sa création, l'absence de toute entité de contrôle centrale et une réserve de valeur potentielle contre une forte inflation ou une dépréciation monétaire.

Inconvénients : Une extrême volatilité, la petite taille globale du marché, la domination de l'offre par un petit nombre de « baleines » de Bitcoin, l'identification par pseudonyme qui rend difficile le respect des exigences de connaissance du client et autres réglementations financières, le risque de perte permanente résultant de la perte de mots de passe ou de « hacks » de transactions ; le risque d'introduction de nouvelles réglementations par les banques centrales et autorités de réglementation financière.

Diversification dans les fonds institutionnels : Il peut y avoir une place pour du Bitcoin comme allocation très faible et pondérée par la volatilité dans un fonds de pension institutionnel de long terme.

Pas de fonds OPCVM ou ETF UCITS disponibles : Il n'existe aucun fonds OPCVM disponible bénéficiant de la protection des investisseurs particuliers au sein de l'UE.

Avertissements réglementaires : Les autorités réglementaires financières américaines et britanniques ont récemment émis des avertissements clairs concernant les investissements des particuliers dans les cryptomonnaies et les dérivés associés.

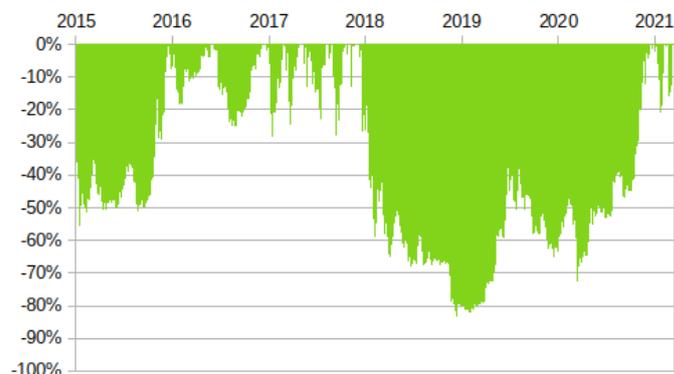
Concentration sur les « picks and shovels » (les outils nécessaires) : Nous pensons que les investisseurs feraient mieux de se concentrer sur les secteurs et les entreprises susceptibles de bénéficier de l'écosystème émergent des cryptomonnaies et des chaînes de blocs - y compris les semi-conducteurs, la cybersécurité et les paiements électroniques/la fintech.

L'acheteur de bitcoins doit être sur ses gardes

L'économiste en chef du groupe BNP Paribas William De Vijlder a rédigé un éditorial sur le sujet du Bitcoin dans sa publication EcoWeek du 15 mars 2021 intitulée « Bitcoin's Buyer Beware ». M. De Vijlder y avançait l'argument clé suivant :

"L'ampleur des fluctuations de prix des bitcoins suggère que des vagues spéculatives sont à l'œuvre, tirées par des dynamiques d'achat et des anticipations se fondant sur une extrapolation des appréciations de prix. Lorsque la valeur fondamentale d'un instrument tel qu'une cryptomonnaie est très difficile, voire impossible à déterminer et lorsque l'ampleur des fluctuations de prix à court terme est plusieurs fois celle observée sur les marchés des actions, la prudence est de mise lors de la construction et de la gestion d'une exposition."

LES CORRECTIONS DU BITCOIN ONT ÉTÉ ÉNORMES



Source : Yahoo Finance, BNP Paribas Wealth Management

Edmund Shing, PhD

Global CIO
BNP Paribas Wealth Management

Les questions sur les cryptomonnaies ne peuvent être évitées

Les articles financiers en ligne ont largement expliqué les avantages et les inconvénients des cryptomonnaies en général et du Bitcoin en particulier ces derniers mois. Nous avons rarement vu des opinions aussi tranchées et divisées sur un instrument financier.

Dans cette analyse, nous ne pouvons pas rendre justice aux volumes qui ont été écrits tant pour faire l'apologie que pour condamner le Bitcoin et les autres cryptomonnaies. Nous cherchons plutôt à examiner certains des principaux arguments en faveur ou contre le Bitcoin en tant qu'actif dans lequel nos clients en gestion de patrimoine pourraient investir.

