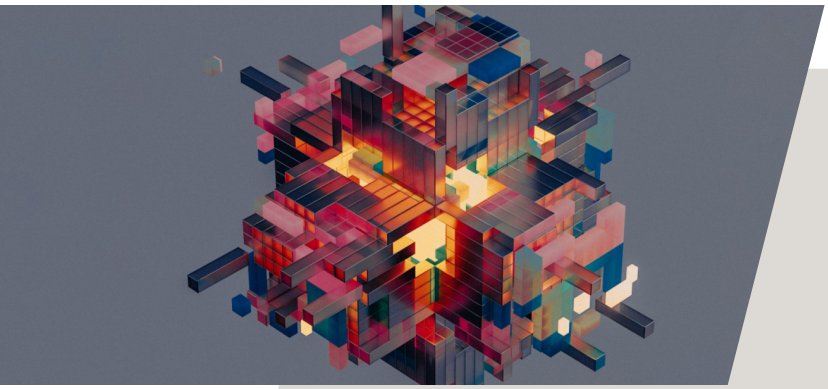
Rothschild & Co
Asset Management



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

Charles-Edouard Bilbault
Gestionnaire Actions Internationales

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

CLARITY in sight

En avril, les marchés boursiers mondiaux ont connu un rebond spectaculaire, soutenus par des résultats financiers supérieurs aux attentes qui ont ravivé l'appétit pour le risque, notamment dans le secteur technologique américain, malgré les incertitudes géopolitiques et inflationnistes. Du côté de la blockchain et des actifs numériques, la commission bancaire du Sénat américain a fait avancer le projet de loi CLARITY : la dernière version du projet montre un compromis favorable à l'innovation concernant les récompenses liées aux stablecoins – interdisant les systèmes de récompenses qui s'apparentent économiquement ou fonctionnellement au rendement des dépôts bancaires, mais autorisant d'autres structures de récompenses. Cela renforce l'hypothèse d'une adoption du projet de loi dans un avenir proche et de l'achèvement rapide du vaste cadre législatif et réglementaire actuellement en cours d'élaboration.

Les flux vers les produits d'actifs numériques ont affiché un revirement de tendance marqué à la fin du mois d'avril, avec un afflux de 737 millions de dollars en une seule journée, le vendredi 1er mai[4]. Le mois d'avril a enregistré 3,6 milliards de dollars d'afflux, portant le total depuis le début de l'année à 5,1 milliards de dollars et en faisant le mois le plus solide depuis 2025[4].

Dans ce contexte particulièrement favorable, l'adoption par les entreprises a continué de progresser, les sociétés axées sur la blockchain bénéficiant d'une dynamique d'innovation soutenue. Par exemple, la société de stablecoins Circle a annoncé ce mois-ci le lancement

de son Circle Payment Network (CPN), désormais opérationnel dans 14 pays et adopté par 55 institutions financières, contre 29 au trimestre dernier, avec 74 entreprises supplémentaires en cours d'intégration[5].Santander, Deutsche Bank, Société Générale et Standard Chartered comptent parmi les principaux partenaires de CPN. L'émetteur de stablecoins a également conclu un partenariat avec Polymarket, alors que cette plateforme de marché prédictif de premier plan s'apprête à lancer son propre stablecoin, adossé à 1:1 au Circle USDC. Coinbase a continué à déployer des innovations dans le domaine de la tokenisation. La société a investi dans Centrifuge – un partenaire de tokenisation de S&P Dow Jones Indices – et l'a choisie comme plateforme de prédilection pour développer des ETF, des produits de crédit et des produits structurés tokenisés. Coinbase a également lancé ce mois-ci le fonds de crédit en stablecoin CUSHY via la plateforme FundOS de Superstate. Ces deux initiatives de tokenisation seront déployées sur Base, le protocole blockchain ouvert interne de Coinbase. La bourse de matières premières Abaxx a continué d'élargir son offre de produits dérivés tokenisés, avec ce mois-ci le lancement des contrats à terme solaires Enwex Germany, étendant ainsi sa gamme de dérivés liés au climat au-delà des contrats liés à l'éolien et complétant son portefeuille de produits à terme sur le GNL, l'or et le carbone.

