

Perspectives

N°25/208 – 7 juillet 2025

Fintech – Bitcoin, Acorns à la croisée des chemins

- **Acorns révolutionne l'épargne des Américains avec ses *Round-Ups*, permettant d'investir automatiquement sa petite monnaie des achats du quotidien.**
- **La fintech a conquis 15,5 millions d'utilisateurs et facilité l'investissement de plus de 25 milliards de dollars. Parmi eux, 3,3 millions de jeunes lui font confiance.**
- **En matière de cryptomonnaies, Acorns a fait le choix du seul bitcoin et dans un format très singulier. Une stratégie qui persiste et ce malgré une concurrence plus agressive.**
- **Aujourd'hui, face au bitcoin, Acorns fait face à un choix crucial. Maintenir ses positions ou changer !**

Fondée en 2012, Acorns¹, l'application américaine de finance personnelle, est devenue au fil des ans une référence en matière de micro-investissement, rendant l'épargne accessible à tous les Américains. Sa philosophie repose sur les *Round-Ups*, un puissant vecteur d'inclusion financière.

Ces *Round-Ups by Acorns* consistent à arrondir automatiquement au dollar supérieur les achats du quotidien d'un consommateur et à investir sans friction cette petite monnaie dans des portefeuilles thématiques d'ETF² diversifiés et ce à partir de cinq dollars.

L'introduction en 2022 du bitcoin dans les choix d'investissement proposés par Acorns a sonné comme une révolution dans l'univers émergents des robo-advisors³ grand public. Un placement innovant construit singulièrement car proposé via le

premier ETF lié au bitcoin jamais enregistré et négocié aux États-Unis, mais basé sur des contrats à terme⁴, le ProShares Bitcoin Strategy, devenu depuis ProShares Bitcoin (BITO).

Mais cinq ans plus tard, après la déferlante des ETF bitcoin spot⁵ de BlackRock, Fidelity et autres Grayscale, associée au « *Make Crypto Great Again* » du clan Trump, des questions se posent.

L'exposition indirecte au bitcoin est-elle toujours la meilleure option pour la fintech et sa clientèle ? Ce produit est-il un véritable succès, une demi-bonne surprise ou un retentissant échec ? La plateforme doit-elle envisager une autre façon d'intégrer la reine des cryptomonnaies aux portefeuilles de ses utilisateurs ?

BITO, l'effet d'aubaine

L'ETF ProShares Bitcoin choisi par Acorns a ceci de particulier qu'il investit dans des **contrats à terme sur bitcoin, et non directement en bitcoin**. Cette différence est notable, car les ETF de ce type peuvent ne pas suivre parfaitement le prix spot de leur sous-jacent et comportent leurs propres risques et particularités⁶.

Le choix stratégique de la fintech d'utiliser l'ETF de ProShares basé sur des *Futures*⁷ constituait certainement à l'époque de son lancement une décision sagement réfléchie. Le marché des cryptoactifs se heurtait alors à l'hostilité du gendarme financier américain, et à une cryptosphère composée d'acteurs pas, peu ou mal réglementés, non supervisés et adoptant des

¹ Cofondées par les serial entrepreneurs américains père et fils Cruttenden et Mark Dru, la fintech compte 579 salariés, a levé un total de 637M\$. Sa dernière valorisation connue est de 1,8Md\$.

² Un ETF pour *Exchange Traded Fund* est un fonds indicatif coté en Bourse qui réplique la performance d'un indice.

³ Solution d'investissement automatisée algorithmique. Également connue sous le terme de robot-conseiller.

⁴ Engagement ferme standardisé de livraison d'un actif à une date future et à des conditions définies à l'avance. Les contrats à terme (*Futures* en anglais) sont les instruments financiers les plus traités au monde (Wikipedia).

⁵ Un ETF dit spot détient réellement l'actif sous-jacent et réplique sa performance en temps réel au prix du marché.

