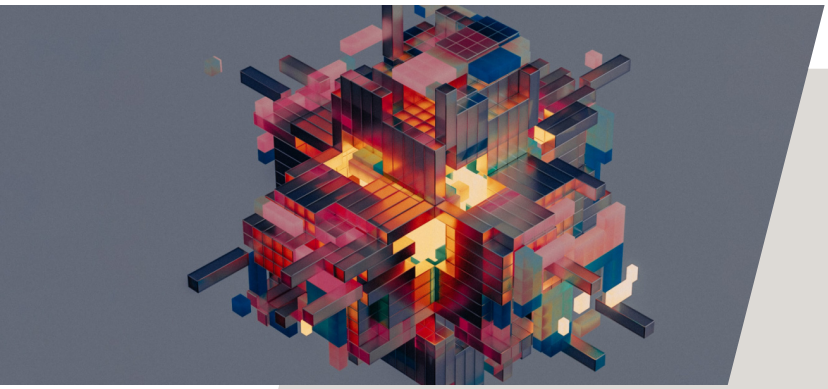
Rothschild & Co
Asset Management



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

Charles-Edouard Bilbault
Gestionnaire Actions Internationales

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

« Ce n'est pas la fin. Ce n'est même pas le commencement de la fin. Mais, c'est peut-être la fin du commencement ». - Winston Churchill

Après un premier trimestre solide pour la thématique Blockchain, les flux d'avril vers les produits d'actifs numériques se sont stabilisés. 102 millions de dollars ont été désinvestis sur le mois, ce qui porte la collecte nette depuis le début de l'année à 13 milliards de dollars[1]. L'euphorie du marché autour des ETF Bitcoin Spot a commencé à se calmer, le marché étant dans son ensemble plus prudent concernant les actifs risqués, s'attendant désormais à une baisse des taux plus tardive qu'initialement anticipée.

La vigueur de l'économie américaine, combinée à une inflation persistante, continue de mettre la FED sous pression. Toutefois, nous restons très confiants sur le rythme des entrées de capitaux pour les mois à venir. La distribution de ces produits devrait en effet prendre de l'ampleur, notamment par le biais des gestionnaires de patrimoine. La raréfaction des actifs sous-jacents suite au *halving* alimente par ailleurs une narrative favorable. L'adoption de solutions blockchain par les entreprises continue de manière soutenue, en particulier dans le secteur des infrastructures financières. La tokenisation d'actifs du monde « réel » continue de se développer. Elle s'avère en effet essentielle pour la croissance future de nombreux acteurs clés de l'industrie. Ce mois-ci, BlackRock a introduit un service de rachat quasi instantané basé sur la blockchain, disponible 24h/24 et 7j/7, pour son fonds monétaire tokenisé[1]. Le fonds a atteint 375 millions de dollars d'actifs sous gestion fin avril, moins de deux mois après son lancement.

Sans surprise, les catégories Transport/Logistique, Applications Industrielles/Pistes d'Audit et Web3 du portefeuille ont été les plus résilientes, tandis que les sociétés exposées aux actifs numériques et aux infrastructures blockchain ont traversé un mois plus volatil et des prises de bénéfices. La société d'infrastructure blockchain « Northern Data » s'est toutefois distinguée positivement, portée par des améliorations opérationnelles importantes et l'extension d'une couverture sell-side favorable. Quelques sociétés du portefeuille ont commencé à publier leurs résultats du premier trimestre durant la seconde moitié d'avril, la majorité d'entre elles publiant en mai. Les premiers résultats ont été globalement positifs ou conformes aux attentes. Ce trimestre encore, nous anticipons un marché intransigeant face aux résultats des entreprises, avec un scrutin particulier sur la discipline financière et les perspectives pour l'ensemble de 2024, cherchant sans doute à mieux définir les scénarios macroéconomiques les plus probables pour le reste de l'année.

Dans ce contexte, nous avons augmenté l'exposition actions du portefeuille. A la fin du mois, elle s'élevait à 99,7 %[3]. Nous avons introduit deux nouvelles sociétés en portefeuille : Northern Data, un opérateur allemand de data centers et Tesla, présentant un point d'entrée intéressant. Nous anticipons des améliorations significatives dans les opérations de Northern Data après deux années de réorganisation. La mise en service opérationnelle prochaine de 10 000 GPUs Nvidia H100 supplémentaires, reçus à la fin de 2023, permettra d'améliorer l'offre de services de Northern Data et de se diversifier encore davantage vers l'IA générative. L'entreprise se distingue par une utilisation importante de sources d'énergies renouvelables et une très forte efficacité énergétique. Nous avons construit une position sur Tesla en prévision des résultats, considérant la société excessivement sanctionnée. L'annonce du lancement de modèles à plus bas prix en 2025 soutient la thèse de réaccélération de la croissance l'année prochaine et a été saluée par le marché. Nous avons renforcé notre position sur Coinshares et pris des bénéfices en amont des résultats sur Meta et Nvidia.

Actualités du secteur

Ce mois-ci, les annonces d'innovations basées sur la blockchain ont continué à concerner divers secteurs de l'économie et de cas d'utilisation par les entreprises. Entre autres :

BlackRock offre la possibilité de rachats quasi instantanés, 24h/24 et 7j/7, sur son fonds tokenisé via des contrats intelligents USDC développés par Circle.

Ernst and Young lance une plateforme de création d'accords commerciaux multipartites en utilisant la blockchain pour rationaliser la complexité des processus et raccourcir leur temps de réalisation.

PayPal et Energy Web s'associent pour promouvoir l'extraction de bitcoins écologique.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Thematic Blockchain Global Equity

Voir ce document sur notre site internet

[1] Source : Coinshares, données au 26/04/2024
[2] Source : Rothschild & Co Asset Management, données au 30/04/2024

Avertissements

Document à caractère publicitaire. Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif et ne sauraient être considérés 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 différent 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).

Veuillez noter que les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des investissements et des revenus en découlant peut varier à la hausse comme à la baisse, et n'est pas garantie. Il est donc possible que vous ne récupériez pas le montant initialement investi. Les variations des taux de change peuvent affecter à la hausse comme à la baisse la valeur des investissements et des revenus en découlant, lorsque la devise de référence de l'OPC est différente de la devise de votre pays de résidence. Les OPC dont la politique d'investissement vise plus particulièrement des marchés ou secteurs spécialisés (comme les marchés émergents) sont généralement plus volatils que les fonds plus généralistes et d'allocation diversifiée. Pour un OPC volatil, les fluctuations peuvent être particulièrement importantes, et la valeur de l'investissement peut donc chuter brusquement de façon importante.

Les performances présentées ne tiennent pas compte des éventuels frais et commissions perçus lors de la souscription et rachat des parts ou actions de l'OPC concerné. Les portefeuilles, produits ou valeurs présentés sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne peut être donnée quant à leur évolution future. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur, et peut faire l'objet de modifications.

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 bénéficiant de nos expertises de long terme en gestion active et de conviction ainsi qu'en gestion déléguée. Basés à Paris et présents dans 10 pays en Europe, nous gérons plus de 50 milliards d'euros et regroupons plus de 200 collaborateurs(1).
Plus d'informations sur am.eu.rothschildandco.com

(1) Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/07/2026.

France

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

Belgique – Pays-Bas – Luxembourg

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

Suisse

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

Italie

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Allemagne – Autriche

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

Espagne

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

Visitez notre site internet

Suivez-nous sur LinkedIn