On trouvera ci-dessous une liste de ce que nous considérons être les principaux intérêts et les principales critiques ou risques du Bitcoin, qui est de loin la plus grande et la mieux établie des cryptomonnaies actuelles, avec une capitalisation boursière totale d'un peu plus de 1 000 milliards d'USD (sur la base d'environ 18,6 millions de bitcoins en circulation, au prix de 56 600 d'USD par bitcoin au 15 mars 2021).

Intérêts du Bitcoin

1. Appréciation impressionnante des prix depuis la création
2. La valeur ou l'offre de bitcoins ne peuvent être contrôlées par aucune banque centrale et aucun gouvernement
3. Réserve de valeur par rapport à une dépréciation des monnaies fiduciaires en raison d'une offre limitée
4. Diversification potentielle par rapport aux allocations classiques en actions et en obligations
5. Capacité de transférer des bitcoins en tant qu'actif numérique d'un pays à un autre facilement
6. Utilisation des bitcoins comme actif financier pour se couvrir contre une forte inflation ou une dépréciation monétaire.

Risques ou incertitudes liés au Bitcoin

1. Volatilité extrême des prix
2. Taille relativement faible de la valeur totale du marché des bitcoins et domination d'une offre en provenance de « baleines » du Bitcoin relativement peu nombreuses, exacerbée par l'accumulation en trésorerie de bitcoins par plusieurs grandes entreprises américaines
3. Le caractère anonyme du protocole rend très difficile la mise en œuvre des procédures de connaissance du client et autres mesures de conformité financière appropriées applicables au client
4. L'utilisation de bitcoins comme monnaie lors des chantages des hackers dans des attaques de ransomware ou pour d'autres transactions de « l'économie de marché noir ». Tout ceci souligne (au minimum) un grave risque de réputation
5. Risque de perte permanente de l'accès à son portefeuille de bitcoins, soit par la perte du mot de passe, soit par un vol numérique sur une bourse de cryptomonnaies, par exemple Mt. Gox
6. Potentiel de concurrence de « stablecoins » parrainés par des gouvernements ou des banques centrales
7. Consommation d'énergie liée à l'exploitation minière bitcoin (la vérification des transactions) de bitcoins, qui atteindrait la consommation totale d'énergie de l'Argentine, ce qui serait un vrai gâchis environnemental
8. Absence d'OPCVM réglementés ou d'ETF cotés aux États-Unis pour investir en bitcoins ou dans d'autres cryptomonnaies
9. Risque réglementaire continu lié aux cryptomonnaies et aux bourses/platformes de cryptomonnaies de la part des gouvernements et des autorités de réglementation financière (voir ci-dessous).



Propositions de modification de la réglementation, avertissements

États-Unis : En décembre 2020, le Financial Crimes Enforcement Network (FinCEN) (le réseau de lutte contre la criminalité financière du département du Trésor américain) a proposé des règles applicables aux banques et sociétés de services financiers, ainsi qu'aux bourses de cryptomonnaies. En vertu de ces règles, ces bourses seraient obligées de recueillir les noms et adresses des propriétaires de portefeuilles de cryptomonnaies privés recevant plus de 3 000 USD en cryptomonnaies au total en une journée. De telles règles pourraient refroidir sérieusement ceux qui détiennent des cryptomonnaies en bourse.

Inde : Le gouvernement indien a récemment proposé une nouvelle loi, qui se traduira par des amendes pour quiconque négocie ou même simplement détient des actifs cryptés dans le pays. Si ce projet de loi était adopté, il rendrait les cryptomonnaies illégales et rendrait leur possession illégale. Dans le cadre de cette loi, les investisseurs disposeraient de six mois pour liquider leurs actifs cryptés avant d'être sanctionnés.

Royaume-Uni : La Financial Conduct Authority (FCA) a averti que les consommateurs doivent être prêts à perdre tout leur argent s'ils investissent dans des systèmes qui promettent des rendements élevés provenant de monnaies numériques comme le Bitcoin. La FCA a exhorté les consommateurs à comprendre dans quoi ils investissent et les risques financiers encourus, étant donné qu'il est peu probable qu'ils soient couverts par les programmes de protection britanniques en cas de faillite de ces entreprises.



Qu'est-ce qui attire vraiment les investisseurs vers le Bitcoin ?

