



# Point de gestion : R-co Thematic Blockchain Global Equity — Mai 2025



Charles-Edouard Bilbault  
Gestionnaire Actions  
Internationales

« Une priorité absolue de mon mandat sera d'établir un cadre réglementaire solide pour les actifs numériques, à travers une approche rationnelle, cohérente et fondée sur des principes. » Paul Atkins, Président de la SEC, discours d'investiture.



Klara Sok  
Co-Gestionnaire R-co Thematic  
Blockchain Global Equity

En avril, la décorrélation entre actifs numériques et marchés actions s'est fortement accentuée, les investisseurs recherchant des actifs de diversification. Les ETF Bitcoin spot ont enregistré des flux entrants records de 936 millions de dollars US en une seule journée, portant les flux nets mensuels vers les produits d'actifs numériques à 2,4 milliards de dollars US<sup>1</sup>. Sur le plan réglementaire, Paul Atkins le nouveau président de la SEC, nommé en janvier par Donald Trump, a été confirmé par le Sénat ce mois-ci. Avant de prendre la tête de la SEC, Paul Atkins avait exercé en tant que commissaire au sein de l'agence, contribuant à la mise en place de bonnes pratiques dans le secteur des actifs numériques.

L'activité sur les marchés de capitaux a également poursuivi son accélération ce mois-ci dans ce secteur, soutenue par un environnement global et un cadre réglementaire devenus nettement plus favorables. La société Twenty One, soutenue par Tether, SoftBank et Cantor Fitzgerald, a réussi son introduction en Bourse, avec une opération sursouscrite. La cotation au Nasdaq de Galaxy Digital, société clé du portefeuille, a été approuvée et est attendue pour le 16 mai, à l'issue d'un vote des actionnaires prévu le 9 mai. Cette cotation intervient après plus de trois ans de procédure et neuf séries de commentaires de l'agence publique, dont sept sous l'administration précédente. Le leader

des stablecoins et société en portefeuille Circle, qui a officiellement déposé son dossier d'introduction en Bourse le mois dernier, aurait reçu une offre publique d'achat non sollicitée de la part de Ripple, que Circle aurait déclinée. En matière d'innovation, le mois d'avril a également été très actif : BNY a lancé un nouvel outil comptable basé sur la blockchain afin de faciliter la gestion des fonds tokenisés, avec BlackRock comme premier client ; Charles Schwab prépare une offre de trading de Bitcoin spot; et Morgan Stanley intégrerait le trading crypto sur E\*Trade.

Dans ce contexte, le fonds a rebondi après les points bas du 8 avril et a surperformé sur le mois, alors que les marchés actions dans leur ensemble ont affiché une performance négative sur la période. Sans surprise, la performance a été tirée par la poche « Actifs numériques / Fintech » du portefeuille, portée par Galaxy Digital et Coinbase. La contribution du segment « Traçabilité / cas d'usage industriels » arrive en deuxième position, tirée positivement par Palantir et SES AI. L'infrastructure blockchain a également contribué positivement grâce au rebond de Cleanspark.

Nous sommes restés disciplinés et avons profité des points bas de début avril pour renforcer nos positions sur des sociétés ayant sous-performé telles que Galaxy Digital, Cleanspark et Coinbase, et avons pris quelques bénéfices marfinaux sur Galaxy Digital en toute fin de mois. À la fin du mois, notre exposition actions s'élevait à 93,2 %<sup>2</sup>.

## Actualités du secteur à surveiller

[La blockchain Soneium de Sony](#) proposera des bons du Trésor et du crédit privé sous forme tokenisée via Plume.

[ING](#) travaille au développement d'un stablecoin, à l'instar d'autres grandes banques telles que JPMorgan et Société Générale.

[Morgan Stanley](#) prévoirait de lancer des services de trading crypto sur E\*Trade.