Dans ce contexte, le portefeuille a, sans surprise, fortement rebondi au cours de la première quinzaine d'avril et a largement surperformé[6]. Les catégories des actifs numériques/Fintech et des infrastructures blockchain ont mené cette surperformance, se redressant fortement par rapport aux plus bas du 30 mars. Les acteurs des infrastructures blockchain ayant une exposition diversifiée à l'IA et au HPC ont été les premiers contributeurs à la performance ce mois-ci, leurs services de centres de données et leur expertise opérationnelle devenant de plus en plus essentiels, dans un contexte d'augmentation des dépenses d'investissement des hyperscalers.Hut 8 a annoncé la conclusion d'un contrat portant sur 352 MW de capacité de calcul essentielle pour l'IA sur son site de Beacon Point, pour un montant de 9,8 milliards de dollars US[7], ce qui représente plus du double de ses revenus contractuels prévisibles pour les 15 prochaines années, dans le cadre de conditions « triple net » particulièrement intéressantes. Cela porte le chiffre d'affaires annuel prévu de Hut 8 à près d'un milliard de dollars US, en supposant un EBITDA de 90 % et un taux d'utilisation proche de 100 %[7]. La société conserve 8,4 GW de capacité électrique disponible pour de futures locations, soit plus de 10 fois sa charge contractuelle actuelle[7]. Une autre société de notre portefeuille, Riot Platform, a signé un contrat de location avec AMD, qui vient d'exercer son option de 25 MW, portant la capacité informatique critique totale sous contrat à 50 MW, avec des options d'extension pouvant aller jusqu'à 200 MW[8].

Nous sommes restés disciplinés et avons acheté de manière sélective des sociétés d'actifs numériques, tout en réalisant une prise de bénéfices marginale sur Abaxx. Nous avons terminé le mois avec une exposition aux actions de 97,7 %[9].

Actualités sectorielles à suivre ce mois-ci :

La société aérospatiale française ST Group a annoncé sa prochaine IPO sur la bourse de titres tokenisés Lise
6 000 milliards de dollars de pétrole vont être tokenisés par un vétéran du secteur pétrolier, et ce, avec réserves physiques vérifiées
0G Labs a lancé son mainnet Aristotle construit pour le calcul IA décentralisé via la blockchain – 0G compte notamment parmi ses partenaires Google Cloud, Alibaba Cloud, ai16z (du groupe Andreessen Horowitz) et Anchorage Digital

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 de marché ou de notre incapacité 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 classe de risque 6 sur 7, ce qui correspond à une classe de risque élevée. Cela signifie que les pertes potentielles liées aux performances futures du produit sont élevées et que, si les conditions de marché se détériorent, il est très probable que notre capacité à vous payer en soit affectée. Autres facteurs de risque importants non correctement pris en compte par l'indicateur : Risque de liquidité : risque lié à la faible liquidité des marchés sous-jacents, les rendant sensibles à d'importants mouvements d'achat et de vente.
[2] Les pure players sont des entreprises dont l'activité principale — voire exclusive — repose sur la technologie blockchain.
[3] Les acteurs traditionnels sont des entreprises qui ont adopté la blockchain comme levier d'innovation, même si celle-ci ne constitue pas l'intégralité de leur activité.
[4] Source : Bloomberg, avril 2026.
[5] Source : Circle - communiqué de presse, 08/04/2026.
[6] Indicateur de référence : 100% MSCI World NTR EUR.
[7] Source : Hut 8 - communiqué de presse Beacon Point ; 06/05/2026.
[8] Source : Riot Platform - communiqué de presse, 16/01/2026.
[9] Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/04/2026.

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 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 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