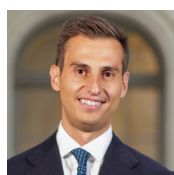




Point de gestion : R-co Thematic Blockchain Global Equity — Novembre 2025



Charles-Edouard Bilbault
Gestionnaire Actions
Internationales

« La DeFi (finance décentralisée) n'est pas une menace pour le système financier – elle représente plutôt sa prochaine phase d'évolution », a déclaré Christopher Waller, gouverneur de la Réserve fédérale, lors de la conférence sur l'innovation dans les paiements de la Fed.



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

En octobre, les marchés boursiers mondiaux ont atteint de nouveaux sommets, les bénéfices des entreprises continuant globalement à surprendre favorablement. La Réserve fédérale américaine a procédé à une deuxième baisse consécutive de 25 points de base de ses taux d'intérêt² et a annoncé la fin de son programme de resserrement quantitatif en décembre, tout en conservant une attitude prudente en matière de politique monétaire. L'adoption de la blockchain et des actifs numériques continue de s'intensifier, portée par un environnement réglementaire et institutionnel de plus en plus favorable. Cette dynamique a été confirmée par Christopher Waller, gouverneur de la Réserve fédérale, lors de la conférence sur l'innovation dans les paiements organisée par la Fed le 21 octobre. Par exemple, Visa a ajouté la prise en charge de quatre stablecoins et a indiqué que les dépenses liées aux cartes Visa associées à des stablecoins avaient quadruplé en glissement annuel ; Apollo, qui gère plus de 900 milliards de dollars d'actifs à la fin du troisième trimestre 2025, a conclu un partenariat avec Coinbase AM pour développer des stratégies de crédit tokenisés ; Samsung a intégré un accès exclusif à Coinbase One pour les propriétaires de smartphones Galaxy aux US via l'application Samsung wallet. Environ un tiers des sociétés du portefeuille ont publié leurs résultats en

octobre, avec plus de 75 % qui ont surpris positivement par rapport aux attentes du consensus².

Dans ce contexte, le portefeuille a continué de surperformer en octobre, avec une contribution positive de chacune des cinq sous-thématiques. Les contributions les plus importantes ont été apportées par les segments de l'infrastructure blockchain, des pistes d'audit/applications industrielles et des actifs numériques/fintech. Les entreprises d'infrastructure blockchain ont continué à bénéficier de la diversification du rendement de leur base d'actifs, avec des flux de revenus supplémentaires grâce aux engagements à long terme de divers hyperscalers et fournisseurs de néo-cloud. L'allocation aux applications industrielles/pistes d'audit a été menée par Abaxx et SES AI, qui ont toutes deux franchi des étapes opérationnelles importantes dans le développement de leurs produits et leur stratégie de commercialisation. Les entreprises d'actifs numériques/fintech continuent de bénéficier d'un contexte réglementaire favorable, qui se traduit notamment par une adoption institutionnelle accélérée et un regain d'activité sur les marchés financiers.

Nous avons maintenu une discipline stricte en octobre, en réduisant à la marge nos positions sur Bakkt, SES AI, Cleanspark, et en clôturant celles sur PayPal et EPAM. Nous avons introduit Figure Technology après son introduction en bourse, une société fintech pionnière spécialisée dans les solutions de prêt basées sur la blockchain. La société connaît une croissance rapide, alimentée par le déploiement de partenariats en marque blanche et la réalisation de gains d'efficacité importants, tels qu'un niveau de coûts de traitement des prêts hypothécaires à environ 12 fois inférieur à la moyenne du secteur³. À la fin du mois, notre exposition actions s'élevait à 95,2 %³.

Actualités sectorielles à suivre ce mois-ci :

[Coinbase et Apollo](#) s'associent pour développer des stratégies de crédit basées sur les stablecoins.

[Oddo](#) lance le stablecoin EUROD.

[Western Union](#) prévoit de lancer un stablecoin en dollars américains.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Thematic Blockchain Global
Equity



Voir ce document sur notre site internet



[1] L'indicateur de risque synthétique montre 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 fluctuations du marché ou d'incapacité de notre part à vous payer. Échelle de risque de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; la catégorie la plus basse 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 catégorie de risque 6 sur 7, qui est une catégorie à haut risque. Cela signifie que les pertes potentielles liées à la performance future du produit sont élevées et que, si les conditions de 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 aux mouvements d'achat et de vente importants.

[2] Source : Bloomberg, 31/10/2025.

[3] Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/10/2025.

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 diffèrent significativement des déterminations actuelles. La présente analyse n'est valable qu'au moment de la rédaction du présent rapport. Les informations ne présumant 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](#)

