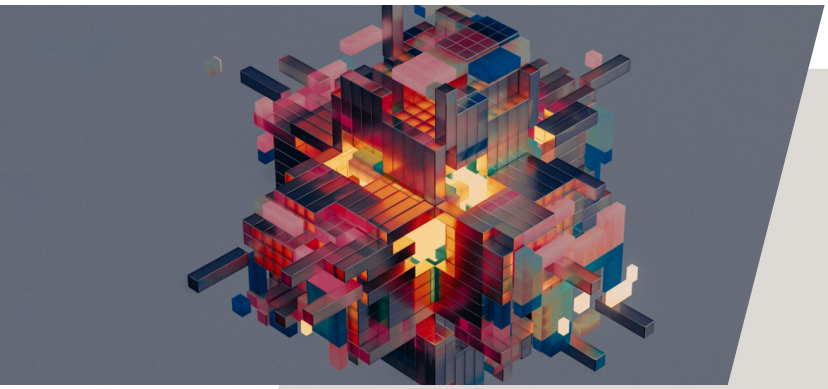
Rothschild & Co
Asset Management



Point de gestion : R-co Thematic Blockchain Global Equity — Février 2026

Charles-Edouard Bilbault
Gestionnaire Actions Internationales

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

Waiting for CLARITY (Act)

En janvier, les marchés mondiaux ont fini le mois globalement stable, alors que les incertitudes d'ordre géopolitique et macroéconomiques ont entretenu un régime de volatilité élevée sur les devises, les taux, les matières premières et les actions. Les rendements à 10 ans ont continué d'augmenter, avec une accélération dans la seconde moitié du mois, pesant sur l'ensemble des marchés boursiers[2]. À la fin du mois, la nomination du nouveau président de la Fed, Kevin Warsh, a suscité les craintes d'un durcissement de la politique monétaire et de persistance de volatilité élevée. Sur le front de la blockchain et des actifs numériques, l'adoption institutionnelle continue de progresser, avec, par exemple, l'annonce ce mois-ci par le NY Stock Exchange du développement d'une plateforme de titres tokenisés accessible 24 heures sur 24 et 7 jours sur 7 et les travaux de la DTCC visant à intégrer la prise en charge de solutions numériques/de tokenisation pour les 1,4 million de titres qu'elle détient en dépôt. Les débats autour du projet de loi CLARITY Act ont continué de porter sur la capacité des distributeurs de stablecoins à partager les rendements avec leurs clients, reportant ainsi l'adoption potentielle de la loi au printemps prochain.

Une fois le CLARITY Act adopté, les États-Unis bénéficieront d'un cadre fédéral complet pour la structure du marché des actifs numériques, fondement essentiel à une adoption beaucoup plus large. Cela permettra d'accélérer encore la tokenisation des actifs et de renforcer la numérisation du marché onchain, ce qui, selon nous, profitera aux acteurs purs capables de fournir des services blockchain de niveau institutionnel.

Dans ce contexte, le portefeuille a légèrement progressé à la fin du mois, la faiblesse observée en deuxième moitié de mois ayant compensé le rattrapage positif enregistré début janvier. La catégorie des infrastructures blockchain a été le principal contributeur à la performance, grâce à la poursuite de la diversification dans le domaine de l'IA HPC, soutenue par l'augmentation des dépenses d'investissement des hyperscalers. Le premier contributeur a été Galaxy Digital, qui a obtenu l'autorisation du réseau pour une puissance supplémentaire de 830 MW pour son centre de données Helios au Texas, doublant ainsi sa capacité à plus de 1,6 GW et marquant une étape importante dans son expansion dans le domaine de l'IA HPC[3]. En mars 2025, Galaxy a signé un contrat avec CoreWeave pour 800 MW, qui devrait générer plus d'un milliard de dollars de revenus annuels moyens pendant 15 ans et 90 % d'EBITDA en supposant une utilisation complète, laissant 800 MW de capacité supplémentaire pour de nouveaux développements. Les performances ont également été tirées par le compartiment des actifs numériques, notamment grâce à Figure Technologies, qui offre des solutions de tokenisation d'actifs et s'est distingué comme deuxième meilleur performeur du portefeuille pour le mois. La catégorie des applications industrielles/pistes d'audit a été la moins performante ce mois-ci, des prises de bénéfices ayant été réalisées sur Abaxx et Palantir, qui ont largement surperformé l'année dernière.

Nous avons maintenu notre discipline en décembre et avons acheté de manière sélective des actions de la catégories actifs numériques/fintech lors des baisses, et avant profité de la surperformance d'Enphase et Nike pour clôturer nos positions. À la fin du mois, notre exposition aux actions s'élevait à 98,5 %[4].

Les caractéristiques/objectifs/stratégies mentionnés ci-dessus sont indicatifs et susceptibles d'évoluer sans préavis. Cette analyse est valable uniquement à la date de rédaction. Les répartitions géographiques et sectorielles ne sont pas fixes et peuvent évoluer dans le temps, dans le respect des limites du prospectus de la SICAV.

Actualités sectorielles à suivre ce mois-ci :

La Bourse de New York développe une plateforme de titres tokenisés accessible 24 heures sur 24, 7 jours sur 7.

La DTCC prépare la prise en charge numérique (tokenisée) des 1,4 million de titres qu'elle détient en dépôt.

BNY va lancer des dépôts tokenisés.

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. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 6 sur 7, qui est une classe de risque élevée. Cela signifie que les pertes potentielles liées à la performance future du produit sont élevées et que, si les conditions du marché se détériorent, il est très probable que notre capacité à vous payer soit affectée. Autres facteurs de risque importants non couverts de manière adéquate par l'indicateur : Risque de liquidité : Risque lié à la faible liquidité des marchés sous-jacents, qui les rend sensibles à des mouvements d'achat et de vente importants.
[2] Source: Bloomberg, January 2026.
[3] Source : Galaxy.com, January 2026.
[4] Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/01/2026.

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 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).

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 du groupe 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'expertises complémentaires en gestion active et de conviction et en architecture ouverte. Basés à Paris et implantés dans 9 pays en Europe, nous gérons plus de 38 milliards d'euros et regroupons près de 170 collaborateurs. Plus d'informations sur le site: www.am.eu.rothschildandco.com

Rothschild & Co Asset Management, société en commandite simple au capital de 1 818 181,89 euros, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro B 824 540 173, ayant son siège social au 29, avenue de Messine à Paris (75008). Société de Gestion de Portefeuilles agréée par l'AMF, sous le numéro GP-17000014.

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