Une performance impressionnante

De toute évidence, la principale raison de l'intérêt des investisseurs tant particuliers que professionnels pour le Bitcoin (ou les autres cryptomonnaies d'ailleurs) est sa performance impressionnante en matière de prix.

PERFORMANCES ANNUELLES DU BITCOIN (EN USD)

Année	Rendement annuel %
2017	1318 %
2018	-73 %
2019	87 %
2020	303 %
2021 (au 18 mars)	96 %
TCAM (2017 - mars 2021)	158 %

Note : 2021 au 18 mars avec XBTUSD = 56 600 USD
Source : Yahoo Finance, BNP Paribas Wealth Management

Facilité de transfert d'importantes valeurs monétaires d'un pays à l'autre

Le transfert d'importantes sommes de monnaie traditionnelle d'un pays à un autre peut être difficile, chronophage et coûteux, alors que les transferts internationaux de bitcoins, mondial et décentralisé par nature, ne souffrent pas de ces problèmes.

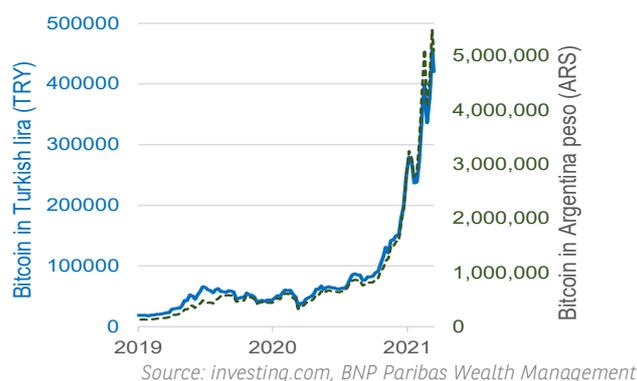
Protection contre une inflation élevée ou une dévaluation monétaire

Selon crypto.com, il y avait plus de 106 millions d'utilisateurs de cryptomonnaies dans le monde en février 2021.

Le taux d'inflation aux États-Unis est très faible par rapport à ceux de nombreux autres pays à travers le monde. Le directeur de la stratégie de la Fondation des droits de l'homme, Alex Gladstein, a insisté sur ce point. M. Gladstein est également un promoteur du Bitcoin et est depuis longtemps un évangéliste de l'actif crypté leader du marché.

"On pourrait croire qu'une inflation extrême est très rare dans le monde moderne d'aujourd'hui", a déclaré Alex Gladstein à ses 27 000 followers sur Twitter le 15 mars 2021, « [mais] ce n'est tout simplement pas le cas. Il y a 1,2 milliard de personnes qui vivent actuellement dans des pays où l'inflation est à deux ou trois chiffres », a souligné M. Gladstein.

LE BITCOIN A ÉTÉ UN INSTRUMENT DE COUVERTURE POPULAIRE CONTRE LA DÉPRÉCIATION DE LA LIRE TURQUE



Dans un certain nombre de pays où l'inflation est à deux chiffres, et où la dépréciation de la monnaie nationale par rapport au dollar des États-Unis et à l'euro a été importante et prolongée, le nombre de comptes en cryptomonnaies est généralement élevé, en particulier parmi les jeunes de 20 à 40 ans bien éduqués. Cela illustre la manière dont les classes moyennes de ces pays utilisent de plus en plus les monnaies numériques comme moyen d'éviter les effets néfastes de l'inflation et de la dépréciation monétaire sur leur pouvoir d'achat effectif.

Une diversification potentielle par rapport aux actions et aux obligations

La corrélation entre le Bitcoin et les marchés obligataires souverains ou boursiers mondiaux a été relativement faible, ce qui suggère un rôle pour le Bitcoin en tant qu'actif financier diversifiant au sein d'un portefeuille diversifié. Depuis 2016, la corrélation du Bitcoin avec les actions (américaines) est de 24 %, et de 20 % avec les obligations (américaines) sur la même période. Il ne s'agit donc pas d'une corrélation nulle avec l'une ou l'autre classe d'actifs, mais d'un diversificateur potentiellement utile, compte tenu notamment de la performance historique exceptionnelle du Bitcoin.

