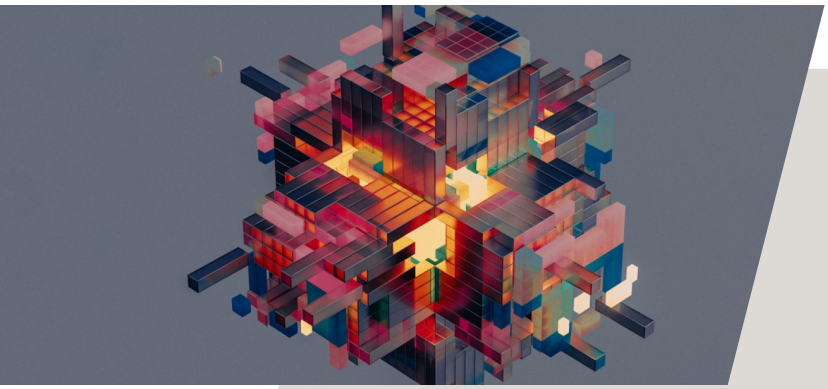
Rothschild & Co
Asset Management



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



Charles-Edouard Bilbault
Gestionnaire Actions Internationales



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

« Exemption en faveur de l'innovation : la voie vers le maintien du leadership américain » Paul Atkins, Président de la Securities and Exchange Commission (SEC), 17 septembre 2026

En septembre, une progression des créations d'emplois non agricoles inférieure aux attentes a conduit à une réduction des anticipations de resserrement monétaire et soutenu le sentiment de marché. Sur le front de la blockchain et des actifs numériques, le mois a été constructif. Bien que le CLARITY Act n'ait pas encore abouti, la SEC et la CFTC ont poursuivi leurs avancées en posant plusieurs jalons importants en faveur d'une plus grande clarté réglementaire pour l'industrie. La SEC a publié une ordonnance d'exemption à l'innovation d'une durée de cinq ans, autorisant notamment les plateformes de négociation de titres tokenisés (TSV) reposant sur des teneurs de marché automatisés (AMM) et les pools de liquidité à exercer leurs activités sans enregistrement en tant que bourse nationale et dealer, respectivement. De son côté, la CFTC a reconnu les blockchains comme des systèmes de tenue de registre conformes aux exigences réglementaires pour les actifs tokenisés. Les produits d'investissement liés aux actifs numériques ont enregistré un troisième mois consécutif de flux nets positifs, totalisant plus de 3,8 milliards de dollars à l'échelle mondiale[4]. L'activité de fusions-acquisitions ainsi que celle des marchés de capitaux est demeurée soutenue au cours du mois. Parmi les développements notables, S&P Global a annoncé l'acquisition de la société de sécurité crypto OpenZeppelin, tandis qu'Intercontinental Exchange a investi dans tZERO et conclus

un partenariat stratégique de tokenisation appliqué à la gestion du collatéral.

Dans ce contexte, le fonds a affiché une performance globalement stable et termine le mois en légère progression. Securitize, acteur de la tokenisation, a été le principal contributeur à la performance du mois, bénéficiant d'un fort rebond à la suite de l'annonce de l'Innovation Exemption de la SEC. Dans son ensemble, le segment des infrastructures blockchain a constitué le principal moteur de performance, porté par Hut 8 et CleanSpark, deux sociétés exposées aux infrastructures de calcul pour l'intelligence artificielle, ainsi que par l'éditeur de logiciels Okta. À l'inverse, la catégorie « traçabilité et applications industrielles » a été le principal détracteur, principalement en raison de la faiblesse du titre Abaxx. Nous demeurons constructifs sur cette société, soutenue par le net rebond des volumes de transactions et de l'open interest observé sur sa plateforme d'échange au cours de la seconde moitié de septembre. Nous avons légèrement renforcé notre position au cours du mois et avons également profité de la faiblesse du titre Base Carbon pour accroître notre position. La société poursuit ses avancées sur la qualification des crédits carbone pour le marché CORSIA. Au cours du mois, 639 000 crédits supplémentaires ont été approuvés éligibles, portant le stock total à environ 1,9 million de crédits. Près de 2,6 millions de crédits carbone tous les six mois devraient être générés pendant la durée de vie du projet[4]. Enfin, nous sommes restés disciplinés en réalisant des prises de bénéfices sur Snowflake et Okta suite à leur surperformance sur la période par rapport à leurs secteur.Le fonds a terminé le mois avec une exposition actions de 98,5 %[5].

Actualités sectorielles à suivre ce mois-ci :

La Banque centrale européenne prévoit d'investir dans des titres tokenisés via Pontes, la nouvelle plateforme DLT de l'Eurosystème.

L'opérateur télécom latino-américain VIVA transfère une partie de son système **financier opérationnel sur la blockchain grâce à la solution Iris.**

La SEBI, le régulateur indien des marchés financiers, en collaboration avec la Reserve Bank of India, a lancé le projet pilote « Demat 2.0 », visant à émettre et régler des obligations d'entreprises sous forme de jetons numériques sur un registre autorisé, ciblant un marché estimé à 620 milliards de dollars.

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 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 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 catégorie de risque 6 sur 7, qui correspond à une catégorie 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. Autre facteur de risque important non suffisamment 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 vecteur d'innovation, même si celle-ci ne constitue pas l'intégralité de leur activité.
[4] Source : Bloomberg, 05/10/2026
[5] Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/09/2026

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