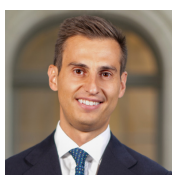




Point de gestion : Thematic Blockchain Global Equity — Janvier 2024



Charles-Edouard Bilbault

Gestionnaire Actions
Internationales

"La prochaine étape sera la tokenisation des actifs financiers" - Larry Fink, PDG de BlackRock.

Le 11 janvier 2024, la SEC a approuvé 11 ETFs d'actifs numériques au comptant, dont ceux d'institutions financières telles que BlackRock, Fidelity, Franklin Templeton et WisdomTree. Les ETFs ont commencé à être négociés dès le jour de leur approbation, avec un volume record de 4,6 milliards de dollars échangés le premier jour (1). La reconnaissance institutionnelle de cette classe d'actifs marque indéniablement une étape cruciale dans l'adoption des actifs numériques.



Klara Sok

Co-Gestionnaire R-co Thematic
Blockchain Global Equity

En décembre, les marchés d'actions ont accéléré leur rallye de fin d'année. Les produits d'investissement en actifs numériques ont continué à attirer des flux importants, totalisant 2,25 milliards de dollars pour 2023. Les ETPs en actions liées à la blockchain ont reçu 458 millions de dollars pour l'année complète (2), illustrant cette « fuite vers la qualité » que mentionnait Larry Fink, PDG de BlackRock, le trimestre dernier.

R-co Thematic Blockchain Global Equity a terminé 2023 avec une performance solide, soutenue à la fois par le rallye des actifs à forte croissance et la quête de qualité. Sans surprise, les poches « Actifs numériques/fintech » et « Infrastructures blockchain » ont le plus contribué à la performance du portefeuille en 2023. L'exposition « Web3/métavers », orientée vers les dépenses discrétionnaires des consommateurs, ainsi que les cas d'utilisation de traçabilité et de pistes d'audit industrielles, ont légèrement sous-performé par rapport aux marchés mondiaux. Les acteurs du transport et de la logistique ont naturellement sous-performé en raison de la surcapacité du fret et de l'intensité

capitalistique pesant sur ce secteur pour la majeure partie de 2023. Les applications fondées sur la blockchain ont, elles, connu une croissance de 124% en 2023, soutenue par des améliorations d'efficacité sur le front technologique et une activité continue des développeurs (3).

En ce qui concerne les entreprises, Coinbase se positionne comme le principal contributeur à la performance du portefeuille en 2023. Elle partage le podium avec le centre de données Cleanspark et la banque d'investissement Galaxy Digital. Des entreprises de logiciels telles que Palantir et Shopify, leaders dans leurs segments respectifs, ont également surperformé et ont contribué de manière significative à la performance du portefeuille en 2023.

À l'aube de 2024, la configuration du marché semble, pour la thématique de la blockchain, fondamentalement plus favorable qu'elle ne l'était il y a un an. Les actifs à risque devraient probablement bénéficier, de manière marginale, d'une politique monétaire plus souple et d'une éventuelle liquidité supplémentaire sur le marché, à condition que l'inflation de base continue à se stabiliser progressivement. Cela ne se fera probablement pas sans volatilité. Dans l'ensemble, les flux d'investissement devraient bénéficier, d'une part, des engagements de grandes institutions financières telles que BlackRock ou Fidelity envers la classe d'actifs numériques et, d'autre part, des investissements dans l'économie réelle (traçabilité, Web3). La tokenisation d'actifs réels devrait par ailleurs s'accélérer, tant dans les services financiers que dans les secteurs industriels et de consommation. L'activité des entreprises et les fusions-acquisitions devraient continuer à consolider davantage l'industrie, notamment parmi les acteurs des infrastructures blockchain. On s'attend également à une augmentation de l'activité sur les marchés financiers avec un regain d'IPO dans le secteur.

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 :

- [DWS de Deutsche Bank et Galaxy Digital](#) ont annoncé leur partenariat avec Flow Trader pour émettre un stablecoin en euros.
- [Société Générale Forge](#) a fait inscrire son stablecoin en euros sur la plateforme d'actifs numériques Bitstamp.
- [Coinbase](#) permet les transferts d'argent via des liens URL envoyés sur des applications de réseaux sociaux comme Facebook, WhatsApp, TikTok, Instagram, Telegram, etc.
- [Line](#), l'application de messagerie de Naver, a levé 140 millions de dollars pour étendre son projet NFT DOSI.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Thematic Blockchain Global
Equity



Voir ce document sur notre site internet



[1] Source : Bloomberg, 12/01/2024.

[2] Source : Coinshares, 03/01/2024.

[3] Source : DappRadar, 2023 Yearly Industry Report, Janvier 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. 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

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](#)

