



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



Charles-Edouard Bilbault

Gestionnaire Actions
Internationales



Klara Sok

Co-Gestionnaire R-co Thematic
Blockchain Global Equity

\$TRUMP

En janvier, les investissements nets dans les actifs numériques se sont élevés à 5,3 milliards de dollars américains, portant l'encours total des actifs sous gestion à 169,3 milliards de dollars². Cette augmentation continue des investissements coïncide avec l'arrivée au pouvoir de la nouvelle majorité présidentielle américaine, qui a clairement exprimé son soutien à la blockchain. Cette orientation est renforcée par la nomination de responsables favorables à l'innovation et à la technologie blockchain à la direction d'agences gouvernementales stratégiques. Au cours de la première semaine suivant l'investiture présidentielle, Elon Musk aurait recommandé au Department of Government Efficiency (DOGE) d'adopter la technologie blockchain afin d'améliorer la transparence des agences publiques et leur efficacité opérationnelle. Un registre distribué pourrait ainsi être utilisé pour suivre les dépenses fédérales, sécuriser les données et les paiements, et gérer les bâtiments. Une nouvelle task force sur les actifs numériques a été créée au sein de la SEC³, dirigée par Hester Peirce, surnommée "Crypto Mom", signalant ainsi un changement par rapport à l'approche précédente de "régulation par sanction", en faveur d'une clarification réglementaire attendue de longue date. Sur le plan macroéconomique, la dernière réunion du FOMC⁴ a mis en évidence une hausse des anticipations d'inflation et encore diminué les attentes de réduction des taux de la Fed, dans un contexte marqué par la stratégie tarifaire des États-Unis et une incertitude politique croissante.

Sans surprise, les entreprises exposées à l'industrie des actifs numériques ont surperformé, notamment Coinbase et Galaxy Digital, qui ont le plus contribué à la performance du portefeuille ce mois-ci. L'infrastructure blockchain a apporté la deuxième

plus grande contribution, portée par la forte reprise des entreprises SaaS telles que GitLab. Les mineurs de cryptomonnaies diversifiés en IA, comme Core Scientific, ont été confrontés aux inquiétudes du marché selon lesquelles le modèle LLM à moindre coût de DeepSeek pourrait remettre en cause les investissements dans le calcul haute performance (HPC). Le rythme rapide des avancées technologiques en intelligence artificielle générative (Gen AI) crée un fort vent favorable à l'innovation blockchain, notamment à travers l'IA agentique. Le dernier hackathon de Coinbase s'est concentré sur le développement d'agents IA, leur interaction avec la blockchain représentant un énorme potentiel pour la croissance des transactions. Du côté du protocole Base, l'intégration en cours avec les Frames du réseau social Farcaster devrait apporter un soutien supplémentaire. Cette mise à jour pourrait accélérer considérablement l'adoption de façon virale et à terme générer un volume de transactions important sur le protocole natif de Coinbase. Sony a également annoncé ce mois-ci le lancement du mainnet de son protocole Soneium. La saison des résultats a débuté en janvier, affichant jusqu'ici des tendances majoritairement positives. Février devrait apporter plus de précisions, avec la publication des résultats de la plupart des entreprises du portefeuille.

Dans ce contexte, nous sommes restés actifs dans la gestion du portefeuille en janvier. Nous avons introduit deux nouvelles entreprises : Cango, mineur de bitcoin, et Cosco Shipping, dont les données opérationnelles clés sont désormais entièrement ancrées dans la blockchain. Nous avons également légèrement renforcé Core Scientific, profitant de la volatilité du marché. À l'inverse, nous avons pris des bénéfices sur des entreprises ayant surperformé comme Galaxy Digital, Wonderfi, Realbotix et Palantir, et finalisé la cession de notre position sur Leidos. À la fin du mois, l'exposition aux actions s'élevait à 93,5%⁵.

Actualités du secteur à surveiller

Ce mois-ci, les annonces d'innovations fondées sur la blockchain par des entreprises établies ont continué à toucher divers secteurs de l'économie et de cas d'usage. Parmi tant d'autres :

[Circle](#) annonce l'acquisition de Hashnote et du plus grand fonds monétaire tokenisé, USYC, ainsi qu'un partenariat avec la société de trading DRW.

[The Mobility Open Blockchain Alliance](#), fondée par des constructeurs automobiles majeurs comme BMW, Ford et General Motors, publie un rapport expliquant comment la blockchain peut soutenir le marché secondaire des véhicules électriques via des passeports numériques pour les batteries.

[Le Metropolitan Museum of Art \(The Met\)](#) lance Art Links, un jeu éducatif Web3 sur l'Art et la Technologie.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Thematic Blockchain Global Equity



Voir ce document sur notre site internet



[1] L'indicateur synthétique de risque indique le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit subisse des pertes en cas de mouvements du marché ou d'incapacité à vous payer. L'échelle de risque va de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; la catégorie la plus faible ne signifie pas un investissement « sans risque ». La catégorie de risque associée à cet OPC n'est pas garantie et peut évoluer dans le temps. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 6 sur 7, qui est une classe de risque élevée. Cela signifie que les pertes potentielles liées à la performance future du produit sont élevées et que, si les conditions du marché se détériorent, il est très probable que notre capacité à vous payer soit affectée. Autres facteurs de risque importants non couverts de manière adéquate par l'indicateur : Risque de liquidité : Risque lié à la faible liquidité des marchés sous-jacents, qui les rend sensibles à des mouvements d'achat et de vente importants.

[2] Bloomberg, janvier 2025.

[3] Coinshares, Digital Asset Fund Flows, data as of January 3rd 2025.

[4] Source: Rothschild & Co Asset Management, 31/12/2024.

[5] FOMC : Federal Open Market Committee - committee within the Federal Reserve System that is charged under United States law with overseeing the nation's open market operations

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. 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 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

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](#)