⁶ Si l'ETF BITO investit par exemple principalement dans des contrats à terme sur bitcoin, il détient également des bons du Trésor américain pour gérer sa trésorerie liée à ses engagements dans les *Futures*. Les revenus générés par ces placements doivent être redistribués régulièrement aux porteurs de parts sous forme de dividendes.

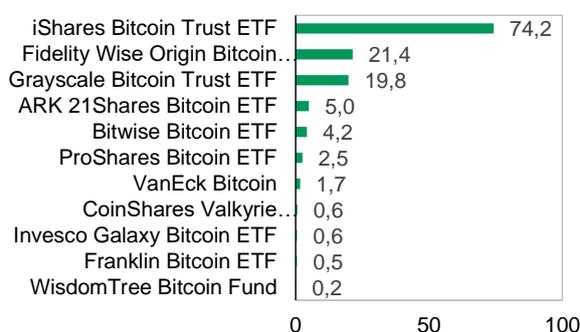
⁷ Contrats à terme.

pratiques incompatibles avec la philosophie d'Acorns.

Mais, à son lancement en octobre 2021, BITO, en tant qu'ETF enregistré auprès de la SEC, permettait à Acorns de vendre le « récit bitcoin » dans un cadre financier plus traditionnel et réglementé, réduisant potentiellement certains risques opérationnels.

Un effet d'aubaine parfaitement cohérent avec la mission déclarée d'Acorns de simplifier l'investissement et de veiller aux meilleurs intérêts financiers de ses clients néo-investisseurs.

Sélection d'ETF bitcoin Total Actif Net (Md\$)



Sources : Crédit Agricole S.A./ECO, LSEG. Données au 27/06/25

Bitcoin, oui mais à petites doses

De fait, en matière de cryptoactifs, l'intention d'Acorns n'a jamais été de s'engager dans le trading spéculatif à haut risque, ni de se transformer en une plateforme d'échange de cryptomonnaies à part entière, mais plutôt d'intégrer le seul bitcoin comme un actif de diversification contrôlé dans le cadre de son mécanisme de robot-conseiller.

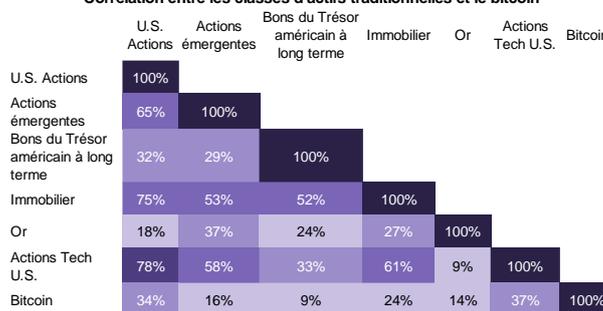
Chez Acorns, les utilisateurs sont autorisés à personnaliser leurs portefeuilles diversifiés existants en ajoutant petit à petit une dose limitée de bitcoin. **Le pourcentage d'allocation à BITO est en effet plafonné et ajusté automatiquement en fonction du profil de risque de l'utilisateur**, allant de 1% pour les portefeuilles les plus conservateurs à 5% pour les portefeuilles les plus agressifs.

Profil d'investisseur	Pourcentage maximal du compte Acorns pouvant être alloué à un ETF lié au bitcoin
Conservateur	1%
Modérément conservateur	2%
Équilibré	3%
Modérément agressif	4%
Agressif	5%

Sources : Crédit Agricole S.A./ECO, Acorns Wrap Fee Program Brochure Mars 2025

Ce mécanisme est explicitement vendu comme un moyen de diversifier ses investissements sur le long terme, de profiter de la faible corrélation attendue du bitcoin avec les actifs traditionnels mais aussi d'atténuer l'impact de sa forte volatilité.