Les principaux risques et incertitudes du Bitcoin pour les investisseurs

Les investisseurs doivent supporter des corrections fréquentes et extrêmes

La volatilité du Bitcoin a été extrême, c'est le moins qu'on puisse dire. Lorsque le prix du Bitcoin augmente, sa volatilité préoccupe moins les investisseurs. Cependant, lorsque le Bitcoin subit l'une de ses phases de correction régulières, sa volatilité peut se traduire par un stress accru pour tout investisseur à long terme dit « buy-and-hold » (un « HODLer » dans le jargon de Bitcoin).

Le Bitcoin a chuté de 50 % à 80 % par rapport à son pic plusieurs fois, notamment en 2015, 2018-19 et 2020.

En janvier 2018, la capitalisation boursière totale du marché de la cryptomonnaie avait atteint un niveau record de 762 milliards d'USD avant son effondrement à seulement 91 milliards d'USD en décembre 2018.

Ainsi, même si les rendements à long terme du Bitcoin ont jusqu'à présent été très impressionnants, ils n'ont pu être obtenus que par un investisseur ayant les nerfs suffisamment solides pour résister aux effondrements répétés de sa valeur.

Le volume de bitcoins est encore faible par rapport à celui des classes d'actifs traditionnelles

Même après une hausse fulgurante du prix depuis décembre 2018 (de 3 000 USD à 56 000 USD au moment de la rédaction du présent article), la capitalisation boursière totale de l'ensemble des bitcoins existants est seulement légèrement supérieure à 1 000 milliards d'USD.

Même en ajoutant les 4 589 cryptomonnaies suivies par investing.com, la capitalisation totale de l'univers des cryptomonnaies n'atteint que 1 700 milliards d'USD.

Comparez cela au total des valorisations des classes d'actifs suivantes :

- Immobilier mondial : 281 000 milliards USD
- Marché des obligations mondial : 253 000 milliards USD

- Marché des actions mondial : 128 000 milliards USD
- Or : 11 000 milliards d'USD

Source : visualcapitalist.com

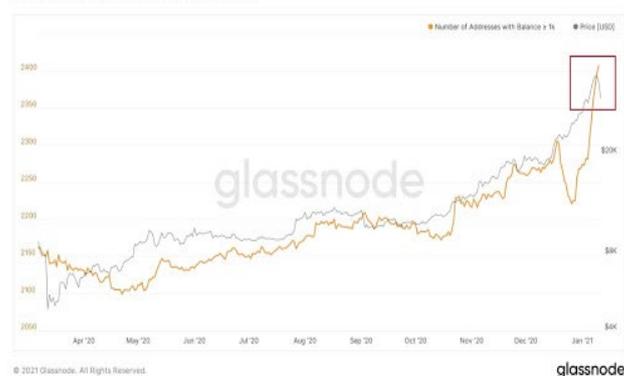
Il est donc difficile de considérer le Bitcoin comme un rival grand public de l'une des classes d'actifs susmentionnées, compte tenu de l'écart énorme entre leurs capitalisations et celle du Bitcoin.

Domination de l'offre de bitcoins par des « baleines » du Bitcoin

Selon Business Insider (27 février 2021), environ 1 000 personnes, connues sous le nom de « baleines », détiennent 40 % de l'encours total de bitcoins, soit environ 400 milliards d'USD, c'est-à-dire qu'elles détiennent 400 millions d'USD chacune en moyenne. Il s'agit notamment du fondateur anonyme du protocole Bitcoin, connu par son pseudonyme Satoshi Nakamoto, qui possède apparemment 5,9 % de l'encours de bitcoins.

LE NOMBRE DE DÉTENEURS ESTIMÉS DE PLUS DE 1000 BITCOINS ATTEINT UN NOUVEAU SOMMET À 2500

Bitcoin: Number of Addresses with Balance ≥ 1k



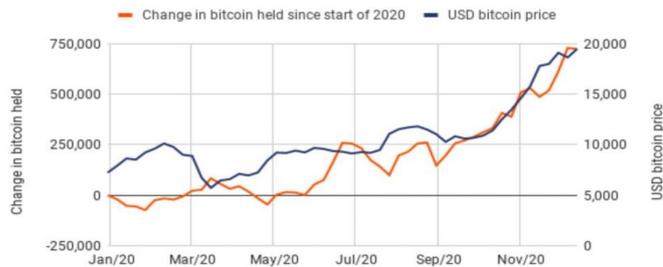
Source : [Glassnode](https://glassnode.com)

Cette concentration de l'offre de bitcoins sur quelques comptes de « baleines » a même augmenté au cours des derniers mois, coïncidant avec la forte hausse du prix du Bitcoin.

