



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



**Charles-Edouard Bilbault**  
 Gestionnaire Actions  
 Internationales

« Chaque action, chaque obligation, chaque fonds - chaque actif - peut être tokenisé. Si cela arrive, cela révolutionnera l'investissement. » Larry Fink, président-directeur général de BlackRock, dans sa lettre annuelle aux investisseurs de 2025.



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

En mars, la rotation des marchés vers des actifs plus défensifs s'est poursuivie, alimentée par les inquiétudes liées aux politiques publiques américaines et aux droits de douane, entraînant une incertitude macroéconomique croissante. Les investisseurs ont sévèrement sanctionné les valeurs de croissance avec des niveaux de ventes à terme que l'on n'avait pas observés depuis 2020. Parallèlement, les avancées sur le plan réglementaire et législatif relatives aux actifs numériques et l'accélération de l'adoption de la technologie blockchain ont progressé à un rythme soutenu. Aux États-Unis, le débat relatif aux stablecoins a évolué rapidement, le Sénat et la Chambre des représentants ayant chacun présenté des propositions de loi bipartites, propices à l'établissement d'un cadre législatif. Une clarification du cadre applicable aux stablecoins soutiendra en effet la tokenisation à grande échelle et une démocratisation accrue de l'investissement, comme l'indique la lettre annuelle aux actionnaires 2025 de BlackRock publiée ce mois-ci. La tokenisation, qui consiste à convertir des actifs en jetons numériques échangeables en ligne, permet une détention fractionnée et une traçabilité digitale au niveau mondial. Elle réduit les frictions opérationnelles, facilite la vérification d'identité, et élargit considérablement la taille de marché des investisseurs potentiels. En Corée, des

discussions visant à assouplir la réglementation sur les actifs numériques pourraient ouvrir le marché aux investisseurs institutionnels. En Thaïlande, les sociétés de gestion d'actifs ont été exemptées de l'obligation de disposer d'une licence spécifique liée aux actifs numériques, afin de soutenir l'innovation et le développement de cette nouvelle classe. Les Émirats Arabes Unis ont annoncé le lancement d'ici la fin de l'année d'une Monnaie Numérique de Banque Centrale (MNBC) basée sur la blockchain.

Au niveau des entreprises, d'importantes opérations de partenariat et de consolidation sont en cours. Intercontinental Exchange, maison mère du New York Stock Exchange, envisagerait l'intégration du fonds monétaire tokenisé USYC de sa société de portefeuille Circle au sein des marchés de compensation et des marchés dérivés. Circle a également officiellement déposé son dossier en vue d'une introduction en bourse, mandatant JP Morgan et Citibank en tant que chefs de file. Coinbase serait quant à elle en discussion avec la plateforme de produits dérivés crypto Deribit pour une potentielle acquisition, ce qui renforcerait encore son expansion dans ce segment.

Dans ce contexte, le fonds est resté exposé à un régime de forte volatilité en mars, porté plus particulièrement sur les segments Infrastructures Blockchain et Actifs numériques/Fintech, qui ont surperformé l'an passé. Les thématiques Transport / Logistique, Web3 / Métavers et Applications industrielles / Traçabilité ont affiché une plus grande résilience. Les sociétés récemment intégrées au portefeuille, Cango et Cosco Shipping, ont contribué positivement à la performance du portefeuille ce mois-ci, tout comme les éditeurs de logiciels Okta et The Blockchain Group.

Confiants des directions constructives que prennent les cadres réglementaire et législatif, nous avons profité des mouvements de ventes sur les marchés pour augmenter notre exposition actions à 97,2 %<sup>1</sup>. Nous avons ainsi renforcé notre cœur de portefeuille autour des thématiques Actifs numériques et Infrastructures Blockchain, en investissant dans des sociétés telles que Galaxy Digital, Coinbase, CleanSpark et Core Scientific.

## 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 :

[BlackRock](#) consacre une section entière de sa Lettre annuelle aux actionnaires 2025 à la tokenisation, soulignant qu'elle permet de « rendre l'investissement bien plus démocratique » et d'élargir de manière significative les marchés adressables.

[La Depository Trust and Clearing Corporation \(DTCC\)](#) a annoncé le lancement, le 23 avril, d'une plateforme de gestion de collatéral en temps réel, reposant sur des actifs tokenisés.

[La Banque centrale des Émirats arabes unis](#) a annoncé pour la fin de l'année le lancement d'une Monnaie Numérique de Banque Centrale (MNBC) basée sur la blockchain, destinée à couvrir à la fois les paiements de détail, les marchés de capitaux et les transactions transfrontalières.

---

*En savoir plus sur le/les fonds*

R-co Thematic Blockchain Global  
Equity



---

*Voir ce document sur notre site internet*



---

[1] Source : Rothschild & Co Asset Management, avril 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](#)

