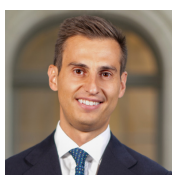




Point de gestion : R-co Thematic Blockchain Global Equity — Décembre 2024



Charles-Edouard Bilbault

Gestionnaire Actions
 Internationales



Klara Sok

Co-Gestionnaire R-co Thematic
 Blockchain Global Equity

La Nature guérit

En novembre, les investissements dans les produits d'actifs numériques ont atteint des niveaux record. Depuis le début de l'année, les entrées nettes de capitaux ont atteint 37 milliards de dollars¹, dont 8 sur le mois de novembre¹. Les ETF Bitcoin au comptant ont dépassé la barre des 100 milliards de dollars d'actifs sous gestion (AUM)¹. Le marché anticipe un environnement plus favorable à l'innovation et au digital, suite à la victoire de Donald Trump aux élections présidentielles américaines, renforcée par une majorité républicaine au Congrès. Parmi les changements attendus, la clarification de la réglementation concernant les actifs digitaux, des nominations favorables au secteur à la tête de la SEC et d'agences publiques clés comme la CFTC² et l'OCC³, le soutien à l'industrie nationale du minage et le potentiel établissement d'une "Réserve Stratégique Nationale" de Bitcoins pourraient bien en effet soutenir une accélération de l'adoption des actifs digitaux et du développement de l'industrie Blockchain. Enfin, le soutien bipartisan pour faire avancer le cadre législatif, notamment porté par FIT21 et la réglementation relative aux stablecoins, devrait contribuer à élargir le marché adressable de l'industrie Blockchain et accélérer la transformation digitale des entreprises. Sur le plan macroéconomique, la Fed a réduit les taux d'intérêt de 25 points de base¹, sur fond de consolidation du marché du travail américain.

Dans ce contexte, le fonds a largement surperformé en novembre, porté par les entreprises d'Infrastructure Blockchain et du secteur des Actifs Digitaux. Core Scientific, un acteur clé du portefeuille et un contributeur important à la performance, a continué de progresser à la fois dans le minage de Bitcoins et la diversification vers le segment HPC

(High-Performance Computing) pour l'IA. Sur le minage de Bitcoins, la société a amélioré son mix de production en allouant davantage de machines et de puissance électrique à sa production en propre plutôt qu'à des services d'hébergement pour tiers. Résultat : une augmentation de 9 %¹ des revenus de vente de Bitcoin sur le mois, atteignant 24,2 millions de dollars¹, malgré une réduction de consommation de 26,7 MWh, prouvant sa capacité à optimiser son efficacité opérationnelle. Sur le Cloud HPC, Core Scientific a signé une extension de 120 MW avec CoreWeave, un leader de l'hyperscale en IA. Ce contrat de 12 ans, évalué à 8,7 milliards de dollars¹, concerne environ 385 MW de capacité de colocation. Cela représente un revenu annuel additionnel estimé à 500 millions de dollars¹, doublant ainsi, toutes choses égales par ailleurs, la base de chiffre d'affaires à venir de l'entreprise et augmentant considérablement ses revenus récurrents. La capacité de Core Scientific à sécuriser des sources d'énergie et à construire une infrastructure HPC de pointe en deux fois moins de temps que ses concurrents constitue un avantage compétitif majeur pour l'entreprise et ses clients. L'expérience accumulée de membres clés de ses équipes sur le Cloud HPC, construite notamment au sein d'entreprises comme Microsoft Azure, permet de répondre rapidement et efficacement aux besoins spécifiques dans ce domaine et contribue fortement à solidifier son avantage de pionnier dans le secteur.

Nous sommes restés disciplinés dans la gestion des risques et avons pris des profits sur certaines entreprises ayant surperformé comme Coinbase, Palantir et Core Scientific. À la fin du mois, l'exposition aux actions était de 95,2 %⁴.

Nouvelles 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 :

[La Banque centrale européenne](#) publie son deuxième rapport d'étape sur la phase de préparation de l'euro numérique.

[UBS](#) teste une solution de paiement multi-devises basée sur la blockchain avec UBS Digital Cash.

[Sony](#) poursuit le développement de son protocole blockchain Soneium et sélectionne 32 projets de start-ups DeFi et Web3 pour son incubateur Soneium Spark.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Thematic Blockchain Global
Equity



Voir ce document sur notre site internet



[1] Bloomberg, décembre 2024.

[2] Commodity Futures Trading Commission : agence fédérale indépendante des États-Unis qui régule les marchés des produits dérivés.

[3] Office of the Comptroller of the Currency : agence indépendante du département du Trésor américain chargée de réguler et de superviser les banques nationales et les associations d'épargne fédérales.

[4] Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/11/2024.

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. Echelle de risque allant 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 pourra évoluer dans le temps. 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 ou 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](#)