DE NOUVEAUX GRANDS INVESTISSEURS ONT DOMINÉS LES ACHATS DE BITCOINS CES DERNIERS TEMPS

New, large investors have acquired half a million bitcoin since September as price has climbed from \$10k to \$20k+

Change in bitcoin held in 2020 by <1 year old investment wallets holding 1,000+ bitcoin



Source : Chainalyse

Les baleines du Bitcoin d'une valeur égale ou supérieure à 20 millions d'USD ont accumulés collectivement 500 000 bitcoins depuis septembre 2020. Au prix actuel du Bitcoin, cela vaut environ 28 milliards d'USD et explique pourquoi la valeur du Bitcoin a fortement augmenté depuis septembre 2020.

Risques liés aux cyberattaques sur les bourses de cryptomonnaies

Deux des attaques les plus célèbres sur les bourses de Bitcoin ont porté sur la Bourse de cryptomonnaies japonaise Mt-Gox et la Bourse hongkongaise Bitfinex. En 2016, Bitfinex a annoncé que 119 756 bitcoins avaient été volés sur des comptes de bitcoins de sa bourse par des hackers, valant alors 72 millions d'USD, mais actuellement estimés à environ 6,8 milliards d'USD.

Pour amortir le choc sur les comptes des clients concernés, Bitfinex a réparti les pertes sur l'ensemble des clients et des actifs de la société. Les clients ont subi une perte généralisée de l'ordre de 36 % au total.

Le hack de la bourse Mt. Gox de 2014 a été bien pire, entraînant le vol de 744 408 bitcoins, valant alors 350 millions d'USD, qui vaudraient 42 milliards d'USD aujourd'hui. Dans ce cas, l'anonymat des comptes de bitcoins et l'absence de traçabilité des transactions ne sont pas dans l'intérêt des investisseurs, mais dans celui de ces hackers de bourses de cryptomonnaies.

Préoccupations environnementales concernant l'utilisation d'énergie

Le minage de bitcoins consomme d'énormes quantités d'électricité. Selon *Business Insider*, certaines des plus grandes sociétés « minant » (vérifiant la valeur) des bitcoins sont basées en Chine, où la plus grande partie de l'énergie provient de centrales au charbon sales, et le smog provoquant de l'asthme rend même souvent dangereuses les activités de plein air pour des adultes en bonne santé.

AUGMENTATION DRAMATIQUE DE LA CONSOMMATION MONDIALE D'ÉNERGIE LIÉE AU MINAGE DE BITCOINS



Source : University of Cambridge Judge Business School

Le minage de cryptomonnaies est énergivore, impliquant de lourds calculs informatiques pour vérifier les transactions. Selon des chercheurs de l'Université de Cambridge, elle consomme environ 121,36 térawatts heures (TWh) par an. Si le réseau Bitcoin était un pays, il serait parmi les 30 premiers consommateurs d'énergie au monde.

Cette analyse de Cambridge estime que la quantité totale d'électricité consacrée à la création de bitcoins mondialement est actuellement supérieure à la consommation totale d'électricité de l'Argentine. Pour les investisseurs qui souhaitent investir selon des principes environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise (ESG) positifs, le coût environnemental élevé pour un bénéfice économique douteux est alors clairement problématique.

Conclusions

La fièvre spéculative actuelle affectant le Bitcoin et d'autres cryptomonnaies dans la sphère des particuliers nous amène, chez BNP Paribas Wealth Management, à rester prudents pour le moment, et à réserver pour le moins notre

jugement sur le Bitcoin en tant qu'actif financier potentiellement adapté à nos clients.

Tout investissement dans le Bitcoin ou d'autres cryptomonnaies ou lié à celles-ci ne pourrait être éventuellement accessible qu'aux investisseurs qualifiés de professionnels, compte tenu de la complexité et de la nouveauté de l'instrument, de son algorithme sous-jacent et de ses indicateurs de risque.

