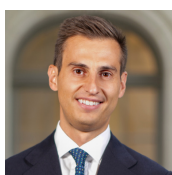




# Point de gestion : Thematic Blockchain Global Equity — Février 2024



**Charles-Edouard Bilbault**

Gestionnaire Actions  
Internationales



**Klara Sok**

Co-Gestionnaire R-co Thematic  
Blockchain Global Equity

## "Les stablecoins vont irrémédiablement transformer le système financier" - Jeremy Allaire, PDG de Circle.

En janvier, les produits d'investissement en actifs numériques ont continué à recevoir des flux importants. Approuvés et lancés début janvier, les ETF spot bitcoin ont enregistré des collectes record dans les semaines qui ont suivi leur lancement. Aux États-Unis, les volumes de bitcoins échangés pour ces ETF ont dépassé ceux du SPY (S&P 500 ETF) et du QQQ (Nasdaq 100 ETF) au cours de leurs premiers jours de cotation. BlackRock et Fidelity ont bénéficié des collectes les plus importantes, avec respectivement 2,2 milliards de dollars US et 1,9 milliard de dollars US en janvier. Ils ont notamment bénéficié de flux d'arbitrage en provenance du produit de Grayscale en plus des fonds nouvellement investis. L'encours total des ETF spot bitcoin a atteint 26 milliards de dollars<sup>1</sup>, ce qui les place déjà au deuxième rang des ETF de matières premières aux États-Unis, juste après l'or. Le Halving du bitcoin, qui a lieu dans moins de trois mois, a probablement été une source de soutien au cours de l'actif numérique. Les produits d'investissement en actions sur la thématique blockchain ont reçu 287 millions de dollars US au cours du premier mois de l'année<sup>2</sup>.

Les valeurs de croissance ont, de façon générale, corrigé en ce début d'année : des prises de profits ont succédé au rallye accéléré de cette fin d'année, avant de se stabiliser au cours de la dernière semaine de janvier. Le marché a ainsi connu une forte volatilité, encouragée, par ailleurs, par la publication de données soulignant la vigueur du marché du travail américain et les commentaires de la Fed tempérant les anticipations de baisse de taux d'intérêt. Le début de la saison des résultats trimestriels, sur la deuxième partie du

mois, a été particulièrement discriminant. Les entreprises les plus performantes ont été fortement récompensées. C'est le cas, par exemple, de Meta que nous avons en portefeuille. À l'inverse, les mauvaises surprises ont été sévèrement sanctionnées. Seules cinq sociétés du portefeuille ont publié leurs résultats jusqu'à présent. La plupart d'entre elles publieront en février.

Le portefeuille a corrigé au cours des trois premières semaines de janvier avant de se stabiliser à la fin du mois. Les prises de bénéfices se sont concentrées sur les entreprises ayant fortement surperformé à la fin de l'année dernière et ainsi affecté les valeurs du portefeuille offrant une exposition aux actifs numériques et aux infrastructures blockchain. La catégorie Transport / Logistique a le plus contribué à la performance du portefeuille ce mois-ci, notamment portée par la reprise des prix du fret maritime, affecté par les conflits en mer Rouge.

Au niveau des valeurs, Nvidia et Gitlab sont les premières contributrices à la performance du portefeuille en janvier. Coinbase affiche la moins bonne contribution, le marché prenant quelques profits suite à la performance exceptionnelle que l'entreprise a connu en 2023 (+391%)<sup>3</sup> en anticipation, notamment, de l'approbation des ETF spot bitcoin. Le fournisseur américain de services sur actifs numériques sera en effet l'un des principaux bénéficiaires de la croissance de ces produits d'investissement, ayant été désigné comme prestataire de services par 9 des 11 candidats retenus. En termes de gestion de portefeuille, nous avons pris des bénéfices avant la baisse du marché sur les sociétés les plus performantes telles que Galaxy Digital et Cleanspark, du côté des pure players, et IBM, Nvidia et Shopify, du côté des acteurs diversifiés.

## Investissement non coté : Circle Internet Finance

Nous réitérons notre engagement envers notre philosophie d'investissement qui consiste à offrir une exposition différenciée aux "pure players" de la Blockchain. À ce titre, nous avons le plaisir de présenter notre premier investissement non coté.



Nous avons ajouté la société non cotée Circle Internet Finance au portefeuille. Circle est un leader de l'industrie des stablecoins et l'émetteur principal de USD Coin (USDC), deuxième plus grande capitalisation boursière sur ce type d'actif après Tether USD (USDT). Les stablecoins sont des blocs essentiels de l'infrastructure de marché nécessaire à la tokenisation.

La société est engagée dans un processus d'introduction en bourse (IPO) et a déposé un

formulaire S-1 confidentiel auprès de la SEC. Circle est soutenue par de nombreux investisseurs institutionnels, y compris Goldman Sachs et BlackRock, et se différencie par son positionnement axé sur la conformité réglementaire et la qualité de ses partenariats. Ces derniers se développent autour de cas d'usage concrets avec, par exemple, le réseau de cartes bancaires Visa, le leader de la mobilité et de la livraison en Asie du Sud-Est Grab, le détaillant japonais FamilyMart ou encore la banque brésilienne NuBank.

Enfin, la société bénéficie d'un modèle d'affaires très rentable. En témoignent les bénéfices récemment publiés par Tether, qui a généré plus de profit que Goldman Sachs au quatrième trimestre 2023. L'adoption d'une proposition de loi sur les stablecoins est attendue cette année aux États-Unis.

> Jeremy Allaire, PDG de Circle, partageant son point de vue sur l'économie de la tokenisation lors d'un panel dédié à la réunion annuelle du Forum économique mondial 2024 à Davos : [L'économie de la tokenisation > World Economic Forum Annual Meeting | World Economic Forum \(weforum.org\)](#)

## Actualité du secteur

Les annonces faites ce mois-ci par des entreprises établies concernant des innovations basées sur la blockchain ont continué de toucher divers secteurs de l'économie et des cas d'utilisation d'entreprise. Parmi beaucoup d'autres :

[Taurus, soutenu par la Deutsche Bank](#), donne aux investisseurs particuliers en Suisse l'accès à des titres tokenisés d'entreprises non cotées.

[Moody's](#) publie un rapport sur la tokenisation et considère l'adoption de fonds tokenisés comme un "potentiel de marché inexploité".

[Visa](#) permet les retraits de crypto-monnaies sur les cartes de débit dans 145 pays.

[Ubisoft](#) soutient le réseau de jeux Web3 Wemix.

---

### *En savoir plus sur le/les fonds*

R-co Thematic Blockchain Global  
Equity



---

*Voir ce document sur notre site internet*

---



- 
- [1] Source : Bloomberg, 07/02/2024.  
[2] Source : Coinshares, 29/01/2024.  
[3] Source : Bloomberg, 31/01/2024.

## 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 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).

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<sup>(1)</sup>.

Plus d'informations sur [am.eu.rothschildandco.com](https://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](#)