Corrélation entre les classes d'actifs traditionnelles et le bitcoin



Sources : Crédit Agricole S.A./ECO, 21shares State of Crypto Mai 2025. Corrélation calculée sur une période glissante de 2 semaines entre le 1er avril 2021 et le 31 mars 2025

Bits of Bitcoin, succès ou échec ?

L'introduction de l'offre **Bits of Bitcoin**, parallèlement à d'autres fonctionnalités⁸ et à une série d'acquisitions stratégiques⁹, est une tentative claire de stimuler l'acquisition d'utilisateurs et d'augmenter les actifs sous gestion de la société.

Mais ce bitcoin indirect à toute petite dose a-t-il véritablement attiré des primo-investisseurs, les convertissant en revenus d'abonnement¹⁰ pour Acorns ?

Depuis son lancement, sur l'ensemble du territoire américain, Acorns a déclaré avoir servi plus de 15,5 millions de personnes¹¹ dont 3,3 millions d'enfants et adolescents âgés de 6 à 18 ans¹². La fintech déclare également avoir aidé ses clients à investir plus de 25 milliards de dollars.

En décembre 2021, au moment de sa tentative de fusion avec Pioneer Merger qui devait lui offrir le Nasdaq sur un plateau¹³, Acorns déclarait 5,9 milliards de dollars d'actifs sous gestion avec environ 4,6 millions d'abonnés payants¹⁴. Un autre rapport plus récent¹⁵, celui-ci datant d'avril 2025 et

⁸ Épargne-retraite, comptes pour enfants, cashback ...

⁹ Zeta, EarlyBird, Gohenny entre autres.

¹⁰ Formules de 3 à 12\$/mois.

¹¹ Stock clients. Décompte différent d'un nombre d'utilisateurs actifs ou d'un nombre d'abonnés payants avec des actifs sous gestion.

¹² Dont 1 million ayant souscrit à sa formule Acorns Early.

¹³ Tentative de Reverse Merger / SPAC avortée en janvier 2022.

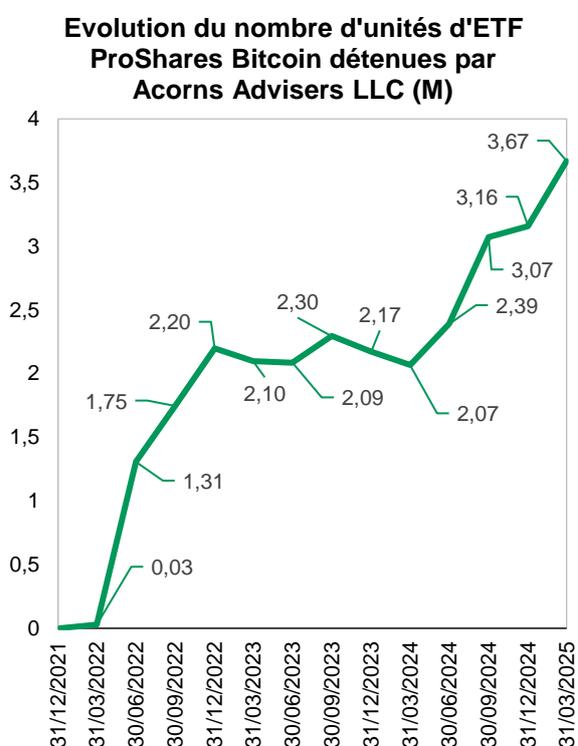
¹⁴ Le solde moyen d'un abonné payant s'élevait à environ 1 277 dollars.

¹⁵ Form ADV SEC.

émanant de l'entité Acorns Advisers¹⁶, indiquait **10,4 milliards de dollars¹⁷** pour **7,8 millions de clients représentant 4,8 millions de comptes actifs**. Entre ces deux dates, **les actifs sous gestion de la société ont donc progressé de 76%**, sans que l'on sache si un effet bitcoin a pu peser sur cette croissance, Acorns ne divulguant aucune d'information publique sur l'adoption de son offre bitcoin.