Il convient de noter qu'à l'heure actuelle, il n'existe pas de fonds ou d'ETF UCITS basés sur le Bitcoin. De plus, les avertissements explicites sur les risques émis récemment par des autorités réglementaires financières nationales, comme la FINRA aux États-Unis et la FCA au Royaume-Uni, soulignent les multiples risques associés aux investissements basés ou liés sur les cryptomonnaies pour les particuliers.

Le mantra de Warren Buffett devient encore plus pertinent dans ce cas :

« Achetez une action [ou tout investissement] de la même façon que vous achèteriez une maison. Comprenez et aimez-la de telle manière que vous seriez heureux de la posséder en l'absence de tout marché. »

Nous ne pouvons pas affirmer, avec quelque certitude que ce soit, que le Bitcoin et d'autres cryptomonnaies ne sont pas actuellement l'objet d'une bulle spéculative, étant donnée la hausse vertigineuse des prix des cryptomonnaies depuis 2019. Le Bitcoin semble pour l'instant se comporter comme un actif spéculatif classique, respectant les six critères d'une bulle spéculative présentés en annexe.

Pour les investisseurs qui souhaitent être exposés au mouvement en expansion des cryptomonnaies, nous recommandons de s'intéresser principalement aux « **picks and shovels** » (les outils nécessaires) associés à l'écosystème des cryptomonnaies.

Une stratégie d'investissement « picks and shovels » consiste à investir dans la technologie sous-jacente nécessaire à la production d'un bien ou d'un service au lieu d'investir dans le résultat final. C'est une façon d'investir dans un secteur sans avoir à supporter les risques du marché pour le produit final. Cette stratégie d'investissement s'appelle ainsi en raison des outils nécessaires pour participer à la ruée vers l'or de 1848 à 1855 en Californie.

Pour résumer, nous pensons que les investisseurs feraient mieux de se concentrer sur les secteurs et les entreprises susceptibles de bénéficier et de s'appuyer sur la croissance de l'écosystème émergent des cryptomonnaies et des chaînes de blocs - y compris **les semi-conducteurs, la cybersécurité et la fintech et les paiements électroniques**.



Annexe : Les signes d'une bulle spéculative

Quels sont les signes d'une bulle spéculative (et sont-ils éventuellement présents dans le cas du Bitcoin) ?

1. **Enthousiasme excessif et infondé** : L'un des signes les plus révélateurs d'une bulle est le fait que les intervenants sur le marché commencent à ignorer les règles traditionnelles des marchés financiers. Ils sont extrêmement optimistes quant à la performance future d'une classe d'actifs et ignorent toutes les limitations verticales à la croissance de la valeur. La raison évoquée est généralement l'existence d'une « technologie révolutionnaire »
✓ (*S'applique au Bitcoin/aux cryptomonnaies*)
2. **Entrée de spéculateurs** : Un autre indicateur sûr de l'existence d'une bulle est lorsque des spéculateurs inondent le marché. Ces personnes n'ont pratiquement aucune expertise dans la technologie ou les classes d'actifs auxquelles elles s'intéressent, et ne sont motivées que par les bénéfices tirés de paris à court terme sur l'évolution des prix. ✓
3. **Des prix en augmentation rapide** : Un élément important dans le cas d'une bulle est que les spéculateurs passent très rapidement d'un segment de classe d'actifs à un autre. ✓
4. **Plus de publicité** : Couverture médiatique excessive sur une classe d'actifs. Lorsque les gens cessent de parler d'investissement, c'est souvent qu'une période de rendements élevés s'est calmée. Les investisseurs professionnels qui spéculent en amont sur les gains de prix veulent sortir de la classe d'actifs, et attendent qu'une personne encore plus folle achète les actifs à des prix ridiculement élevés. Avec le battage médiatique, les investisseurs les plus inexpérimentés entrent sur le marché. Les gens sont poussés vers le marché par des soi-disant professionnels qui font des prévisions trop optimistes. ✓
5. **Spéculation alimentée par des taux d'intérêt faibles** : Les bulles spéculatives sont d'autant plus prospères que les taux d'intérêt sont bas. Après tout, les taux d'intérêt reflètent le coût de l'argent, et des taux bas signifient de l'argent pas cher. Lorsque la bourse se porte particulièrement bien, les investisseurs professionnels et amateurs commencent à faire des « paris sûrs » en utilisant des ressources empruntées. ✓
6. **Surfer sur les tendances** : Si vous constatez que des acteurs du marché sont presque sûrs qu'une baisse des prix est peu probable, vous êtes dans une bulle. À ce stade de la bulle, les institutions financières profitent du marché florissant grâce à l'ingénierie financière. Cela consiste à créer des produits financiers dérivés sur lesquels les gens peuvent parier, ce qui accroît la probabilité que d'autres marchés soient affectés lorsque la bulle éclate. ✓



