



**WV FINANCIAL SERVICES**  
Portfolio Management | Crypto Finance | ICO

## DE LA THEORIE DES OPTIONS AUX CRYPTOS

Les valorisations de crypto-monnaie sont souvent décrites comme des "bulles". Au lieu d'un prix reflétant la valeur potentielle future, le prix augmente simplement parce que les gens croient qu'il le fera. Étant donné qu'un actif crypto ne donne pas droit à des flux de trésorerie, il ne s'agit que de pure spéculation.

- Premièrement, que sont les actifs crypto?

Ce sont le carburant qui alimente une nouvelle forme d'infrastructure technologique décentralisée qui se construit au-dessus des protocoles internet fondamentaux. Ethereum est une plate-forme de contrats intelligents qui permet aux développeurs de créer des applications décentralisées. Bitcoin est une réserve de valeur résistante à la censure qui permet aux utilisateurs de participer à cet espace d'application décentralisé sans devises.

- Deuxièmement, que valent les actifs crypto?

Clifford Asness et John Liew indiquent:

«Une autre défense de l'efficacité des marchés de la bulle technologique était basée sur la théorie des options. L'idée était que, puisque ces actions allaient révolutionner le monde ou faire faillite, la volatilité de l'entreprise sous-jacente était énorme. Si vous considérez une action comme une option d'achat sur la valeur de l'activité sous-jacente, cette énorme volatilité justifiait les prix élevés (...) ».

Suivant ce raisonnement, l'achat de jetons d'utilité peut être conceptualisé comme une option d'achat sur le droit d'utiliser ou de contribuer au produit si l'équipe du projet invente avec succès quelque chose d'innovant et de valeur.

Un jeton devient une option d'achat sur la valeur économique réelle des cas d'utilisation actuellement envisagés, ainsi que sur ceux qui ne peuvent être conçus qu'une fois que ces utilisations se sont réalisées.

*Les informations contenues dans le présent document ont été compilées par WV Financial Services et proviennent de sources considérées comme fiables uniquement à des fins d'information générale et ne doivent pas être interprétées comme des conseils d'investissement ou fiscaux ni comme une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir sécurité particulière. WV Financial Services estime que les données sont exactes ou complètes. WV Financial Services n'a aucune obligation de fournir des mises à jour ou des modifications aux données. Aucune décision d'investissement ne devrait être prise en utilisant ces données..*

Une fois que nous nous représentons ce nouveau modèle, à savoir une forme ajustée du cadre Black-Scholes d'évaluation des options, la valeur intrinsèque actuelle de la plupart des actifs crypto est probablement très faible étant donné qu'aucun projet blockchain fondamentalement révolutionnaire n'a encore atteint une adoption ou une utilité élevées.

Comme la valeur de l'actif crypto est principalement spéculative (valeur temps avec un horizon temporel indéfini), une volatilité massive du mouvement des actifs crypto est justifiable.

Les actifs crypto peuvent être valorisés comme une protection contre les effondrements potentiels des industries existantes amenées à être remplacées. Ce raisonnement donne sens à la volatilité massive de la valeur des projets sous-jacents, ce qui est l'un des principaux facteurs conduisant aux prix élevés des actifs crypto, au-delà de ce qui semble justifié par le développement actuel de l'infrastructure.

*Inspiré par « An efficient-markets valuation framework for cryptoassets using Black-Scholes Option theory » de Johnny Antos and Reuben McCreanor.*

*Les informations contenues dans le présent document ont été compilées par WV Financial Services et proviennent de sources considérées comme fiables uniquement à des fins d'information générale et ne doivent pas être interprétées comme des conseils d'investissement ou fiscaux ni comme une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir sécurité particulière. WV Financial Services estime que les données sont exactes ou complètes. WV Financial Services n'a aucune obligation de fournir des mises à jour ou des modifications aux données. Aucune décision d'investissement ne devrait être prise en utilisant ces données..*