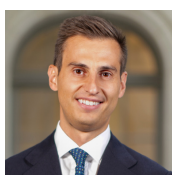




Point de gestion : R-co Thematic Blockchain Global Equity — Janvier 2026



Charles-Edouard Bilbault
 Gestionnaire Actions
 Internationales

L'année 2025 a marqué un tournant pour l'industrie de la blockchain : la clarification de l'environnement réglementaire a permis une diversification des cas d'usage et une accélération de l'adoption institutionnelle –ouvrant la voie à un déploiement généralisé.



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

En décembre, les données macroéconomiques ont continué à envoyer des signaux mitigés, avec des marchés boursiers mondiaux qui restent volatils – chutant à des niveaux bas à la mi-décembre avant de quasiment revenir à leurs niveaux de début du mois. Les développements liés à la blockchain et aux actifs numériques ont continué à progresser. La CFTC a lancé un programme pilote sur les garanties d'actifs numériques, dans le cadre du programme plus large « crypto sprint » de l'agence. Cette dernière initiative s'inscrit dans le cadre des progrès réglementaires au niveau mondial que nous avons observés au cours de l'année écoulée.

L'année 2025 a en effet vu une accélération de la clarification réglementaire et des efforts législatifs, permettant une adoption élargie côté entreprises. Cette année marque ainsi un véritable tournant pour la thématique d'investissement de la blockchain, et ce, à l'échelle mondiale. Aux États-Unis, la loi GENIUS relative aux stablecoins a constitué une étape majeure, envoyant un signal fort en faveur de leur adoption par les entreprises, qui anticipent désormais une clarification de la structure du marché grâce à la loi CLARITY. À

Hong Kong, une ordonnance sur les stablecoins a été publiée en août 2025, les premières licences étant attendues début 2026. Au Japon, les modifications apportées à la loi sur les services de paiement devraient inclure des mises à jour concernant les actifs numériques et les stablecoins. Au Brésil, la banque centrale a publié une série de résolutions qui devraient traiter les stablecoins comme des devises étrangères au premier trimestre 2026. Au Moyen-Orient, Abu Dhabi Global Market a revu son cadre réglementaire sur les actifs numériques afin d'y inclure des réglementations sur le staking et les jetons référencés sur des monnaies fiduciaires. L'Europe avait déjà adopté la réglementation MiCA en 2024.

Ainsi, comme prévu dans notre note stratégique publiée en mars 2025 [voir pièce jointe], les conditions sont devenues de plus en plus favorables au thème d'investissement blockchain, avec des règles plus claires et des conditions de concurrence plus équitables. En conséquence, l'adoption s'est accélérée et l'activité des marchés financiers s'est renforcée : plus de 265 opérations de fusion-acquisition ont été réalisées, pour un montant total d'environ 8,6 milliards de dollars, soit près de quatre fois plus qu'en 2024, et 11 introductions en bourse dans le secteur qui ont permis de lever environ 14,6 milliards de dollars à l'échelle mondiale, contre 310 millions de dollars en 2024. Les acteurs historiques des services financiers tels que Visa, Swift, JPMorgan, BlackRock et Nasdaq ont accéléré leurs projets blockchain existants et lancé de nouvelles verticales. Coinbase a été inclus dans l'indice S&P 500. Les cas d'utilisation de la blockchain se sont globalement diversifiés, notamment vers la tokenisation d'actifs réels, ce qui a profité aux entreprises natives de la blockchain capables de mettre en œuvre des solutions de niveau institutionnel, telles que les sociétés de portefeuille Coinbase, Figure, Securitize, Galaxy et OSL, pour n'en citer que quelques-unes. Des projets audacieux et ambitieux ont franchi de nouvelles étapes et devraient s'accélérer encore l'année prochaine, comme l'écosystème blockchain de Sony, qui inclura notamment le paiement en stablecoins au sein de l'écosystème Playstation et les *anime* l'année prochaine.

En 2025, le portefeuille de R-co Thematic Blockchain a été fortement soutenu par la conviction du marché que le thème de la blockchain est appelé à perdurer et à s'accélérer. Il a également enregistré des prises de bénéfices dans les secteurs des infrastructures blockchain et des actifs numériques, qui avaient enregistré une forte surperformance auparavant. Les prises de bénéfices et les opérations de récupération fiscale se sont poursuivies en décembre. Certaines sociétés spécialisées de la catégorie actifs numériques/fintech et du logiciel ont toutefois surperformé ce mois-ci, notamment Figure et WonderFi dans le domaine des actifs numériques/fintech, et Okta et Confluent dans celui des logiciels. Le secteur des transports/logistique a fait preuve de résilience ce mois-ci, Cosco Shipping et Zim affichant de bonnes performances, notamment grâce à la hausse des taux de fret en fin d'année. Plus précisément, la compagnie maritime chinoise Cosco Shipping a été soutenue par un volume de fret plus important que prévu malgré les droits de douane américains, tandis que Zim a bénéficié de plusieurs propositions d'achat.

Nous sommes restés disciplinés en décembre et avons acheté de manière sélective des actions des catégories des actifs numériques/fintech en période de faiblesse. Nous avons également introduit la société de tokenisation spécialisée dans l'or Streamex. À la fin du mois, notre exposition aux actions était de 98,6 %³. *Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.*

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 :

Morgan Stanley prévoit de lancer un portefeuille numérique pour prendre en charge des actifs tokenisés, y compris le private-equity.

Lloyds a tokenisé des dépôts bancaires sur une blockchain publique.

Barclays investit dans le réseau de stablecoins Ubyx.

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 : Rothschild & Co Asset Management, 31/11/2025.

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](#)