---

### *En savoir plus sur le/les fonds*

R-co Thematic Blockchain Global  
Equity



---

*Voir ce document sur notre site internet*

---



---

[1] Coinshares, données du 23/04/2025

[2] Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/04/2025

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 6 sur 7, qui est une classe de risque élevée et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire cherchant à investir dans des actions des entreprises actives sur les thématiques de la blockchain. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau élevé et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très probable que notre capacité à vous payer en soit affectée. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché ni de garantie en capital, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les caractéristiques/objectifs/stratégies mentionnés ci-dessus sont indicatifs et peuvent être modifiés sans préavis. Cette analyse n'est valable qu'au moment de la rédaction du présent document. Les allocations et répartitions géographiques et sectorielles ne sont pas figées et peuvent évoluer dans le temps dans les limites du prospectus de la SICAV.

Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre d'information uniquement et ne doivent pas être interprétés comme un conseil d'investissement ou fiscal, ou comme une recommandation d'investissement de Rothschild & Co Asset Management.

## Avertissements

### Indicateur de risque SRI 6/7

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 5 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 6 sur 7, qui est une classe de risque élevée et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire cherchant à investir dans des actions des entreprises actives sur les thématiques de la blockchain. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau élevé et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très probable que notre capacité à vous payer en soit affectée. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché ni de garantie en capital, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement. Autres risques matériellement pertinents et non pris en compte par l'indicateur : risque de crédit, risque de liquidité, impact des techniques telles que des produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut amplifier l'impact des effets de mouvement de marché du portefeuille. Pour plus d'information sur les risques, veuillez-vous référer au prospectus de l'OPC.

Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif et commercial. Ce document constitue une communication publicitaire, simplifiée et non contractuelle. Les informations partagées ne sauraient être considérées comme un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management. Les informations/opinions/données contenues mentionnées dans ce document, considérées comme légitimes et correctes le jour de leur publication, conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date, sont susceptibles d'évoluer à tout moment. Bien que ce document ait été préparé avec le plus grand soin à partir de sources réputées fiables par Rothschild & Co Asset Management, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient, qui n'ont qu'une valeur indicative et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Rothschild & Co Asset Management n'a pas procédé à une vérification indépendante des informations contenues dans ce document et ne saurait donc être responsable de toute erreur ou omission, ni de l'interprétation des informations contenues dans ce document. Toutes ces données ont été établies sur la base d'informations comptables et de marché. Les données comptables n'ont pas toutes été auditées par un commissaire aux comptes. En outre, compte tenu du caractère subjectif de certaines analyses, il convient de souligner que les informations, projections, estimations, anticipations, hypothèses et/ou opinions éventuelles ne sont pas nécessairement mises en pratique par les équipes de gestion de Rothschild & Co Asset Management ou de ses affiliés, qui agissent en fonction de leurs propres convictions. Certains énoncés prévisionnels sont préparés sur la base de certaines hypothèses, qui pourront vraisemblablement différer soit partiellement, soit totalement de la réalité. Toute estimation hypothétique est, par nature, spéculative et il est envisageable que certaines, si ce n'est l'ensemble, des hypothèses relatives à ces illustrations hypothétiques ne se matérialisent pas ou diffèrent significativement des déterminations actuelles. La présente analyse n'est valable qu'au moment de la rédaction du présent rapport. Les informations ne présument pas de l'adéquation de l'OPC présenté au profil et à l'expérience de chaque investisseur individuel. Rothschild & Co Asset Management ne saurait être tenu responsable d'aucune décision prise sur le fondement des éléments contenus dans ce document ou inspirée par eux. En cas de doute, et avant toute décision d'investir, nous vous recommandons de prendre contact avec votre conseiller financier ou fiscal. L'Organisme de Placement Collectif (OPC) présenté ci-dessus est organisé selon la loi française, et réglementé par l'Autorité des marchés financiers (AMF). L'investissement dans des parts ou actions de tout OPC n'est pas exempt de risques. Avant tout investissement, il est impératif de lire attentivement le DIC PRIIPS et prospectus de l'OPC, et plus particulièrement sa section relative aux risques. Chaque investisseur doit également s'assurer des juridictions dans lesquelles les parts ou actions de l'OPC sont enregistrées. Le DIC PRIIPS/prospectus complet est disponible sur notre site Internet : [www.am.eu.rothschildandco.com](http://www.am.eu.rothschildandco.com). La valeur liquidative (VL) / valeur nette d'inventaire (VNI) est disponible sur notre site internet. Les informations présentées ne sont pas destinées à être diffusées et ne constituent en aucun cas une invitation à destination des ressortissants des États-Unis ou de leurs mandataires. Les parts ou actions de l'OPC présenté dans ce document ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux États-Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié ("Securities Act 1933") ou admises en vertu d'une quelconque loi des États-Unis. Ces parts ou actions ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux États-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une "U.S. Person" (au sens du règlement S du Securities Act de 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine dite "HIRE" du 18/03/2010 et dans le dispositif FATCA).

