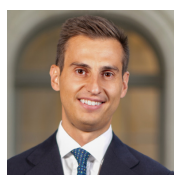




Point de gestion : R-co Thematic Blockchain Global Equity — Novembre 2024



Charles-Edouard Bilbault

Gestionnaire Actions
Internationales



Klara Sok

Co-Gestionnaire R-co Thematic
Blockchain Global Equity

UPTOBER

Le mois d'octobre, historiquement favorable aux actifs numériques, a vu les souscriptions nettes dans les produits d'actifs numériques augmenter de 3 milliards de dollars US². Cela porte les investissements dans cette classe d'actifs depuis le début de l'année à 27 milliards de dollars US², soit près du triple du précédent record de 2021. L'accélération des flux entrants a été soutenue par l'anticipation d'une victoire potentielle de Donald Trump aux élections présidentielles US, les préoccupations concernant le creusement des déficits budgétaires et les discussions récentes des BRICS mentionnant le bitcoin comme monnaie d'échange potentielle. Malgré un niveau de confiance robuste des consommateurs américains, la reprise est restée forte, soutenue par un indice de surprise économique positif qui a dissipé les craintes concernant le risque de récession. Toutefois, des signes de tension sont évidents sur le marché du travail américain, comme le montre le dernier rapport JOLTS qui fait état de faiblesses notables sur le marché de l'emploi.

Coinbase, l'une de nos principales participations, a annoncé son 7e trimestre consécutif d'EBITDA positif et son 4e trimestre de bénéfice net positif², démontrant ainsi une rentabilité soutenue. Si le taux de commission moyen du segment Transactions s'est montré légèrement inférieur aux attentes en raison d'un changement dans le mix d'opérations réalisées – les transactions de fiat à crypto, plus chères pour les clients, ont été stables sur le trimestre, alors que celles de stablecoin à crypto à plus bas coût ont connu une croissance significative, la stratégie de monétisation des produits de la société continue de se renforcer. Les activités de Coinbase dans le domaine des produits dérivés sont prêtes à se développer en Europe, suite à l'acquisition d'une licence MiFID en août.

Base, le Layer 2 de Coinbase fondé sur Ethereum, a également fait preuve d'une dynamique robuste, avec une augmentation de 55 %² du volume de transactions par rapport au trimestre précédent. Coinbase considère en effet que les solutions Layer 2 comme Base sont des briques essentielles à l'adoption par les utilisateurs et l'engagement des développeurs avec des initiatives comme la Coinbase Developer Platform (CDP). Cette stratégie souligne l'engagement de Coinbase à contribuer à la construction d'un écosystème Blockchain plus large avec une portée mondiale et une diversification des revenus à long terme. En outre, la société a franchi une étape importante avec sa première autorisation de rachat d'actions d'un montant de 1 milliard de dollars US², ce qui témoigne de la confiance que porte la société dans son orientation stratégique et sa situation financière.

Dans ce contexte, le fonds a surperformé en octobre. Cette surperformance a été principalement portée par la catégorie du portefeuille Infrastructure Blockchain, rattrapant sa sous-performance du mois dernier. La poche Web 3.0 / Metaverse a été la plus mauvaise contribution ce mois-ci. Nous sommes restés actifs en termes de gestion et avons effectué des transactions dans les deux sens sur Coinbase, renforcé de manière sélective les mineurs et pris des bénéfices sur des titres ayant surperformé. A la fin du mois, l'exposition aux actions était de 97,2%³.

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 :

[Le Borrowing Advisory Committee du Trésor américain](#) a publié une présentation discutant des opportunités d'infrastructure de marché autour de la tokenisation des bons du Trésor américain, soulignant notamment l'importance actuelle et croissante des stablecoins dans les échanges financiers mondiaux.

[Citi](#) a annoncé que Citi Token Services for Cash est passé d'un programme pilote à une solution commerciale en direct, facilitant des transactions de plusieurs millions de dollars pour les clients institutionnels, permettant de fournir des services bancaires transactionnels en temps réel, toujours actifs et de nouvelle génération à certains de ses plus grands clients mondiaux.

[CACEIS](#) a permis à ses clients de souscrire aux premiers fonds monétaires français UCITS dont les parts sont nativement émises et livrées sur la blockchain publique Ethereum.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Thematic Blockchain Global
Equity



Voir ce document sur notre site internet

[1] Bloomberg, novembre 2024.

[2] Source: Rothschild & Co Asset Management, 31/10/2024.

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.

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 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](#)