Annexe : Autres risques et incertitudes liés au Bitcoin

Anonymat des utilisateurs, rendant impossible le suivi des transactions

La stricte protection de la confidentialité est une caractéristique essentielle qui a guidé la conception du code source du Bitcoin. Ce système vise à enregistrer publiquement les transactions en bitcoins et les autres données pertinentes (dans la chaîne de blocs distribuée) sans révéler l'identité des personnes ou des groupes concernés. À la place, les utilisateurs de bitcoins sont identifiés par des clés publiques ou par des codes numériques qui les identifient pour les autres utilisateurs, et parfois par des pseudonymes ou des noms d'utilisateur. Bien que cela soit clairement souhaitable pour de nombreux utilisateurs, cela n'aide pas les institutions financières en contact avec des clients à se conformer aux innombrables réglementations auxquelles elles sont soumises, y compris la législation sur la connaissance du client, la lutte contre le blanchiment de capitaux et la lutte contre le terrorisme, pour n'en citer que quelques-unes.

Association du Bitcoin avec les hackers et le ransomware

Voici un exemple de l'utilisation du Bitcoin dans une extorsion utilisant le ransomware : La famille de ransomware Ryuk a récolté 150 millions d'USD de bitcoins, selon un rapport conjoint des sociétés de cybersécurité Advanced Intel et Hwas (source : [bitcoin.com](https://www.bitcoin.com)).

"La famille Ryuk de ransomware a particulièrement bien réussi économiquement et a perturbé de nombreux secteurs à travers le monde », ont décrit les auteurs du rapport. Ses objectifs sont généralement des organisations de premier plan, notamment des hôpitaux et des journaux. Apparemment, « après avoir suivi la trace des transactions en bitcoins pour les adresses connues attribuables à Ryuk, les auteurs estiment que l'entreprise criminelle pourrait valoir plus de 150 millions d'USD."

Risque de perte permanente d'accès à son portefeuille de bitcoins

L'un des principaux moyens de retrait des bitcoins de la circulation est tout simplement leur perte. Chaque utilisateur de Bitcoin possède au moins une clé privée (essentiellement un mot de passe), qui est un nombre entier comprenant de 1 à 78 chiffres. Ces clés privées confirment l'identité de leurs propriétaires et leur permettent de dépenser ou de recevoir des bitcoins. Étant donné que les propriétaires de bitcoins ont besoin d'accéder à leurs clés privées (mot de passe) ou à leur phrase de récupération pour transférer leurs bitcoins, quiconque perd accès à celles-ci perd également la capacité de dépenser ses fonds. Dans un incident notable, un utilisateur a perdu 7 500 bitcoins (d'une valeur aujourd'hui supérieure à 420 millions d'USD) après s'être débarrassé d'un disque dur contenant sa clé privée Bitcoin.

Les propriétaires de bitcoins décédés représentent une partie des bitcoins inaccessibles. Lorsque le fondateur, âgé de 30 ans, de la bourse de cryptomonnaies canadienne QuadrigaCX est décédé, il a également emporté avec lui les clés privées pour environ 190 millions d'USD de diverses cryptomonnaies, dont près de 1 000 bitcoins.

Si l'on considère qu'un bitcoin qui n'a pas été déplacé pendant plus de cinq ans a été perdu, environ 20 % des bitcoins entrent dans cette catégorie. Selon un rapport publié en juin 2020 par la société d'analyse de chaînes de blocs Chainalysis, environ 3,7 millions de bitcoins n'ont pas été touchés depuis au moins 5 ans, soit une valeur de 209 milliards d'USD de bitcoins qui pourraient ne plus jamais être déplacés. La société de données cryptées Glassnode estime qu'environ 3 millions de bitcoins sont perdus à jamais, d'une valeur aujourd'hui d'environ 169 milliards d'USD. Dans tous les cas, cela laisse à penser que la « vraie » valeur des bitcoins en circulation et non perdus serait plus proche de 880 milliards d'USD maximum, plutôt que 1 050 milliards d'USD.