Acorns Advisers en proxy

Néanmoins, pour évaluer indirectement l'importance du bitcoin dans les portefeuilles gérés par Acorns, **on peut observer l'évolution du nombre d'unités d'ETF ProShares Bitcoin détenues par Acorns Advisers**.



Sources : Crédit Agricole S.A./ECO, LSEG

Au 31 mars 2025, Acorns Advisers détenait **3,7 millions d'unités d'ETF ProShares Bitcoin pour un montant de 67,2 millions de dollars**, représentant une portion infime de ses avoirs totaux sous gestion. Attention cependant à ces chiffres, qui, certes reflètent la quantité totale de BITO dans les livres de la société de gestion, mais n'indiquent en rien le nombre d'utilisateurs uniques d'Acorns

¹⁶ Les activités d'Acorns sont organisées entre autres autour des sociétés Acorns Advisers LLC et Acorns Securities LLC comme l'exige la réglementation américaine. Pratiquement, Acorns Securities fournit des services de conservation aux clients particuliers de la marque Acorns conseillés par Acorns Advisers, société de gestion affiliée.

ayant intégré le bitcoin à leur stratégie d'investissement.

On peut toutefois les considérer comme un **proxy¹⁸ de cette adoption** et observer que l'offre bitcoin a eu son petit effet jusqu'au 31 décembre 2022, suivi d'un passage à vide en 2023, pour repartir de plus belle en 2024.

Enchantés, les utilisateurs ?

Une façon de savoir si Acorns est une plateforme à succès est évidemment d'écouter ses utilisateurs. **Force est de constater que le sentiment général des utilisateurs d'Acorns est plutôt positif**. Sur les réseaux sociaux, la plateforme est saluée pour sa facilité d'utilisation, avec cette fonctionnalité distinctive des *Round-Ups*, parfaite pour des débutants.

Cependant, certains retours soulèvent des frais mensuels élevés pour les petits comptes et des problèmes occasionnels de SAV.

apprehensive-fun5535 sur Reddit le 19/06/2025

« D'un côté, Acorns est super pour les débutants. [...] L'investissement, ça peut faire peur au début, et Acorns m'a aidé à passer ce cap [...]. Mais franchement, leur système de frais fixes me reste en travers de la gorge. Pour les petits investisseurs [payer environ 3,6 % par an sur un portefeuille de 1 000 \$] c'est abusé »

Sur Reddit, en ce qui concerne le sentiment spécifique à BITO, les utilisateurs sont généralement positifs soulignant fréquemment les dividendes « vraiment excellents » et « assez agréables », une spécificité de ce produit du fait du mécanisme financier des *Futures* sous-jacents.

supah_ace sur Reddit le 06/08/2024

« J'ai investi dans BITO, j'en ai une vingtaine ou une trentaine d'actions. Les dividendes sont plutôt sympas (environ 100 \$). Par contre, c'est clairement l'ETF le plus volatil de mon portefeuille. Mais bon, je suis jeune, j'ai de la marge pour prendre des risques, alors je me suis dit "allez, on tente le coup" et je l'ai ajouté à mon portefeuille »

Cette gratification par le dividende semble donc influencer la satisfaction des utilisateurs. Elle participe certainement à masquer, gommer ou atténuer l'impact de la volatilité du produit. Couplé au faible plafond d'allocation, ce gain visible, régulier et attrayant contribue indubitablement au

¹⁷ Ou contre-valeur des parts fractionnées d'ETF détenues pour le compte de sa clientèle.

