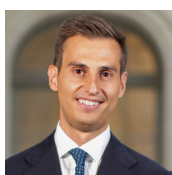




Point de gestion : R-co Thematic Blockchain Global Equity - Septembre 2026



Charles-Edouard Bilbault
 Gestionnaire Actions
 Internationales

« Nous travaillons à l'implantation d'Hyperliquid aux États-Unis » Donald J. Trump, président des États-Unis, Crypto Summit de la Maison-Blanche, 19 août 2026



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

Le mois d'août a été marqué par deux séquences distinctes pour les actifs numériques. La première moitié du mois a été marquée par une forte correction obligataire mondiale qui a propulsé le rendement du Trésor américain à 30 ans à son plus haut niveau depuis 2007¹, les importantes émissions de dette et la hausse des primes de terme continuant de peser sur les obligations de longue maturité. Dans ce contexte, les actifs numériques ont progressivement reculé tandis que les positions baissières atteignaient des niveaux records. La tendance s'est inversée le 19 août, lorsque le Trésor américain a annoncé qu'il comptait au moins doubler la taille de ses opérations de rachat destinées à soutenir la liquidité sur la partie longue de la courbe. Les rendements longs ont alors reculé et l'indice du dollar américain est tombé à son plus bas niveau depuis mai. Dans ce contexte, les inquiétudes croissantes concernant la soutenabilité budgétaire des États-Unis ont redonné de l'élan à la thématique du débasement monétaire, avec l'or et les actifs numériques progressant de concert. Le Bitcoin a rebondi d'environ 25 % au-dessus de 78 000 USD¹ en quelques jours seulement, à mesure que le débouclage forcé de positions vendeuses très encombrées s'accélérait. Au total, un montant record de 9,7 Md USD de positions courtes a été liquidé sur les sept jours précédant le 30 août¹, soit la plus importante vague de liquidations de positions vendeuses de l'histoire des cryptoactifs.

Le cadre réglementaire est devenu nettement plus favorable au cours de cette même

semaine. Le 18 août, la SEC a proposé le texte « Regulation Crypto Assets »², combinant un régime de protection (« safe harbor ») pour les contrats d'investissement clarifiant l'application du test de Howey aux actifs numériques avec de nouvelles exemptions de levée de capitaux destinées à favoriser le financement des projets. Le lendemain, Donald Trump a réuni à la Maison-Blanche les principaux acteurs de l'écosystème crypto et de la finance traditionnelle (Coinbase, Gemini, Kraken, Ripple, Robinhood, NYSE, Nasdaq, CME, DTCC), ainsi que Paul Atkins, président de la SEC et Mike Selig, président de la CFTC. Il a appelé le Sénat à adopter le Clarity Act avant le vote de procédure prévu le 15 septembre et a confirmé que les États-Unis envisageaient des achats « significatifs » en vue de constituer une réserve nationale de Bitcoin. L'attention s'est toutefois principalement portée sur Hyperliquid. Le président a mis en avant cette plateforme d'échange décentralisé de référence pour les contrats perpétuels, encore inaccessible aux utilisateurs américains, et a confirmé que la CFTC travaillait à permettre son implantation sur le territoire américain, à la veille de la première réunion du comité consultatif sur l'innovation de l'agence. Le signal est important : les contrats à terme perpétuels, longtemps l'apanage des plateformes offshore, sont désormais invités à intégrer le marché américain réglementé des produits dérivés. Le token HYPE a progressé de plus de 20 % pour atteindre un record historique², Hyperliquid Strategies, société en portefeuille, a gagné 30 %, tandis que les produits d'investissement en actifs numériques ont enregistré 2,94 Md USD d'entrées nettes sur la semaine close le 20 août², soit le montant hebdomadaire le plus élevé de l'année 2026 à ce jour.

Dans ce contexte, le fonds a fortement rebondi, la thématique actifs numériques/fintech constituant le principal moteur de performance, portée par les valeurs les plus exposées à la relocalisation (« onshoring ») des infrastructures de marché crypto aux États-Unis. Le segment traçabilité/audit et applications industrielles a également contribué positivement, grâce notamment à Minehub et Palantir, tandis que la thématique Web3/Métavers a bénéficié du fort rebond de Shopify après la publication de ses résultats. Nous sommes restés disciplinés dans notre gestion : nous avons renforcé de manière sélective certaines sociétés ayant sous-performé depuis le début de l'année, notamment Abaxx, CoinShares, Circle, Gemini et DeFi Technologies, tout en prenant partiellement nos bénéfices sur Snowflake après sa forte surperformance. Nous terminons le mois avec un taux d'exposition aux actions de 99,0 %.

Actualités sectorielles à suivre ce mois-ci :

[Cloudflare](#) a annoncé le lancement à venir de portefeuilles électroniques destinés aux agents d'IA, leur permettant d'effectuer automatiquement des paiements de façon programmable en stablecoins via le protocole de paiement x402 développé par Coinbase.

[Deutsche Telekom](#) va faire tourner un nœud validateur sur le réseau de test de SphereNet, un réseau de paiement visant à fournir aux agents d'IA des canaux de paiement programmables conformes aux exigences réglementaires.

[MoneyGram](#) est devenu validateur du réseau Solana et a intégré la blockchain à ses services de conversion entre monnaies fiduciaires et actifs numériques (on-ramp/off-ramp).

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Thematic Blockchain Global
Equity



Voir ce document sur notre site internet



[1] Bloomberg, 07/09/2026.

[2] Coinshares, 01/09/2026

[3] Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/08/2026

Avertissements

Avertissements

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 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 47 milliards d'euros et regroupons près de 200 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.

Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/12/2025

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](#)