R-co Thematic Blockchain Global Equity est un compartiment de la Société d'Investissement à Capital Variable de droit français "R-Co 2", dont le siège social est 29, avenue de Messine – 75008 Paris, immatriculée 889 511 747 RCS PARIS. Édité par Rothschild & Co Asset Management, Société de gestion de portefeuille au capital de 1 818 181,89 euros, 29, avenue de Messine – 75008 Paris. Agrément AMF N° GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Toute reproduction partielle ou totale de ce document est interdite, sans l'autorisation préalable de Rothschild & Co Asset Management, sous peine de poursuites.

### À propos de la division Asset Management du groupe Rothschild & Co

Division spécialisée en gestion d'actifs du groupe Rothschild & Co, nous offrons des services personnalisés de gestion à une large clientèle d'investisseurs institutionnels, d'intermédiaires financiers et de distributeurs. Nous articulons notre développement autour d'expertises complémentaires en gestion active et de conviction et en architecture ouverte. Basés à Paris et implantés dans 9 pays en Europe, nous gérons plus de 38 milliards d'euros et regroupons près de 170 collaborateurs. Plus d'informations sur le site : [www.am.eu.rothschildandco.com](http://www.am.eu.rothschildandco.com)

**Rothschild & Co Asset Management, société en commandite simple au capital de 1 818 181,89 euros, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro B 824 540 173, ayant son siège social au 29, avenue de Messine à Paris (75008). Société de Gestion de Portefeuilles agréée par l'AMF, sous le numéro GP-17000014.**

---

## À propos de la division Asset Management de Rothschild & Co

Division spécialisée en gestion d'actifs du groupe Rothschild & Co, nous offrons des services personnalisés de gestion à une large clientèle d'investisseurs institutionnels, d'intermédiaires financiers et de distributeurs.

Nous articulons notre développement autour d'une gamme de fonds ouverts, commercialisés sous quatre marques fortes : Conviction, Valor, Thematic et 4Change, et bénéficiant de nos expertises de long terme en gestion active et de conviction ainsi qu'en gestion déléguée. Basés à Paris et présents dans 9 pays en Europe, nous gérons plus de 38 milliards d'euros et regroupons près de 170 collaborateurs.

Plus d'informations sur [am.eu.rothschildandco.com](http://am.eu.rothschildandco.com)

### France

29, Avenue de Messine  
75008 Paris  
+33 1 40 74 40 74

### Suisse

Rothschild & Co Bank AG  
Rue de la Corraterie 6  
1204 Genève  
+41 22 818 59 00

### Allemagne – Autriche

Börsenstraße 2 - 4  
Frankfurt am Main 60313  
+49 69 299 8840

### Belgique – Pays-Bas – Luxembourg

Rue de la Régence 52  
1000 Bruxelles  
+32 2 627 77 30

### Italie

Passaggio Centrale 3  
20 123 Milano  
+39 02 7244 31

### Espagne

Paseo de la Castellana 40 bis  
28046 Madrid  
+39 02 7244 31

[Visitez notre site internet](#)



[Suivez-nous sur LinkedIn](#)