¹⁸ Variable utilisée comme substitut d'une autre variable difficile à mesurer ou indisponible.

succès perçu de l'offre parmi ses aficionados et encourage leur engagement continu¹⁹.

badbash27 sur Reddit le 20/04/2025

« Le meilleur dans tout ça, c'est qu'Acorns te limite toujours à une exposition max de 5% sur le long terme. Donc si les dividendes deviennent tellement élevés que t'as trop de BITO dans ton portefeuille, ils rééquilibrent automatiquement. Résultat : une partie du rendement de 75% est reconvertie dans d'autres indices. C'est pour ça que pour moi, c'est du tout cuit »

Au final, **évaluer précisément le succès de l'offre bitcoin d'Acorns en termes d'adoption par ses utilisateurs reste difficile** à faire en raison du manque de données divulguées publiquement. Et la mesure de son succès ne peut évidemment pas se limiter à quelques commentaires réjouis d'internautes sur le net qui soulignent par ailleurs aussi dans leurs discussions les limites du produit BITO.

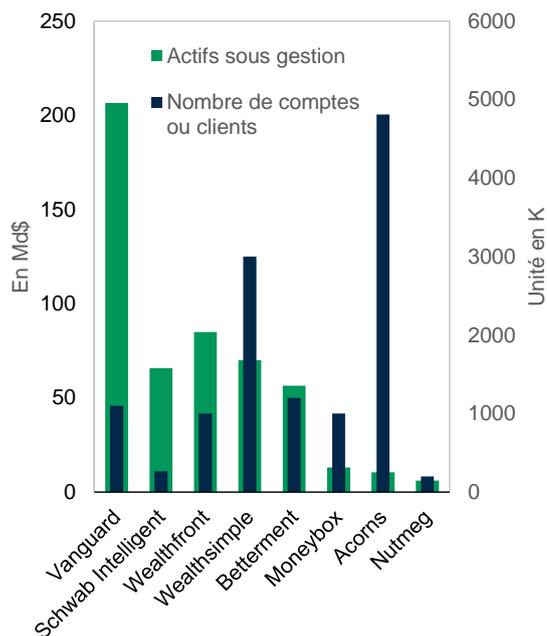
Cavalier seul

L'offre bitcoin d'Acorns, qui repose sur un ETF basé sur les contrats à terme avec une allocation plafonnée, **contraste néanmoins avec ses concurrents dans le paysage des robot-conseillers**.

Betterment²⁰, par exemple, a un temps proposé à ses clients d'investir dans des sélections de cryptomonnaies²¹ avant d'adopter aujourd'hui une stratégie d'exposition aux actifs numériques via des ETF adossés au bitcoin et à l'ether. Même chose pour **Wealthfront** qui distribue deux produits emblématiques de la galaxie iShares de BlackRock²². Par rapport à BITO, ces ETF offrent une exposition directe au marché spot du sous-jacent et ont généralement un ratio de frais beaucoup plus faible.

Du côté du Canadien **Wealthsimple**, cette stratégie s'est élargie à l'achat et la vente directe d'une centaine de cryptomonnaies et au *staking*²³. La plateforme new-yorkaise **Stash** a quant à elle opté pour une offre encore différente en permettant à sa clientèle de s'exposer à l'univers de la cryptosphère *via* des actions et des ETF spot et thématiques.

Sélection de robot-conseillers parmi les leaders mondiaux



Sources : Crédit Agricole S.A./ECO, SEC, autres sources. Données 2024, 2025

A *contrario* de ses compétiteurs, encore aujourd'hui, à la date où nous rédigeons ce papier²⁴, **Acorns ne cherche pas à étendre sa base d'actifs cryptographiques²⁵ et ne s'est pas engagée à réduire les frais de son offre crypto**. Peut-être parce que sa différenciation concurrentielle réside dans une offre avec BITO qui se suffit à elle-même, et qu'il n'y a pas matière à proposer plus. **Cela positionne aussi Acorns de manière unique** pour des investisseurs avertis au risque ou novices qui désirent une certaine exposition aux cryptomonnaies la plus simple possible, la moins complexe possible.

Vers plus d'options ?

