



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



Charles-Edouard Bilbault

Gestionnaire Actions
Internationales



Klara Sok

Co-Gestionnaire R-co Thematic
Blockchain Global Equity

Changement de paradigme

En décembre, la collecte des produits liés aux actifs numériques a poursuivi sa forte dynamique. On comptabilise 7,5 milliards de dollars américains d'entrées nettes supplémentaires sur le mois, concentrées sur les trois premières semaines de décembre². En 2024, les investissements nets sur cette classe d'actifs ont ainsi atteint un record de 44,2 milliards de dollars américains. C'est 4 fois plus que le précédent record, établi en 2021³. Au début de l'année 2024, des gestionnaires d'actifs de renom comme BlackRock et Fidelity ont lancé des ETF Bitcoin spot, ouvrant la voie à une adoption plus rapide, plus large et à l'intégration de cette classe d'actifs dans les stratégies d'allocation globales. 2024 a également été marquée par une augmentation significative de l'intégration de la Blockchain par les entreprises, consolidant son statut de norme technologique dans plusieurs secteurs. Par exemple, celui du luxe a intensifié le déploiement de passeports numériques basés sur cette technologie. Le consortium Aura Blockchain, fondé conjointement par LVMH, Cartier et Prada, a ainsi enregistré plus de 50 millions de produits³. On peut également citer comme exemple l'industrie du transport maritime qui a connu une forte augmentation de l'utilisation des connaissements électroniques via blockchain, qui devraient devenir la norme d'ici 2030.

2024 a été une autre année de forte performance. Notre fonds R-co Thematic Blockchain Global Equity a enregistré une hausse de 53 % sur l'année⁴. Les catégories d'infrastructure Blockchain et d'actifs numériques ont contribué le plus à cette surperformance, menée par Core Scientific, Galaxy Digital, Coinbase, Palantir et Northern Data. La trajectoire de croissance de Core Scientific et Northern Data a été renforcée par leur diversification vers

l'IA générative et le calcul de haute performance (HPC). Galaxy Digital a continué son développement à l'international, atteint un niveau record d'actifs sous gestion et a continué à avancer sur sa demande de cotation au NASDAQ. Quant à Coinbase, le prestataire de services sur actifs numériques a prouvé qu'il était le partenaire de choix des principales institutions financières telles que BlackRock tout en accélérant l'expansion de son portefeuille de produits, notamment sur le front des dérivés. La société a également consolidé son exposition aux stablecoins grâce à l'USDC de Circle, qui a atteint une capitalisation boursière de 43,8 milliards de dollars, en hausse de 77 % en 2024 ². Enfin, Coinbase a propulsé son protocole blockchain, Base, à 3,6 milliards de dollars d'actifs déposés (Total Value Locked), contre 440 millions de dollars au début de l'année ².

En 2025, la clarification réglementaire attendue sur les actifs numériques et la mise en place d'un environnement plus favorable à l'innovation numérique renforcent plus que jamais les perspectives d'investissement à long terme pour le thème de la Blockchain. Un véritable « changement de paradigme » est en train de se déployer, soutenant une adoption plus large de la technologie. À court terme, la position relativement restrictive (hawkish) du dernier FOMC ⁵ a globalement réduit les attentes de baisses de taux pour l'année à venir, ce qui pourrait favoriser la volatilité du marché et créer sporadiquement des points d'entrée intéressants.

Dans ce contexte, nous sommes restés actifs sur la gestion du portefeuille en décembre. Nous avons acheté des actions d'entreprises d'infrastructure Blockchain et du secteur des actifs numériques lors de la faiblesse de la seconde moitié du mois et pris des profits sur des émetteurs ayant surperformé comme Palantir et Tesla. À la fin du mois, l'exposition aux actions était de 93,9 % 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 :

[DekaBank](#) a obtenu une licence de conservation de crypto-actifs auprès du régulateur allemand BaFin et de la Banque centrale européenne (BCE).

[Mizuho Securities](#) lance une émission de tokens représentant des titres de prise de participations pour financer son activité solaire en collaboration avec Blue Sky Solar. L'opération se fait sur la blockchain Boosty de Nomura.

[Deutsche Bank](#) développe un protocole Blockchain qui a pour objectif de répondre aux exigences de conformité réglementaires du secteur financier, dans le cadre de son programme Blockchain élargi, Dama 2.

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.

[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](#)