THE INVESTMENT STRATEGY TEAM

∨

FRANCE

Edmund SHING

Global Chief Investment Officer

ASIA

Prashant BHAYANI

Chief Investment Officer

Grace TAM

Chief Investment Advisor

∨

BELGIUM

Philippe GIJSELS

Chief Investment Advisor

Alain GERARD

Senior Investment Advisor, Equities

Xavier TIMMERMANS

Senior Investment Strategist, PRB

∨

LUXEMBOURG

Guy ERTZ

Chief Investment Advisor

Edouard DESBONNETS

Investment Advisor, Fixed Income

CONNECT WITH US



wealthmanagement.bnpparibas

DISCLAIMER

This marketing document is communicated by the Wealth Management Métier of BNP Paribas, a French Société Anonyme, Head Office 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris, France, registered under number 662 042 449 RCS Paris, registered in France as a bank with the French Autorité de Contrôle Prudentiel et de résolution (ACPR) and regulated by the French Autorité des Marchés Financiers (AMF). As marketing material, it has not been prepared in accordance with legal and regulatory requirements aimed at ensuring the independence of investment research and is not subject to any prohibition on dealing ahead of its dissemination. It has not been submitted to the AMF or any other market authority.

This document is confidential and intended solely for the use of BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA or their affiliates ("BNP Paribas") and the persons to whom this document has been delivered. It may not be distributed, published, reproduced or disclosed by any recipient to any other person, nor may it be quoted or referred to in any document, without the prior consent of BNP Paribas.

This document is provided solely for information and shall not constitute an offer or solicitation in any state or jurisdiction in which such an offer or solicitation is not authorized, or to any person to whom it is unlawful to make such offer, solicitation or sale. It is not, and under no circumstances is it to be construed as, a prospectus.

Although the information provided herein may have been obtained from published or unpublished sources considered to be reliable and while all reasonable care has been taken in the preparation of this document, BNP Paribas does not make any representation or warranty, express or implied, as to its accuracy or completeness and does not accept responsibility for any inaccuracy, error or omission. BNP Paribas gives no warranty, guarantee or representation as to the expected or projected success, profitability, return, performance, result, effect, consequence or benefit (either legal, regulatory, tax, financial, accounting or otherwise) of any product or transaction. Investors should not place

The information contained in this document has been drafted without prior knowledge of your personal circumstances, including your financial position, risk profile and investment objectives.

Prior to entering into a transaction each investor should fully understand the financial risks, including any market risk associated with the issuer, the merits and the suitability of investing in any product and consult with his or her own legal, tax, financial and accounting advisors before making his or her investment. Investors should be in a position to fully understand the features of the transaction and, in the absence of any provision to the contrary, be financially able to bear a loss of their investment and willing to accept such risk. Investors should always keep in mind that the value of investments and any income from them may go down as well as up and that past performance should not be seen as an indication of future performance. Any investment in a product described herein is subject to the prior reading and understanding of the legal documentation concerning the product, and in particular the one which describes in details the rights and obligations of investors as well as the risks inherent to an investment in the product. Save as otherwise expressly agreed in writing, BNP Paribas is not acting as financial adviser or fiduciary of the investor in any transaction. The information, opinions and projections expressed herein reflect the opinion of their author at the time of writing; they are not to be relied upon as authoritative or taken in substitution for the exercise of judgment by anyone, and are subject to change without notice. Neither BNP Paribas nor any BNP Paribas Group entity accepts any liability whatsoever for any consequences that may arise from the use of information, opinions or projections contained herein.

As distributor of the products described herein, BNP Paribas may receive distribution fees on which you can obtain more information upon specific request. BNP Paribas, their employees or administrators may hold positions in these products or have dealings with their issuers.

By accepting this document, you agree to be bound by the foregoing limitations.



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

The bank
for a changing
world

undue reliance on any theoretical historical information regarding such theoretical historical performance. This document may contain or refer to past performance; past performance is no guarantee for future performance.

© BNP Paribas 2021. All rights reserved.

Pictures from Getty Images.