Par rapport à l'offre de ses concurrents, **la dépendance au seul produit BITO basé sur des contrats à terme pourrait se révéler tout de même un problème pour Acorns**. Couplé à un ratio de frais relativement plus élevé, BITO n'apparaît plus comme le véhicule d'investissement le plus efficace en matière d'exposition aux cryptomonnaies. Et ceci, même si le produit verse de généreux dividendes appréciés des clients.

¹⁹ Des utilisateurs déclarent également réinvestir activement ces dividendes pour acquérir plus d'unités d'ETF.

²⁰ Un géant des robo-advisors américains avec plus de 56Md\$ d'actifs sous gestion.

²¹ En 2022 avec le rachat de Makara.

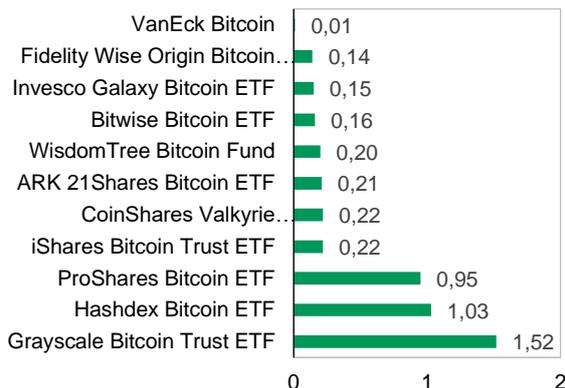
²² IBIT (iShares Bitcoin Trust ETF) et ETHA (iShares Ethereum Trust ETF).

²³ Mécanisme consistant à mettre en réserve une cryptomonnaie pour contribuer au bon fonctionnement de son réseau. En contrepartie, une récompense est versée similaire à des intérêts.

²⁴ Semaine du 30 juin 2025.

²⁵ Même si elle l'avait envisagé dans ses communications de 2022.

Sélection d'ETF Bitcoin Frais (en %)



Sources : Crédit Agricole S.A./ECO, LSEG. Données au 27/06/25

De notre point de vue, chez Acorns, le rendement total d'une offre bitcoin, net de frais, est certainement et de très loin l'un des éléments les plus importants pour soutenir l'accumulation de richesse à long terme, surtout pour les petits comptes.

Dans cette perspective, **Acorns devrait en toute logique étudier tôt ou tard la faisabilité d'intégrer des ETF bitcoin spot** dans ses options de portefeuille au côté de BITO.

Ces fonds offrent une exposition évidemment plus marquée aux mouvements de prix du bitcoin, donc à sa volatilité, mais sont assortis de frais significativement plus bas. **Offrir cet accès pourrait améliorer les rendements nets à long terme des utilisateurs**, s'alignant ainsi encore plus étroitement sur la philosophie de composition personnalisée d'Acorns.

Faire évoluer l'offre dans cette direction pourrait **également attirer un segment plus large de jeunes investisseurs** recherchant une exposition optimisée et plus directe à bitcoin. Au final, cela pourrait stimuler la croissance des actifs sous gestion de la plateforme.

En définitive, si l'offre actuelle a su capter une forme de popularité grâce à un effet de distribution attractif par son mécanisme de dividendes, **elle repose sur des fondations financières singulières qui se sont éloignées du marché**. Il ne faut pas abandonner BITO, certes, mais dans le monde du bitcoin et d'Ethereum, l'arrivée des ETF spot et l'intégration de nouveaux types de rendement dans les produits, redéfinissent de nouveaux standards. Ces évolutions posent une question stratégique majeure pour Acorns. La fintech doit-elle maintenir une approche différenciante mais coûteuse, ou s'aligner sur des solutions plus efficaces au risque de perdre ou de diluer un argument marketing fort ? Un dilemme qu'il faudra bien tourner en avantage concurrentiel pour l'avenir de *Bits of Bitcoin*.

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille

Rédacteur en chef : Romain Liquard

Documentation : Elaine Durand – **Statistiques** : Datalab ECO

Secrétariat de rédaction : Fabienne Pesty

Contact : publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

Internet : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

iPad : application **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.